

**Nasdaq OMX Den Nordiske Børs**

**Nikolaj Plads 6**

**Postboks 1040**

**DK-1007 København K**

Dato 20. august 2008  
Udsteder KlimaInvest A/S  
Kontaktperson Bestyrelsesformand Marc Jeilman (+45 70 23 62 74)  
Antal sider 8

**Fondsbørsmeddelse, Q2 Delårsrapport 01. april 2008 – 30. juni 2008**

**Resumé**

KlimaInvest A/S' bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 01. april 2008 til 30. juni 2008, hvoraf følgende kan fremhæves.

- Periodens resultat per aktie (EPS) blev på 31 kr. resulterende i en forrentning af egenkapital på 32% i perioden.
- Egenkapitalen udgjorde den 30. juni 97,96 mio. kr. svarende til en indre værdi pr. aktie på 125,82 kr.
- Selskabets aktiekurs den 30. juni udgjorde til sammenligning 125,00 kr. pr. aktie svarende til en børs-kurs/indre værdi på 1,00.
- Selskabets investeringsstrategi er fokuseret på klimaforandringer som langsigtet tema og egenkapitalen er investeret i en portefølje bestående af CO2 kvoter.
- Selskabet forventer fortsat en egenkapitalforrentning på mindst 10% i 2008.

Med venlig hilsen

KlimaInvest A/S

Marc Jeilman  
Bestyrelsesformand

Vagn List  
Adm. direktør

---

## Q2 2008 DELÅRSRAPPORT

AFLAGT I OVERENSTEMMELSE MED IAS34 OG IFRS

PERIODEN 1. APRIL 2008 – 30. JUNI 2008



## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Resultatopgørelse for perioden	4
Egenkapitalsopgørelse for perioden	4
Balance per 30. juni 2008	4
Pengestrømsopgørelse for perioden	4
Nøgletal	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	5
Finanskalender	6
Noter	7

### Selskabsoplysninger

KlimaInvest A/S  
Tuborg Boulevard 12, 3 sal.  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 73 17 35

Telefon: + 45 70 23 62 74  
Telefax: + 45 70 23 62 75  
Internet: [www.klimainvest.dk](http://www.klimainvest.dk)  
E-mail: [info@klimainvest.dk](mailto:info@klimainvest.dk)

### Bestyrelse

Cand. Polit Marc Jeilman, formand  
Advokat Jakob Ravnsbo  
Cand. Polit Peter Wendt

### Direktion

Administrerende direktør Vagn List

### Revisor

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### Administrator

Christensen & Kjærrulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**HOVED- OG NØGLETAL**

	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>2. kvartal</b>	<b>1. kvartal</b>	<b>4. kvartal</b>
	01.04.2008 til 30.06.2008	01.01.2008 til 31.03.2008	01.08.2007 til 31.12.2007
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	DKK tusinde	DKK tusinde	DKK tusinde
Resultat af CO2 kvote investeringer i perioden	23.615	-1.556	-2.058
Øvrige finansielle netto-indtægter	807	648	574
Administrationssomkostninger	-664	-490	-490
Periodens resultat	23.758	-1.398	-1.974
<b>EGENKAPITALSOPGØRELSE</b>	DKK tusinde	DKK tusinde	DKK tusinde
Egenkapital primo perioden	74.208	75.606	500
Kapitaludvidelse			80.478
Emissionsomkostninger			-3.398
Periodens resultat	23.758	-1.398	-1.974
Egenkapital ultimo perioden	97.966	74.208	75.606
<b>AKTIVER</b>	DKK tusinde	DKK tusinde	DKK tusinde
Likvider	97.112	75.500	78.032
Tilgodehavender	1.079	248	0
Andre aktiver	9	9	11
Periodeafgrænsningsposter	0	126	0
Aktiver i alt	98.200	75.883	78.043
<b>PASSIVER</b>	DKK tusinde	DKK tusinde	DKK tusinde
Egenkapital	97.966	74.208	75.606
Forpligtigelser i relation til CO2 kvoter	0	1.488	2.025
Andre gældsposter	234	187	412
Passiver i alt	98.200	75.883	78.043
<b>PENGESTRØMME</b>	DKK tusinde	DKK tusinde	DKK tusinde
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i perioden	-515	-438	320
Pengestrømme fra CO2 investeringsaktiviteter i perioden	22.128	-2.093	-33
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i perioden	0	0	77.245
Periodens forskydning i likvide beholdninger	21.612	-2.531	77.533
<b>NØGLETAL</b>			
Egenkapital forrentning	32%	-2%	-3%
Resultat pr. aktie (EPS)	31	-2	-3
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS FD)	31	-2	-3
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	125,82	95,31	97,10
Indre værdi pr. aktie, fuldt udvandet (BVPS FD)	125,82	95,31	97,10
Børskurs ultimo perioden pr. aktie	125,00	95,00	97,00
Børskurs/ indre værdi	1,0	1,0	1,0
Udstedte antal aktier ultimo (nominelt DKK 100 pr. styk)	778.639	778.639	778.639

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april 2008 – 30. juni 2008 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april 2008 til 30. juni 2008. Delårsrapporten er ikke revideret.

Hellerup, den 20. august 2008

### Direktion

Vagn List

### Bestyrelse

Marc Jeilman

Jakob Ravnsbo

Peter Wendt

## Ledelsesberetning første kvartal

### Aktivitet

KlimaInvest A/S er et investeringsselskab fokuseret på klimaforandringer som langsigtet investeringstema. Selskabets portefølje er investeret i CO2 emissionsrettigheder.

### Indre værdi udvikling

Selskabets egenkapital har i perioden udvist en indre værdi i intervallet mellem 96,78 og 125,41 kr. pr. aktie. Selskabets investeringsafkast har i andet kvartal været påvirket positivt af en generel stigning i olie og naturgaspriser og stigende CO2 kvoter.

### Resultat og egenkapital

Ledelsen anser periodens resultat for tilfredsstillende. Egenkapitalforrentningen i delperioden udgjorde 32 procent.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Da selskabets portefølje består af CO2 emissionstilladelser handlet på et reguleret marked hersker der ikke usikkerhed ved indregning og måling af selskabets resultat og balance.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt forhold efter balancedagen, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

---

### Forventet udvikling

Selskabets målsætning er at levere et absolut afkast, der ikke korrelerer med almindelige aktivklasser. Selskabets investeringsstrategi er baseret på en forventet stigning i prisen tilknyttet CO2 udledning i Europa. Udsigten til en mere ambitiøs klimapolitik ventes at påvirke prisen på CO2 kvoter i positiv retning allerede i 2008 og selskabet forventer en egenkapitalforrentning på mindst 10% i 2008.

### Udtalelser om fremtidige forhold

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især egenkapitalforrentning, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være udenfor selskabets kontrol og kan medføre at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indsendes i delårsrapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet prisudviklingen på CO2 kvoter og øvrige markedsforhold på de finansielle markeder.

### Aktieinformation

Fondsbørs	Nasdaq OMX
Aktiekapital	77.863.900 kr.
Nominel 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 den 30. juni 2008 i kurs 125,00. Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 97,3 mio. den 30. juni 2008.

### Likviditet

Der er i andet kvartal omsat for nominelt 14,8 mio. kr. af KlimaInvest A/S' aktier på Københavns Fondsbørs, hvilket svarer til 19 % af selskabets nominelle aktiekapital ved regnskabsperiodens afslutning.

### Egne aktier

Bestyrelsen i KlimaInvest A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital.

### Yderligere information

På KlimaInvest A/S' hjemmeside [www.klimainvest.dk](http://www.klimainvest.dk) findes yderligere informationer om aktionærforhold. Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til bestyrelsesformand Marc Jeilman.

Tlf. +45 70 23 62 74

e-mail: [info@klimainvest.dk](mailto:info@klimainvest.dk)

### Finanskalender 2008/2009

18.11.2008 Q3 delårsrapport

20.03.2009 Årsrapport 2007/2008

### Kort om KlimaInvest A/S

Investeringselskabet KlimaInvest A/S tilbyder en alternativ investering, der relaterer sig til klimaforandringer. Selskabets afkast påvirkes af faktorer, der afviger fra det øvrige aktiemarked.

Et politisk ønske om at begrænse CO2 udledning ventes at få en tiltagende realøkonomisk virkning fremadrettet. Selskabets portefølje er investeret i CO2 kvoter i forventning om en stigende ligevægtspris på CO2 udledning. CO2 kvoter har til formål at skabe en markeds mekanisme, hvorved CO2 udledning kan prisfastsættes og nedbringes.

## Note 1.

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges desuden i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

#### Standarder og fortolkninger

Alle standarder og fortolkninger, der er udstedt og godkendt af EU på datoen for årsrapportens godkendelse, er implementeret. Følgende nye standarder og fortolkningsbidrag anvendes.

IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation  
IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger

#### 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.

Forpligtigelser 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.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta. Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Aktiver og passiver i fremmed valuta er optaget til de officielt noterede kurser ved regnskabsperiodens udgang. Samtlige valutakursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

### RESULTATOPGØRELSE

Selskabet benytter en artsopdelt resultatopgørelse med tilpasninger til selskabets aktivitet. Renteindtægter konteres som en primær driftsindtægt og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

#### Markedsværdiregulering tilknyttet CO2 kvoter

Markedsværdiregulering tilknyttet CO2 kvoter indregner tab og gevinst ved selskabets porteføljebeholdning af CO2 kvote kontrakter. Posten er beregnet på baggrund af CO2 kontraktens dagsværdi på balancedagen.

#### Øvrige finansielle nettoindtægter

Øvrige finansielle nettoindtægter indregner selskabets netto-renteindtægter. Renteindtægter er medtaget i selskabets primære driftsposter for derved at kunne sammenholdes med administrationsomkostninger tilknyttet selskabets drift. Det er selskabets hensigt, at administrationsomkostninger inddækkes af renteindtægter for derved at opnå en egenkapitalsforrentning, der alene er afledt af prisudviklingen på CO2 kontrakter.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregner omkostninger, der er relateret til honorering af administrator, forvalter, porteføljerådgiver, revision, børsmedlemskab, aktiebog samt ledelse.

Selskabet er skattefrit og der angives derfor ikke skat som en andel af resultatopgørelsen. Aktionærer hjemmehørende i Danmark beskattes efter lagerprincippet.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid. Aktiver med en kostpris på indtil 10 tkr. pr. enhed udgiftsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

#### Finansielle anlægsaktiv

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

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.

#### Omsætningsaktiver

Andre aktiver kendetegnes ved tilgodehavender indeholdende husleje depositum og måles til kostpris.

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

### PASSIVER

Andre passiver indeholder skyldige driftsomkostninger.

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.

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

### NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter. Renteindtægter er medtaget i selskabets primære driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ind- og udgående betalinger i forbindelse med markedsværdiregulering og clearing af selskabets portefølje af CO2 kontrakter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed.

---

**Note 2.****AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

<b>CO2 KONTRAKTER</b> opdelt efter restløbetid	Nominal værdi målt i tons	Netto dagsværdi målt i mio. kr.
Til og med 3 mdr.		
Terminer, køb		0
Terminer, salg		0
Netto markedsværdi		0
Over 3 mdr. og til og med 12 mdr.		
Terminer, køb	400.000	15,928
Terminer, salg	-400.000	-9,185
Netto markedsværdi	0	6,743
Over 1 år og til og med 5 år		
Terminer, køb	435.000	13,258
Terminer, salg		0
Netto markedsværdi	435.000	13,258
Over 5 år		
Terminer, køb		0
Terminer, salg		0
Netto markedsværdi		0
Netto markedsværdi i alt	435.000	20,001