

Nasdaq OMX
Nikolaj Plads 6
1007 København K

KlimaInvest A/S
 Nasdaq OMX : KLIMA
 Cvr. nr. : 30731735
 W www.klimainvest.dk
 E info@klimainvest.dk
 T +45 70 23 62 74

Dato 30. august 2011
 Udsteder KlimaInvest A/S
 Kontaktperson Marc Jeilman
 Antal sider 20

Fondsbørsmeddelelse, Halvårsregnskab 2011

KlimaInvest A/S' bestyrelse har behandlet og godkendt koncernens halvårsrapport for perioden 1. januar 2011 til 30. juni 2011, hvoraf følgende kan fremhæves.

- Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) i årets første halvår udgjorde et tab på 15,6 mio. kr. hvilket kan tilskrives et markant fald i CO2 priserne. Resultatet medregner et realiseret tab i forbindelse med frasalg af CO2 kvoter samt tab tilknyttet finansielle anlægsaktiver med eksponering overfor CO2 prisen.
- KlimaInvest A/S' investeringsstrategi er omlagt med henvisning til strukturelle usikkerheder i EU, der ventes at få negativ indflydelse på markedet for CO2 kvoter. Koncernens afkast har forud for ændringerne været fokuseret på en positiv forventning til udviklingen i CO2 prisen og vil fremover i stedet være baseret på vedvarende energiproduktion. Aktiens afkastprofil er dermed ændret fra en høj risikoprofil med stor politisk eksponering til et mere stabilt og lavere afkastpotentiale, der baseres på klimatiske variabler og som er uafhængigt af de økonomiske konjunkturer.
- KlimaInvest A/S' porteføljeeksponering indenfor CO2 kvoter er blevet omlagt to gange i selskabets historie. Selskabets første omlægning blev gennemført umiddelbart efter COP15 klimatopmødet i 2009, hvor udfaldet af FN's forhandlinger om en efterfølger til Kyoto protokollen medførte, at selskabet valgte at nedlukke sit FN klimaprojekt og i stedet fokusere på EU's kvotehandelssystem. Med den seneste omlægning har koncernen måtte erkende, at en høj CO2 pris indenfor EU vil kræve et økonomisk og politisk miljø som kan ligge flere år forude. Som en konsekvens heraf har man besluttet at nedlukke porteføljens eksponering overfor det europæiske CO2 kvotemarked.
- Koncernens CO2 porteføljeeksponering er per balancedagen nedbragt til 350.000 tons CO2 kvoter samt en balancpost i CO2 relaterede værdipapirer. Koncernen har efter balancedagen gennemført yderligere en nedbringelse af porteføljen om end den lave likviditet i markedet har gjort det vanskeligt at frasælge alt eksponering i CO2 relaterede aktier, der per statusdagen udgør en værdi på DKK 1,8 mio.
- Koncernen har i halvårsperioden frasolgt finansielle anlægsaktiver resulterende i pengestrømme fra investeringer (CFFI) på +6,8 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF) udgjorde -1,3 mio. kr. i forbindelse med afdrag på anlægsgæld. Periodens pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) udgjorde - 14,6 mio. kr.
- El-produktionen i perioden udgjorde 5,1 mio. kWh i første halvår hvilket bidrog positivt til koncernens bruttoresultat med 2,4 mio. kr. i perioden.
- En udvidelse af selskabets aktiviteter indenfor vedvarende energiproduktion har hidtil været planlagt i forbindelse geninvestering af et forventet kapitalafkast fra CO2 investeringer. Grundet CO2 prisfaldets indvirkning på koncernens kapitalgrundlag vil koncernen nu undersøge mulighederne for at opbygge kritisk masse indenfor vedvarende energiproduktion ved tilførsel af yderligere kapital. Målet er et stabilt og konjunkturuafhængigt afkast gennem vedvarende energiproduktion.
- I et scenario, hvor aktiekapitalen fastholdes på det nuværende niveau vil selskabet undersøge mulighederne for at nedbringe balancen ved frasalg af aktiver. I et sådant scenario kan det være en fordel for selskabets aktionærer at afnotere selskabets aktivitet fra fondsbørsen.
- Værdiansættelse af koncernens aktiver og forpligtigelser er baseret på en antagelse om, at eksisterende aktiviteter indenfor energiproduktion fortsætter som going concern. Det antages, at koncernens aktivitet indenfor energiproduktion vil kunne opretholdes uafhængigt af en notering på en reguleret markedsplads.

Med venlig hilsen
 KlimaInvest A/S



KLIMA | INVEST

HALVÅRSRAPPORT 2011

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning	5
Finanskalender	8
Ledelsens påtegning	9
Totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	13
2. Væsentlige skøn og forudsætninger	16
3. Resultat af CO2 kvote investeringer	17
4. Segmentoplysninger	18

Selskabsoplysninger	20
---------------------	----

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i TDKK

RESULTAT	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Bruttoresultat el-salg	2.420	907	2.552
Bruttoresultat CO2 relaterede investeringer	(16.729)	6.943	2.339
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)	(15.552)	7.037	3.082
Resultat før renter (EBIT)	(17.207)	6.288	754
Finansielle poster	(1.020)	(385)	(1.117)
Totalindkomst	(21.477)	4.427	2.887
BALANCE			
Egenkapital	21.381	47.549	42.858
Balancesum	70.918	96.866	93.485
Materielle anlægsaktiver	59.467	62.684	61.155
Finansielle anlægsaktiver	1.750	1.843	13.326
Kortfristede aktiver	9.701	32.339	19.004
Gældsforpligtelser	49.537	49.317	50.627
PENGESTRØMME			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	(14.558)	8.493	9.663
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	6.855	(63.508)	(73.559)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	(1.347)	47.214	45.096
NØGLETAL			
Egenkapital forrentning (ROE)	-50%	11%	7%
Resultat pr. aktie (EPS)	(28)	6	4
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS FD)	(28)	6	4
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	27,46	61,07	55,04
Indre værdi pr. aktie, fuldt udvandet (BVPS FD)	27,46	61,49	55,04
Børskurs ultimo perioden - kroner pr. aktie	33,50	35,00	33,00
Børskurs/ indre værdi (P/BV)	1,22	0,57	0,60
Soliditetsgrad	30%	49%	46%
<hr/>			
Højeste CO2 pris noteret i perioden, DKK/ton	136	126	126
Laveste CO2 pris noteret i perioden, DKK/ton	76	96	96
Vindmølleparkens el-produktion, mio. kWh	5,13	6,19	10,92
Heraf medregnet i konsolidering, mio. kWh	5,13	2,32	7,04

LEDELSESBERETNING

KlimaInvest aktien har siden selskabets stiftelse re-præsenteret en investering med høj politisk risiko. Investeringsstrategien har været implementeret med en fokuseret porteføljetilgang gennem investeringer i CO2 kvoter og CO2 klimaprojekter.

En forudsætning for selskabets afkast har været en positiv udvikling i markedet for CO2 kvotehandel.

Udviklingen i koncernens indre værdi har frem til halvåret 2011 derfor været direkte relateret til udviklingen i CO2 prisen og de begivenheder som har påvirket denne pris.

KlimaInvest blev stiftet med det formål, at tilbyde en børsnoteret aktie med et CO2 afkast, hvor egenkapitalafkast skulle maksimeres i et scenario med stigende CO2 priser. KlimaInvest stiftede sammen med et amerikansk ejet projektudviklingselskab (Core Carbon Group) et klimaprojekt under FN's kvotemekanisme, hvorved selskabet og dets projektpartnere kunne mindske CO2 udledningen med 5 mio. tons i perioden frem til 2020.

Selskabets grundtese var baseret på en forventet stigning i CO2 prisen til et niveau, hvor der kunne ske en rentabel omlægning fra fossile energikilder til vedvarende energi. Selskabets investeringsstrategi var baseret på et forventet kapitalafkast fra CO2 investeringer som gradvist kunne overføres til vedvarende energiproduktion.

Efter en periode med faldende økonomisk vækst fulgte COP15 klimatopmødet i 2009, hvor forhandlingsresultatet 'Copenhagen Accord' understregede, hvor vanskeligt det vil være for FN at opnå en global klimaaf-tale i et scenario med økonomiske udfordringer og til-tagende protektionisme.

Det blev konkluderet, at der var for stor usikkerhed tilknyttet kreditering af CO2 kreditter fra FN efter Kyoto protokollens udløb i 2012 og selskabets ledelse valgte i forlængelse af COP15 klimatopmødet at om-lægge selskabets porteføljestrategi og indstille sit klimaprojekt på baggrund af sammenbruddet i FN's klimaforhandlinger.

Selskabets engagement i FN-klimaprojektet blev standset med henvisning til risikoen for, at der ikke kunne opnås en ny klimaaf-tale inden Kyoto protokol-lens udløb i 2012 hvilket ville have stor negativ effekt på koncernens klimaprojekt, hvor kreditering af CO2 kvoter var planlagt fra 2012 til 2020.

Selskabets porteføljeeksponering blev i stedet fokuse-ret i det europæiske kvotehandelssystem i forventning om, at EU på egen hånd ville stramme CO2 kvoteloftet fra 20% til 30% frem til 2020.

Primo 2010 investerede selskabet i sit første vindmøl-leanlæg.

I takt med en forventet stigning i CO2 prisen blev der planlagt en gradvis omlægning fra CO2 investeringer med høj risikoprofil til investeringer i vedvarende energianlæg med en væsentlig lavere risikoprofil. Selskabets samlede portefølje var ved indgangen til 2011 fortsat domineret af CO2-kvoter, og dermed af et ustabil afkast med stort afkastpotentiale og høj poli-tisk risiko.

Eksponeringen overfor CO2 kvoter suppleredes gen-nem investering i en børsnoteret klimaprojektudvikler, hvorigennem der kunne opnås en indirekte adgang til klimaprojekter med kreditering af CO2 kvoter forud for Kyoto protokollens udløb i 2012. Investering i klima-projekter gennemførtes gennem opkøb af aktier i den engelsk børsnoterede klimaprojektfond Trading Emis-sions Plc.

En række faktorer – genoplussen af finanskrise i Europa, Tysklands udmelding om afvikling af landets betydelige produktion af kernekraft og endelig et skift i den europæiske energipolitik - medvirkede i løbet af første halvår 2011 til en stærkt negativ udvikling i CO2-kvotepri-sen. Medio 2011 har selskabets ledelse valgt at nedlukke portefølje eksponeringen overfor EU's kvotehandelssystem med henvisning til struktu-relle usikkerheder.

Aktien i dag

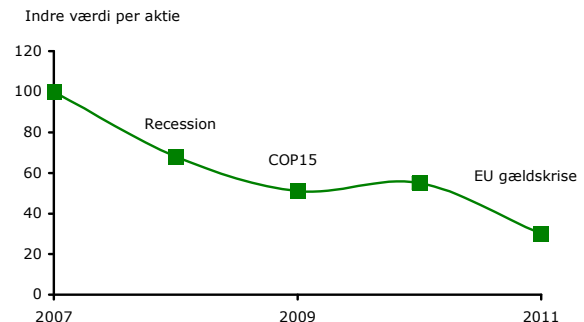
KlimaInvest er en investeringsvirksomhed, der frem-over alene vil fokusere på vedvarende energiprodukti-on.

Porteføljen består i dag af vindmøleanlæg med en kapacitet på 7MW beliggende i Frankrig.

Selskabet vil nu arbejde aktivt med at øge sin kapital-base og sin kapacitet.

KlimaInvest aktien vil fremover have et egenkapitalaf-kast, der er afhængigt af de klimatiske variabler – og uafhængigt af de økonomiske konjunkturer.

Figur, historisk udvikling i ultimo værdier



DEN POLITISKE UDVIKLING

I foråret 2011 blev 'Road Map 2050' fremlagt af EU's miljøministre. Det fremgik af planen, at EU fremover ville sammenkæde ambitioner på klimaområdet med behovet for fremtidig konkurrencedygtighed. I planen fremlagdes et mål om at reducere drivhusgasserne med 80-95 % i 2050.

'Road Map 2050' blev imidlertid opfulgt af en række politiske beslutninger i juni måned, der på mange måder har ændret udsigterne for det europæiske CO2 marked. Ændringer, der har givet anledning til selskabets omlægning af porteføljestrategi. Især skal tre centrale politiske begivenheder fremhæves:

EU parlamentet, der traditionelt har været fortalere for en ambitiøs klimastrategi stemte imod en isoleret opstramning af EU's CO2 reduktionsmål til 30 procent. Det var forventet at EU parlamentet ville støtte en opstramning af EU's reduktionsmål.

EU Kommissionens godkendelse af et nyt EU direktiv indenfor energiefficiens har haft stor betydning. Direktivet, der har til formål er at sikre et tidligere vedtaget mål om energibesparelse inden året 2020 blev i juni måned fremlagt og godkendt med en række markante signalændringer. Direktivet indebærer bl.a., at europæiske el-producenter forpligter sig til årlige energibesparelser som en procentdel af omsætningen.

Et politisk signal om at man fra EU's side skifter fokus fra reduktion i CO2 udledning til reduktion i energiforbrug.

I fremlæggelsen af direktivet blev det understreget, at energibesparelse (frem for lavere CO2 udledning) nu var det primære politiske mål. I en meget bemærkelsesværdig formulering understreges der i teksten, at energieffektivitet er en af de "vigtigste redskaber til at nå målene i 2050".

Hvor der tidligere har været lagt vægt på at der skulle sikres bindende mål for CO2 udledning via et CO2 kvoteloft har man ved en vending nu besluttet, at de selv samme industrier skal levere obligatoriske energieffektivitetsforbedringer. Aktører, der allerede er omfattet af CO2 kvotemarkedet, vil dermed skulle sikre et overudbud af kvoter – hvilket igen vil udhule kvoteprisens betydning.

Ved vedtagelsen blev der indlagt et afsnit hvor EU Kommissionen indrømmer, at man vil være nødt til at overvåge virkningen af de nye foranstaltninger på EU's kvotehandelssystem.

Afsnittet, der er formuleret i et forsøg på at berolige markedsdeltagere, viser først og fremmest, at der reelt er grund til bekymring for kvotemarkedet over den mulige indvirkning af tydeligt overlappende politiske instrumenter.

At EU kommissionen vælger at lægge vægt på et energieffektiviseringsdirektiv kan tolkes som et politisk paradigmeskift. I lighed med den amerikanske beslutning om at frigive strategiske olielagre med henblik på at begrænse himmelflugten i olieprisen, er der tydelige tegn på, at energiprisen i stigende grad vil blive opfattet som et politisk redskab.

Tiltaget omkring frigivelse af olielagre var tydeligvis en del af en økonomisk politik, da lagrene almindeligvis kun frigives ved ekstraordinære begivenheder som Golfkrigen og Katrina orkanen, der ødelagde flere olieplatforme i den mexicanske golf.

Nedlukningen af Tysklands atomkraftkapacitet efter ulykken i Fukushima vil lægge et voldsomt pres på den europæiske energiforsyning med udsigt til at der i overgangsperioden skal bruges mere kulkraft end hidtil antaget.

Hvor et stramt CO2 loft hidtil har haft til formål at gøre det rentabelt at producere grønt via højere energipriser, er der nu tydeligvis udsigt til en periode, hvor man grundet hensyn til økonomien har fokus på at sikre energiforsyningen og samtidigt holde energipriserne i ro.

Som følge heraf vil man fremover kunne forvente at EU vil prioritere energibesparelser som et middel frem for et stramt CO2 kvoteloft.

Ud over de væsentlige politiske ændringer på CO2 kvoteområdet oplevedes også et vidnesbyrd om de vanskeligheder, der kan ventes at ligge forud COP17 topmødet i Durban.

Polen, der overtog EU's formandskab medio 2011 begyndte sin formandsperiode med bl.a. at anlægge sag mod EU's kvotesystem, med krav om at tildelingen af CO2 kvoter skulle øges.

Udviklingen i udfordringerne på energi- og klimaområdet skal også ses i et bredere perspektiv som følge af den seneste udvikling indenfor den fælleseuropæiske valutaunion.

Markederne oplevede medio 2011 hvorledes gældsproblemerne i Grækenland og frygten for konsekvenserne heraf for Europa dominerede.

Hvorledes de strukturelle spændinger indenfor EU vil udvikle sig er svært at spå om, men usikkerheden ventes at begrænse det politiske og økonomiske råderum indenfor EU i den kommende årrække.

En økonomisk stagnation i Europa vil kunne begrænse væksten i CO2 udledning, medens fokus fra politisk side kan bevæge sig yderligere mod energibesparelser og sikring af fortsat lave energipriser.

PERIODENS RESULTAT

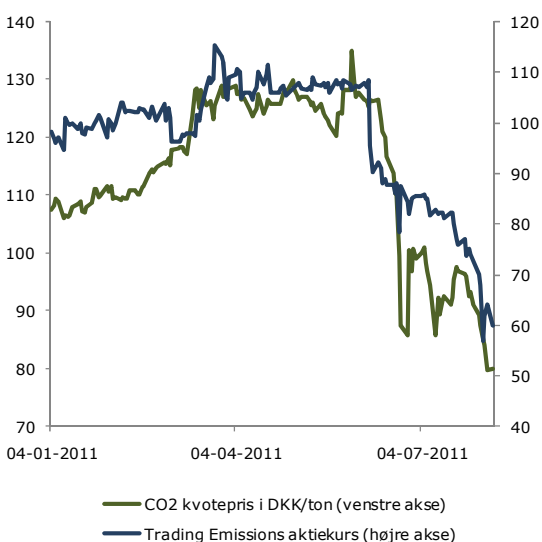
Ved halvåret 2011 oplevede CO2 markedet et pludseligt fald i CO2 kvoteprisen som følge af øget frygt for konsekvenserne af en europæisk gældskrise kombineret med udmeldinger om ændringer på energi- og klimapolitikområdet fra EU.

I forlængelse af markedets prisfald og den tilhørende mangel på likviditet i markedet for CO2 handel blev det besluttet at påbegynde et frasalg af koncernens CO2 porteføljeeksponering.

Turbulensen på markedet for CO2 kvotehandel kombineret med en ugunstig politisk udvikling betød, at ledelsen vurderede at forudsætningen for at være investor på CO2 markedet var materielt ændret.

Prisen på CO2 kvoter faldt ved udgangen af halvåret fra niveauet 136 DKK/ton til niveauet 76 DKK/ton. Koncernens afkast på CO2 investeringer var tilsvarende negativt med 16,7 mio. kr. i halvårsperioden.

Figur, prisudvikling i CO2 pris og CO2 aktier



Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) i årets første halvår udgjorde et tab på 15,6 mio. kr. Resultatet medregner tab i forbindelse med frasalg CO2 kvoter samt tab tilknyttet finansielle anlægsaktiver med eksponering mod CO2.

Bruttoresultatet fra el-produktion udgjorde 2,4 mio. kr. i årets første halvår. Bruttoresultatet fra CO2 relaterede investeringer udgjorde et tab på 16,7 mio. kr. i årets første halvår.

Eksterne omkostninger udgjorde 1,2 mio. kr. medens finansielle netto-omkostninger udgjorde 1,0 mio. kr. Afskrivninger af materielle anlæg bidrog negativt i perioden med 1,7 mio. kr.

CO2 relateret afkast i perioden

Det negative CO2 resultat er realiseret gennem et frasalg af CO2 kvoter ved periodens udgang og kursfald på noterede værdipapirer med eksponering til CO2 prisen. Selskabets CO2 eksponering ved halvårets udgang består af CO2 kontrakter og en beholdning CO2 relaterede børsnoterede aktier i selskabet Trading Emissions PLC med en markedsværdi på 1,75 mio. kr.

Selskabets investering i CO2 kvoter, der er gennemført ved hjælp af fremtidige pris aftaler (futures), havde en markedsværdieksponering på 36,6 mio. kroner målt ved halvårsperiodens udgang. Koncernens følsomhed overfor CO2 markedet er nedbragt betydeligt efter balancedagen gennem et frasalg af den øvrige CO2 kvoteportefølje. Ved opgørelse af periodens CO2 afkast er der taget højde for den ekstraordinært lave likviditet i markedet for CO2 kvoter, hvilket medførte at et frasalg af CO2 kvoteporteføljen først endeligt blev gennemført efter balancedagen.

Resultateffekten af det endelige frasalg af CO2 kvoter gennemført efter balancedagen er afspejlet i halvårsperiodens resultat.

Koncernens el-produktion i perioden

El-produktionen koncernens vindmøllepark i første halvår udgjorde 5,1 mio. kWh sammenholdt med en gennemsnitlig produktion på 5,9 mio. kWh i tilsvarende periode i driftsårene 2008 til 2010.

Rådighedsfaktoren for halvåret udgjorde 99,1 procent.

El-produktionen i årets første halvår bidrog positivt til koncernens bruttoresultat med 2,4 mio. kr.

Produktionen første halvår 2011 lå 12 procent under vindmølleparkens realiserede gennemsnitsproduktion fra 2008 til 2010, hvilket kan tilskrives de svage vindhastigheder oplevet i marts og april måned.

Figur – Realiseret produktion i første halvår, mio. kWh





Begivenheder efter statusdagen

Selskabet har efter statusdagen frasolgt porteføljens resterende 350.000 tons CO2 kvoter. Resultatpåvirkningen af det resterende CO2 kvotesalg er medregnet i halvårsperiodens resultat, idet der ved opgørelsen af halvårsperiodens CO2 margenregulering er taget højde for den ekstraordinært lave likviditet i markedet for CO2 kvoter.

FREMADRETTET STRATEGI

Selskabets ledelse vil i den kommende periode undersøge muligheden for at opnå kritisk masse gennem en kapitalforhøjelse. Forhøjelsen af selskabets kapital sker i forlængelse af beslutningen medio 2011 om at omlægge investeringsstrategi.

Selskabets strategi indenfor vedvarende energiproduktion sigter efter at levere en stabil forrentning af egenkapitalen. Selskabets afkast indenfor vedvarende energiproduktion vil afhænge af de klimatiske variabler og aktiens risikoprofil vil derfor være ændret markant. Selskabets langsigtede afkast vil fremover være uafhængigt af de økonomiske konjunkturer.

I det tilfælde, at selskabet fortsætter sine aktiviteter med en uændret kapitalbase - vil KlimaInvest aktien på sigt kunne opfattes som værende for lille til at opretholde en meningsfyldt og likvid notering på en reguleret markedsplads. Hvis selskabets kapital fastholdes på det nuværende niveau vil ledelsen derfor undersøge alternative muligheder for at fortsætte selskabets aktivitet i noteret regi, med mindre der kan opnås et tilfredsstillende salg af selskabets vindmølleaktiver.

Forventet udvikling

Selskabets kortsigtede afkastforventninger er forbundet med usikkerhed, idet selskabet står overfor en markant skillevej, hvor der enten opbygges kritisk masse eller i stedet arbejdes for at nedbringe aktivmassen.

På denne baggrund har ledelsen valgt ikke at give et estimat for 2011.

Værdiansættelse af koncernens aktiver og forpligtigelser er baseret på en antagelse om, at eksisterende aktiviteter indenfor energiproduktion fortsætter som going concern.

Selskabets fremadrettede driftsresultat vil i høj grad afhænge af vindforhold og afsætningen af elproduktion.

Som et resultat af den svage vind i forårs månederne forventer selskabet i 2011 en årsproduktion på 12,0 mio. kWh mod en almindelig budgetteret årsproduktion på 13,0 mio. kWh.

Udviklingen på markedet for CO2 kvoter vil kun have en begrænset betydning for selskabets fremadrettede afkast, idet CO2 eksponeringen efter frasalget af CO2 kvotebeholdningen begrænser sig til en tilbageværende beholdning af aktier i klimaprojektudvikleren Trading Emissions Plc. Aktiebeholdningen har ved halvårsperiodens udgang en markedsværdi på DKK 1,75 mio. Et negativt udsving på 20 procent i Trading Emissions Plc aktien vil have en negativ resultatpåvirkning på DKK 0,35 mio.

Aktieinformation

Fondsbørs	Nasdaq OMX
Aktiekapital	77.863.900 kr.
Nominal stykstørrelse	100 kr.
Antal aktier	778.639 stk.
Fondskode	DK0060093607

KlimaInvest A/S' aktier er noteret på Nasdaq OMX Den Nordiske Børs København.

Aktiekursen sluttede halvårsperioden i kurs 33,50, svarende til en markedsværdi af selskabets aktier på 26,1 mio.

Likviditet

Der er i halvårsperioden omsat KlimaInvest A/S aktier på Københavns Fondsbørs svarende til 29% af selskabets nominelle aktiekapital ved regnskabsperiodens afslutning.

Egne aktier

Selskabet havde ved udgangen af perioden ingen egne aktier.

Finanskalender 2011/2012

30.11.11	Q3 delårsrapport 2011
20.03.12	2011 årsrapport

IR-kontakt

Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til bestyrelsesformand Marc Jeilman.

Tlf. +45 70 23 62 74
e-mail: info@klmainvest.dk

LEDELSENS PÅTEGNING

Til aktionærerne i KlimaInvest A/S

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2011 for KlimaInvest A/S. Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget regnskab, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende.

Delårsrapporten, herunder ledelsesberetningen, giver derfor, efter vores opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

Delårsrapporten er ikke revideret.

København, den 30. august 2011

Vagn List
Adm. direktør

Marc Jeilman
Bestyrelsesformand

Kim Høibye
Bestyrelsesmedlem

Peter Wendt
Bestyrelsesmedlem

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. halvår 2011 t.dkk	1. halvår 2010 t.dkk	2010 t.dkk
Perioden 01.01.2011 til 30.06.2011			
Nettoomsætning	3.344	1.482	4.529
Driftsomkostninger el-salg	-924	-575	-1.977
Bruttoresultat el-salg	2.420	907	2.552
Resultat af CO2 kvoter	-15.882	6.943	2.339
Resultat af CO2 relaterede værdipapirer	-847	0	
Bruttoresultat CO2 relaterede investeringer	-16.729	6.943	2.339
Samlet bruttoresultat	-14.309	7.850	4.891
Personaleomkostninger	-55	-55	-132
Andre eksterne omkostninger	-1.188	-758	-1.677
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)	-15.552	7.037	3.082
Af- og nedskrivning materielle anlægsaktiver	-1.655	-749	-2.328
RESULTAT FØR RENTER OG SKAT (EBIT)	-17.207	6.288	754
Finansielle indtægter	438	213	241
Finansielle udgifter	-1.458	-598	-1.358
RESULTAT FØR SKAT	-18.227	5.903	-363
Periodens skat	-3.250	-1.476	3.250
PERIODENS RESULTAT / TOTALINDKOMST	-21.477	4.427	2.887

BALANCE

	1. halvår 2011 t.dkk	1. halvår 2010 t.dkk	2010 t.dkk
Status pr. 30.06.2011			
AKTIVER			
Vindmølleanlæg	59.467	62.684	61.155
Materielle anlægsaktiver	59.467	62.684	61.155
Værdipapirer	1.750	0	10.076
Udskudt skatteaktiv	0	1.843	3.250
Finansielle anlægsaktiver	1.750	1.843	13.326
LANGFRISTEDE AKTIVER	61.217	64.527	74.481
Tilgodehavender fra el-salg	711	197	1.095
Andre tilgodehavender	275	1.050	144
Likvide beholdninger	8.715	31.092	17.765
KORTFRISTEDE AKTIVER	9.701	32.339	19.004
AKTIVER I ALT	70.918	96.866	93.485
PASSIVER			
Aktiekapital	77.864	77.864	77.864
Overført resultat	-56.483	-30.315	-35.006
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	21.381	47.549	42.858
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	0	0	
EGENKAPITAL	21.381	47.549	42.858
Bankgæld	41.475	45.162	44.816
Andre hensatte forpligtelser	224	224	224
Langfristede gældsforpligtigelser i alt	41.699	45.386	45.040
Bankgæld	2.180	2.052	186
Skyldig CO2 margenregulering	4.715	0	3.706
Anden gæld	943	1.879	1.695
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	7.838	3.931	5.587
PASSIVER I ALT	70.918	96.866	93.485

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	1. halvår 2011 t.dkk	1. halvår 2010 t.dkk	2010 t.dkk
Koncern			
Resultat af primær drift (EBIT)	-17.207	6.289	754
Tilbageførsel af dagsværdiregulering af aktier	911	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	1.655	749	2.328
Ændring i skyldig CO2 marginregulering	1.009	1.664	7.329
<u>Ændring i arbejdskapitalen</u>	<u>-499</u>	<u>176</u>	<u>369</u>
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet	-14.131	8.878	10.780
<u>Betaling finansielle poster, netto</u>	<u>-427</u>	<u>-385</u>	<u>-1.117</u>
<u>Pengestrømme fra driftsaktivitet</u>	<u>-14.558</u>	<u>8.493</u>	<u>9.663</u>
Køb af vindmølleanlæg	0	-63.508	-63.483
<u>Køb og salg af værdipapirer (netto)</u>	<u>6.855</u>	<u>0</u>	<u>-10.076</u>
<u>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</u>	<u>6.855</u>	<u>-63.508</u>	<u>-73.559</u>
Optagelse af gæld	0	48.425	48.425
Køb af minoritetsinteresser	0	-75	-75
Afdrag bankgæld	-1.347	-1.136	-3.423
<u>Salg/Køb af egne aktier, netto</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>169</u>
<u>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</u>	<u>-1.347</u>	<u>47.214</u>	<u>45.096</u>
Periodens pengestrømme	-9.050	-7.801	-18.800
<u>Likvide beholdninger, primo</u>	<u>17.765</u>	<u>38.893</u>	<u>38.893</u>
<u>Likvide beholdninger pr. statusdagen</u>	<u>8.715</u>	<u>31.092</u>	<u>20.093</u>

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

KlimaInvest A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtigelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde KlimaInvest A/S, og såfremt aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå KlimaInvest A/S, og såfremt forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtigelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtigelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på handelstidspunktet og måles ved dagsværdien. Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Regnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta. Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets

begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitkskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter KlimaInvest A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for KlimaInvest A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ. Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Selskabet benytter en artsopdelt resultatopgørelse med tilpasninger til selskabets aktivitet.

Omsætning ved el-salg

Omsætning ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Driftsomkostninger ved el-salg

Driftsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger direkte forbundet med driften af vindmøllerne, herunder service og vedligeholdelse, forsikringer, jordleje, teknisk tilsyn og drift af transformatorstation.

Resultat af CO2 relaterede investeringer i perioden

Resultat af CO2 investeringer i perioden indregner resultat fra CO2 kvoter og investeringsresultat fra CO2 relaterede værdipapirer. Resultat fra CO2 relaterede værdipapirer indeholder kursgevinster og - tab i forbindelse med investering i børsnoterede aktier der er kategoriseret ved et afkast der er relateret til CO2 prisen. Resultat fra CO2 kvoter består af tab og gevinst ved køb og salg af CO2 kvoter samt margenregulering (daglig markedsværdiregulering) ved selskabets porteføljebeholdning af CO2 kvote kontrakter. Posten er beregnet på baggrund af CO2 kontraktens dagsværdi på balancedagen.

Da CO2 kontrakter margenreguleres optræder disse ikke som et aktiv på balancen. Markedsværdien tilknyttet CO2 kvoter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

CO2 kontrakter handles på et aktivt marked hvor opgørelse af dagsværdien sker til lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Personale- og andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er relateret til honorering af management selskab, administrator, revision, børsmedlemskab, aktiebog samt ledelse.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og - tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer der ikke indgår i CO2 relaterede investeringer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det

regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster.

Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Saldi under selskabsskatteovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem de sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens udskudte skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver er opfyldt.

AKTIVER

Materielle anlægsaktiver

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Hvis anskaffelsen eller brugen af aktiver forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Forpligter anskaffelsen eller brugen af aktivet koncernen til at afholde omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af aktivet og retablering af jordareal, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgs-

omkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Vindmøller: 25 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at eventuelle goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning. Hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse, jf. afsnittet om ned-

skrivning. Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

Værdipapirer

Beholdninger af obligationer og aktier måles og indregnes til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af el samt margenregulering i forbindelse med positivt afkast på åbne CO2 kontrakter. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktiv marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede aftaleindlån med en løbetid under tre måneder, som uden hindring an omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter, der vedrører en efterfølgende regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

EGENKAPITAL

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af vindmøller efter endt brug, samt eventuel retablering af jordareal. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Bankgæld

Bankgæld måles ved første indregning til dagsværdi efter fradrag af de afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Skyldig margenregulering, CO2 kontrakter

Markedsværdi tilknyttet CO2 kvoter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. CO2 kontrakter handles på et aktivt marked, hvor opgørelse af dagsværdien sker til lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Anden gæld

Anden gæld indeholder skyldige driftsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen udarbejdes efter den indirekte metode. Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter. Pengestrømme fra vindmølle drift og pengestrømme fra markedsværdiregulering og clearing af selskabets portefølje af CO2 kontrakter indgår i driftens pengestrømme.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af fremmedkapital via bankgæld samt ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, indkomstskatter o.l.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet herunder tilgodehavender fra salg og tilgodehavende margenregulering.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Aktiver i forretningssegmentet omfatter de aktiver som anvendes direkte i segmentets drift, herunder aktiver i dattervirksomheder.

Omsætning er fordelt efter geografiske placering. I det geografiske segment fordeles aktiver efter deres fysiske placering.

Andre ikke-fordelte aktiver, herunder koncernhovedsæde omfatter de kortfristede aktiver, som ikke anvendes direkte i segmentets drift, herunder likvide beholdninger.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010.

Resultat pr. aktie =
Resultat efter skat/ Gnms. antal udestående aktier

Resultat pr. aktie, fuldt udvandet =
Resultat efter skat/ Antal aktier i omløb

Egenkapitals forrentning =
Resultat efter skat / Gnms. egenkapital

Indre værdi pr. aktie =
Egenkapital ultimo/ Antal aktier ultimo

Indre værdi pr. aktie, fuldt udvandet =
Egenkapital ultimo / Antal aktier i omløb

Børskurs/indre værdi =
Børskurs ultimo/ Indre værdi pr. aktie

Finansiel gearing =
Netto rentebærende gæld/ Egenkapital

Soliditetsgrad =
Egenkapital / Samlede aktiver

Primo egenkapitalen i selskabets første regnskabsperiode er beregnet på baggrund af selskabets egenkapital efter kapitaludvidelse og notering af aktier og fradrag af emissionsomkostninger. Ved beregning af gennemsnitlig egenkapital anvendes et simpelt gennemsnit af kvartalsvise egenkapitalopgørelser i perioden.

NOTE 2 – VÆSENTLIGE SKØN OG FORUDSÆTNINGER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for, den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, udover skøn-

mæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, ikke foretaget andre vurderinger, som har væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

Udskudte skatteaktiver

Der indregnes udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede til at udnytte de midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser og ikke anvendte fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Grundet selskabets aktuelle situation efter et frasalg af CO2 kvoter og omlægning af investeringsstrategi har ledelsen valgt ikke at indregne fremførbare underskud per balancedagen.

Vindmøller

Ledelsen har fastlagt afskrivningsperioden ud fra historiske erfaringer og ud fra restværdien af et tilsvarende aktiv med den alder, som aktivet har ved slutningen af brugstiden. På baggrund heraf er det ledelsens vurdering, at vindmøller bør afskrives over 25 år. Vindmøllerne afskrives lineært, idet ledelsen vurderer, at den afskrivningsmetode bedst muligt afspejler det mønster, hvor koncernen forbruger vindmøllerne.

Dertil kommer, at der er skønnet over den forpligtelse, der er knyttet til reetablering af det jordstykke, der er lejet og hvorpå den enkelte mølle er placeret. Erfaringsgrundlaget er endnu sparsomt, og i visse tilfælde kan dele af vindmøllen sælges, og der kan være mulighed for, at det etablerede fundament og kabler kan forblive på stedet. Usikkerheden ved målingen af de i årsregnskabet indeholdte regnskabsmæssige skøn anses for sædvanlig vurderet i forhold til koncernens aktiviteter.

NOTE 3 – CO2 KVOTE INVESTERINGER

Koncernens CO2 kvote investeringer ved udgangen af regnskabsperioden består af CO2 kontrakter på den europæiske klimabørs European Climate Exchange (ECX). På ECX kvoterens CO2 kontrakter i form af finansielle futures.

En futures kontrakt giver indehaveren ret og pligt til at købe eller sælge et underliggende instrument på en bestemt dato i fremtiden, til en på forhånd fastsat pris. På European Climate Exchange er det underliggende instrument en CO2 kvote målt i enheden tons kuldioxid (CO2). Kontrakterne er kvoteret i Euro per ton CO2. En enkelt kontrakt udgør 1.000 tons CO2. KlimaInvest A/S kan købe og sælge disse kontrakter og CO2 kontrakterne giver koncernen mulighed for at låse-priser for levering af CO2 kvoter ved en fremtidig dato, med garanteret levering gennem clearinginstitutionen ICE

Clear Europe. Kontrakter kan afregnes finansielt eller der kan aftales fysisk levering.

Værdien af en CO2 kontrakt svinger i takt med at CO2 kvoteprisen ændrer sig. Værdien af en CO2 kontrakt er nul når den indgås. Ved negative udsving er det koncernen der hæfter for negative ændringer i værdi. For at minimere denne modpartsrisiko kræver clearinginstitutionen ICE Clear Europe, at kontraktens ejer stiller en form for sikkerhedsstillelse gennem et pengeinstitut, almindeligvis kendt som margin.

Resultatet af CO2 kvote investeringer i perioden udgøres af markedsværdiregulering på lukkede (købt og solgt) og åbne (købt men endnu ikke solgt) CO2 kontrakter.

Ved udgangen af regnskabsperioden opgøres en udestående marginregulering som knytter sig til åbne CO2 kontrakter. En CO2 portefølje med en nettogevinst tilknyttet åbne kontrakter (købt men ikke solgt) resulterer i tilsvarende tilgodehavende marginregulering på balancen. En CO2 portefølje beholdning med et netto-tab tilknyttet åbne kontrakter (købt men ikke solgt) resulterer i tilsvarende skyldig marginregulering på balancen.

Åbne CO2 kontrakter pr. 30.06.2011

Løbetid	Dags- pris 30.06.11 EUR/ton	Antal CO2 kontrakter, tons	Udestående margin- regulering t.kr.	Ekspone- ring t.kr.
0-1 år	13,530	250.000	-3.368	25.200
1-2 år	14,180	0	0	0
2-3 år	15,240	100.000	-1.347	11.354
		350.000	-4.715	36.553

Dagpriserne anvendt per statusdagen afspejler de markedspriser der var gældende på European Climate Exchange per 30.06.2011 ved halvårsperiodens afslutning.

Beregning af udestående marginregulering tager højde for markedets likviditet og volatiliteten omkring opgørelsen af markedspriser på statusdagen.

Markedsprisen tilknyttet CO2 kvoter har i perioden umiddelbart før- og umiddelbart efter statusdagen handlet 20 procent lavere end lukkekursen per 30.06.2011.

Nedbringelsen af CO2 kvotebeholdningen var igangsat forinden statusdagen og porteføljen blev samlet solgt umiddelbart efter statusdagen. Per statusdagen udgjorde CO2 kvotebeholdningen 350.000 tons sammenholdt med beholdningen på 500.000 tons per 31.12.2010.

Per statusdagen er medtaget skyldig marginregulering (i forbindelse med nedlukning af CO2 kvotepositionen) på i alt 4,7 mio. kr. sammenholdt med 31.12.2010, hvor der var en skyldig udestående marginregulering på 3,7 mio. kr. Ændring af udestående marginregulering mellem 31.12.2010 og statusdagen udgør 1,0 mio. kr.

Det fremgår, at koncernens eksponering i CO2 kvoter per statusdagen udgør 36,6 mio. kr. Koncernens likvide midler står til sikkerhed for markedsværdiregulering på åbne CO2 kontrakter.

NOTE 4 – SEGMENTOPLYSNINGER

KlimaInvest A/S' rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder med forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder. Transaktionerne mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Segmentet vindmøller vedrører geografisk markedet Frankrig mens segmentet investering vedrører geografisk markedet Danmark.

KlimaInvest A/S har to rapporteringspligtige segmenter: vindmøller og investering. Segmentet vindmøller omfatter produktion og salg af el. Produktet sælges til det franske marked med aftale om el-salg overfor det statslige elselskab. Salget er koncentreret overfor denne eksterne kunde, der dermed udgør mere end 10 procent af koncernens kundemasse. Segmentet investering omfatter investering i CO2 kvoter og CO2 relaterede værdipapirer. Afstemningsposter vedrører primært ikke-fordelte poster til centrale funktioner, interne transaktioner mellem segmenter og poster for alle andre driftssegmenter, der ikke er rapporteringspligtige.

1. halvår 2011

t.kr.	Vindmøller	Investering	I alt
Omsætning til eksterne kunder	3.344	0	3.344
CO2 kvote investering	0	-15.882	-15.882
Investeringer i klimarelaterede børsnoterede aktier	0	-847	-847
Segmentomsætning i alt	3.344	-16.729	-13.385
Driftsomkostninger	-924	0	-924
Afskrivninger	-1.655	0	-1.655
Resultat af primær drift	765	-16.729	-15.964
Finansielle indtægter	438	0	438
Finansielle omkostninger	-1.458	0	-1.458
Segment resultat før skat	-255	-16.273	-16.984

Segmentaktiver	60.453	10.465	70.918
Anlægsinvesteringer	59.467	0	59.467
Segmentforpligtelser	-44.822	-4.715	-49.537

1. halvår 2010

t.kr.	Vindmøller	Investering	I alt
Omsætning til eksterne kunder	1.482	0	1.482
CO2 kvote investering	0	6.943	6.943
Segmentomsætning i alt	1.482	6.943	8.425
Driftsomkostninger	-575	0	-575
Afskrivninger	-749	0	-749
Resultat af primær drift	733	6.943	7.676
Finansielle indtægter	213	0	0
Finansielle omkostninger	-598	0	-598
Segment resultat før skat	348	6.943	7.078
Segmentaktiver	65.774	31.092	96.866
Anlægsinvesteringer	62.684	0	62.684
Segmentforpligtelser	-50.627	0	-50.627

NOTE 4 – SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Omsætningen er fordelt således:

tkr.	<u>1. halvår 2011</u>	<u>1. halvår 2010</u>
Vindmøller	3.344	1.482
CO2 kvote investering	-16.729	6.943
<u>I alt</u>	<u>-13.385</u>	<u>8.425</u>

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver, forpligtelser og andre væsentlige poster:

tkr.	<u>1. halvår 2011</u>	<u>1. halvår 2010</u>
Omsætning:		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	-12.929	8.425
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	0	0
<u>Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen</u>	<u>-12.929</u>	<u>8.425</u>
Resultat:		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-16.984	6.716
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0
Ikke-fordelte koncernomkostninger	-1.243	-813
<u>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</u>	<u>-18.227</u>	<u>5.903</u>
Aktiver:		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	70.918	96.866
Andre ikke-fordelte aktiver, herunder koncernhovedsæde	0	0
<u>Aktiver i alt, jf. balancen</u>	<u>70.918</u>	<u>96.866</u>
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	49.537	50.627
Andre ikke-fordelte forpligtelser	0	0
<u>Forpligtelser i alt, jf. balancen</u>	<u>49.537</u>	<u>50.627</u>

Afstemningsposter vedrører primært ikke-fordelte poster til centrale funktioner, interne transaktioner mellem segmenter og poster for alle andre driftssegmenter, der ikke er rapporteringspligtige.

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse

Cand. Polit Marc Jeilman, formand

Cand. Polit Peter Wendt

Advokat Kim Høbye

Direktion

Adm. direktør Vagn List

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 30 73 17 35

Telefon: + 45 70 23 62 74

Internet: www.klimainvest.dk

E-mail: info@klimainvest.dk