

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 15. december 2011
Udsteder KlimaInvest A/S
Kontaktperson Marc Jeilman
Antal sider 17

Fondsbørsmeddelelse, Q3 delårsrapport 2011

Resumé

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

- Koncernens resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) relateret til vedvarende energiproduktion frem til den 30. september 2011 udgjorde 2,2 mio. kr.
- Koncernens resultat relateret til ikke-fortsættende CO2 aktiviteter udgjorde et tab på 17,2 mio. frem til den 30. september 2011. Det negative resultat relateret til ikke-fortsættende aktiviteter skal ses i lyset af et markant fald i CO2 prisen og koncernens hidtidige eksponering indenfor CO2 klimaprojekter og CO2 kvoter.
- Vindmølledriften bidrog positivt til koncernens bruttoresultat for perioden med 3,1 mio. kr. Med de relativt lave vindhastigheder realiseret frem til udgangen af september måned 2011 reguleres forventningen til årets samlede el-produktion fra vindmølleparken KlimaInvest Côtes D'Armor til 11,1 mio. kWh.
- Koncernens balance per 30. september består af el-producerende vindmølleanlæg og likvid arbejdskapital. Vindmølleanlæg er værdiansat med en afskrevet balanceværdi på 58,6 mio. kr. og øvrige likvide aktiver med en balanceværdi på 6,2 mio. kr. KlimaInvest har i oktober måned (efter statusopgørelsen per 30. september) gennemført en mindre rettet kontant emission, hvorved selskabets likvide arbejdskapital er øget yderligere.
- Selskabets vedtægter blev i oktober måned tilpasset således at vedtægterne afspejler den aktuelle strategi med fokus begrænset til drift og investeringer indenfor vedvarende energiproduktion.
- KlimaInvest offentliggjorde i november, at selskabet har afgivet et bindende købstilbud på aktiekapitalen i vindmøllesekskabet GW Energi A/S, der indgår som helejet datterselskab i Green Wind koncernen under rekonstruktion. Købstilbuddet sker som led i en foreslået rekonstruktion af GW Energi A/S.
- Investeringen fra KlimaInvest A/S' aktionærer sker som led i den udmeldte strategi, hvormed der sigtes efter at øge koncernens produktionskapacitet og kritiske masse indenfor vindmølle drift. Vindmølleaktiver i selskabet GW Energi A/S er en af flere mulige opkøbssemner.

Med venlig hilsen

KlimaInvest A/S



KLIMA | INVEST

Q3 2011 DELÅRSRAPPORT

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning	5
Finanskalender	5
Ledelsens påtegning	6
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	9

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	10
2. Segmentoplysninger	15

Selskabsoplysninger	17
---------------------	----

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i DKK

RESULTAT	2011	2010
0101- 30.09		
Netto omsætning	4.587	2.632
Bruttoresultat el-salg	3.089	1.557
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)	2.188	605
Resultat før renter (EBIT)	(295)	(894)
Resultat af ikke-fortsættende aktiviteter	(17.262)	7.194
Totalindkomst	(22.807)	4.195
BALANCE		
Egenkapital	20.061	47.318
Balancesum	64.882	95.445
Materielle anlægsaktiver	58.640	61.950
Finansielle anlægsaktiver	1.000	1.929
Kortfristede aktiver	5.242	31.566
Bankgæld	43.049	46.844
PENGESTRØMME		
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	(20.852)	7.323
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	9.058	(63.508)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	(1.953)	47.214
NØGLETAL		
Resultat pr. aktie (EPS)	(29)	5
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS FD)	(29)	5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	25,76	60,77
Børskurs ultimo perioden - kroner pr. aktie	10,40	35,00
Børskurs/ indre værdi (P/BV)	0,40	0,58
Soliditetsgrad	31%	50%



LEDELSESBERETNING

KlimaInvest aktien repræsenterer en investering med tilpasset risikoprofil.

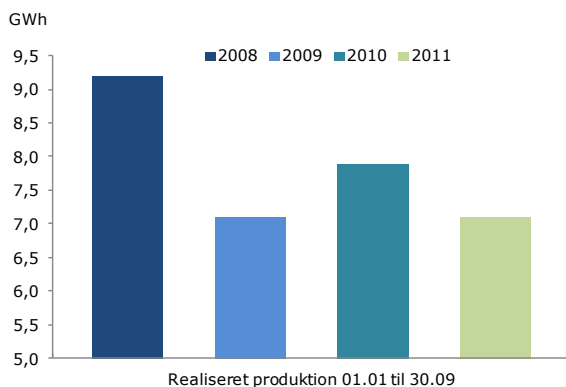
Koncernen valgte medio 2011 at forlade markedet for CO2 investeringer med henvisning til strukturelle usikkerheder. Koncernens strategi er nu rettet mod investeringer der kan bidrage med en langsigtet egenkapitalforrentning indenfor vindmølle drift. Et afkast der samtidigt vurderes, at være uafhængigt af de økonomiske konjunkturer.

Koncernens el-produktion i perioden

El-produktionen frem til den 30. september udgjorde 7,1 mio. kWh sammenholdt med 8,0 mio. kWh i samme periode sidste år. Vindmølleaktiviteter er først medtaget i konsolideringen fra 2. kvartal 2010.

Rådighedsfaktoren udgjorde 98,6 procent. Produktionen i de tre kvartaler bidrog positivt til koncernens helårs bruttoresultat med 3,1 mio. kr.

Figur: el-produktion frem til sept., Cotes d'Armor



Det fremgår, at el-produktionen i perioden januar til september har været væsentligt højere i årene 2008 og 2010. Den negative budgetafvigelse skyldes især lave vindhastigheder i forårsmånederne.

Den samlede el-produktion i 2011 forventes at udgøre 11,1 mio. kWh.

Ikke-fortsættende aktiviteter

Selskabets investeringer indenfor CO2 kvoter og klimaprojekter har haft en negativ resultatpåvirkning på 17,2 mio. kroner i perioden.

Resultatpåvirkningen relaterer sig til 1. halvår, hvor selskabet gik ud af CO2 aktiver og det negative resultat er relateret til et markant fald i CO2 prisen.

Periodens resultat

Periodens resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) og eksklusiv ikke-fortsættende aktiviteter udgjorde 2,2 mio. kr.

Bruttoresultatet fra el-produktion udgjorde 3,1 mio. kr. medens finansielle poster udgjorde -1,5 mio. kr.

Regnskabsmæssige afskrivninger af materielle anlæg bidrog negativt i perioden med 2,5 mio. kr.

Forventet udvikling

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet vil have gode muligheder for at levere et positivt og langsigtet egenkapitalafkast med vedvarende el-produktion som indtægtskilde. Den overvejende risiko vil være den fremtidige udvikling i vindhastigheder. Da kapitalstrukturen i et vindmølle selskab består af en høj gældsætning vil resultatforventninger også være baseret på forventninger til renteudviklingen tilknyttet koncernens finansieringsomkostninger.

Aktieinformation

Fondsbørs	Nasdaq OMX
Aktiekapital	7.786.390 kr.
Nominel stykstørrelse	10 kr.
Antal aktier	778.639 stk.
Fondskode	DK0060093607

KlimaInvest A/S' aktier har været noteret på Nasdaq OMX Copenhagen fondsbørsen siden ultimo 2007. Aktiekapitalen er siden statusdato'en den 30. september 2011 udvidet til 8.500.000 kr. i forbindelse med en rettet emission gennemført i oktober 2011.

Likviditet

Der er i perioden omsat KlimaInvest A/S' aktier på fondsbørsen svarende til 52 % af selskabets nominelle aktiekapital ved regnskabsperiodens afslutning.

Egne aktier

Selskabet havde ved udgangen af perioden ingen egne aktier.

Finanskalender 2012

20.03.12	Årsrapport 2011
20.04.12	Generalforsamling
30.05.12	Kvartalsmeddelelse, Q1 2012
30.08.12	Halvårsrapport 2012
30.11.12	Kvartalsmeddelelse, Q3 2012

IR-kontakt

Tlf. +45 70 23 62 74
e-mail: info@klimainvest.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. september 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. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2011.

Delårsrapporten er ikke revideret.

København, den 15. december 2011

Marc Jeilman
Adm. direktør

Vagn List
Bestyrelsesformand

Morten Prehn Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Jesper Bak
Bestyrelsesmedlem

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	2011 1. jan. til 30. sept. t.dkk	2010 1. jan. til 30. sept. t.dkk
Perioden 01.01.2011 til 30.09.2011		
Nettoomsætning	4.587	2.632
Driftsomkostninger el-salg	-1.498	-1.075
Bruttoresultat el-salg	3.089	1.557
Personaleomkostninger	-100	-100
Andre eksterne omkostninger	-801	-852
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)	2.188	605
Af- og nedskrivning materielle anlægsaktiver	-2.483	-1.499
RESULTAT FØR RENTER OG SKAT (EBIT)	-295	-894
Finansielle indtægter	177	51
Finansielle udgifter	-1.732	-766
RESULTAT FØR SKAT	-1.850	-1.609
Resultat af ophørte aktiviteter	-17.262	7.194
Årets skat	-3.695	-1.390
TOTALINDKOMST	-22.807	4.195

BALANCE

	2011 3. kvartal t.dkk	2010 3. kvartal t.dkk
Status pr. 30.09.2011		
AKTIVER		
Vindmølleanlæg	58.640	61.950
Materielle anlægsaktiver	58.640	61.950
Værdipapirer	1.000	0
Udskudt skatteaktiv	0	1.929
Finansielle anlægsaktiver	1.000	1.929
LANGFRISTEDE AKTIVER	59.640	63.879
Tilgodehavender fra el-salg	651	0
Andre tilgodehavender	573	574
Likvide beholdninger	4.018	30.992
KORTFRISTEDE AKTIVER	5.242	31.566
AKTIVER I ALT	64.882	95.445
PASSIVER		
Aktiekapital	7.786	77.864
Kapitalnedsættelse	70.078	0
Overført resultat	-57.803	-30.546
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	20.061	47.318
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	0	0
EGENKAPITAL	20.061	47.318
Bankgæld	43.049	46.844
Andre hensatte forpligtelser	224	224
Langfristede gældsforpligtigelser i alt	43.273	47.068
Anden gæld	1.548	1.059
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	1.548	1.059
PASSIVER I ALT	64.882	95.445

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncern	2011	2010
Perioden 01.01.2011 til 30.09.2011	1. jan. til 30. sept. t.dkk	1. jan. til 30. sept. t.dkk
EBIT inklusiv ikke-fortsættende aktivitet	-19.156	6.289
Tilbageførsel af dagsværdiregulering af aktier	1.112	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	828	749
Ændring i tilgodehavende CO2 margin	-3.706	1.664
Ændring i arbejdskapitalen	45	176
<u>Pengestrømme fra primær driftsaktivitet</u>	<u>-20.877</u>	<u>8.878</u>
Køb af vindmølleanlæg	0	-63.508
Salg af værdipapirer (netto)	9.058	0
<u>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</u>	<u>9.058</u>	<u>-63.508</u>
<u>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</u>	<u>-1.928</u>	<u>45.659</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 gennemsnitlige kurs 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 allokere 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 allokere 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 eksklusive 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 ikke-fortsættende aktiviteter

Resultat af ikke-fortsættende aktiviteter omfatter resultat af CO2 investeringer i perioden med indregning af 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 marginregulering (daglig markedsværdiregulering) ved selskabets porteføljebeholdning af CO2 kvote kontrakter. Posten er beregnet på baggrund af CO2 kontrakternes dagsværdi på balancedagen.

Da CO2 kontrakter marginreguleres 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 selskabsskattelovens 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 salgsomkostninger, 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 nedskrivning. 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 marginregulering 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 ansmættes 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 finansiell 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 regnskabpraksis 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 regnskabpraksis, 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 regnskabpraksis

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabpraksis 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. Ledelsen har foretaget et skøn for en 5-årig periode over den forventede fremtidige skattepligtige indkomst i koncernen. Dette skøn indgår i vurderingen af, om udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes på balancedagen.

Koncernen har i 2010 investeret i en vindmøllepark, som forventes at give et stabilt skattemæssigt overskud.

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 retablering 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 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.

01.01 til 30.09 t.kr.	Vindmøller	Investering	I alt
Omsætning til eksterne kunder	4.587	0	4.587
CO2 kvote investering	0	-15.298	-15.298
Investeringer i klimarelaterede børsnoterede aktier	0	-1.042	-1.042
Segmentomsætning i alt	4.587	-16.340	-11.753
			0
Driftsomkostninger	-1.768	0	-1.768
Afskrivninger	-2.483	0	-2.483
Resultat af primær drift	336	-16.340	-16.004
Finansielle indtægter	0	0	0
Finansielle omkostninger	-1.514	0	-1.514
Segment resultat før skat	-1.178	-16.340	-17.518

Segmentaktiver	58.265	1.515	59.780
Anlægsinvesteringer	56.545	1.515	58.060
Segmentforpligtelser	-46.690	0	-46.690

01.01 til 30.09 t.kr.	Vindmøller	Investering	I alt
Omsætning til eksterne kunder	4.587	0	4.587
CO2 kvote investering	0	0	0
Intern omsætning mellem segmenter	0	0	0
Bruttoresultat el-salg	4.587	0	4.587
Driftsomkostninger	-1.498	0	-1.498
Afskrivninger	-2.483	0	-2.483
Resultat af primær drift	2.104	0	2.104
Finansielle indtægter	0	0	0
Finansielle omkostninger	-475	0	-475
Segment resultat før skat	1.629	0	1.629
Segmentaktiver	67.369	2.547	69.916
Anlægsinvesteringer	62.683	2.354	65.037
Segmentforpligtelser	-47.214	0	-47.214

NOTE 4 – SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Omsætningen er fordelt således:

tkr.	3. kvartal	1. jan. til 30. sept.
Vindmøller	4.587	4.587
CO2 kvote investering	-16.340	0
I alt	-11.753	4.587

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

tkr.	3. kvartal	1. jan. til 30. sept.
Omsætning:		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	-11.753	4.587
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	0	0
Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	-11.753	4.587
Resultat:		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-17.518	0
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0
Ikke-fordelte koncernomkostninger	16.759	-1.850
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelser	-759	-1.850
Aktiver:		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	59.780	69.916
Andre ikke-fordelte aktiver, herunder koncernhovedsæde	5.102	-5.034
Aktiver i alt, jf. balancen	64.882	64.882
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	46.690	47.214
Andre ikke-fordelte forpligtelser	-1.869	-2.393
Forpligtelser i alt, jf. balancen	44.821	44.821

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse

Vagn List
Morten Prehn Sørensen
Jesper Bak

Direktion

Adm. direktør Marc Jeilman

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