

Nasdaq OMX
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Dato 30. august 2012
Udsteder KlimaInvest A/S
Kontaktpersoner Adm. direktør Jesper Bak
Bestyrelsesformand Thomas Kofoed Hansen
Antal sider 16

Fondsbørsmeddelelse, Halvårsregnskab 2012

KlimaInvest A/S' bestyrelse har behandlet og godkendt koncernens ikke reviderede halvårsrapport for perioden 1. januar 2012 til 30. juni 2012, hvoraf følgende kan fremhæves.

- Resultat før skat udgjorde et tab på 1,5 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af høje finansieringsomkostninger. I selskabets resultat har der ikke været afholdt omkostninger relateret til CO2 som følge af at forretningsområdet er lukket ned.
- El-produktionen i perioden udgjorde 5,6 mio. kWh i første halvår, hvilket bidrog positivt til koncernens bruttoreultat med 2,9 mio. kr. i perioden, hvilket er under budget. Omkostningerne relateret til vindmølleparken er marginalt højere end budget.
- Selskabet har tilbagebetalt det optagne ansvarlige lån på 5 mio. kr. KlimaInvest deltog ikke i restrukturen af GW Energi A/S. Alle omkostninger i forbindelse med den ikke gennemførte transaktion er afholdt.
- KlimaInvest A/S fortsætter sine strategiske overvejelser som tidligere oplyst, og forventer at disse overvejelser er færdige inden årets udgang.
- Værdiansættelse af koncernens aktiver og forpligtigelser er baseret på en antagelse om, at eksisterende aktiviteter indenfor energiproduktion fortsætter som going concern.
- KlimaInvest A/S fastholder sine forventninger om et EBITDA på mellem 3 – 5 mio. kr i regnskabsåret 2012.

Med venlig hilsen
KlimaInvest A/S



KLIMA | INVEST

HALVÅRSRAPPORT 2012

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning	5
Finanskalender	5
Ledelsens påtegning	7
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Pengestrømsopgørelse	10

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	11
2. Væsentlige skøn og forudsætninger	14

Selskabsoplysninger	16
---------------------	----

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i TDKK

RESULTAT	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Nettoomsætning	3.745	3.344	6.792
Bruttoresultat el-salg	2.877	2.420	4.205
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)	1.651	1.177	2.568
Resultat før renter (EBIT)	(4)	(478)	(742)
Resultat af ophørte aktiviteter	-	(16.729)	(17.408)
Totalindkomst	(1.488)	(21.477)	(23.986)
BALANCE			
Egenkapital	18.333	21.381	19.827
Balancesum	61.577	70.918	69.445
Investeringer i materielle aktiver	-	-	-
Materielle anlægsaktiver	56.153	61.155	57.682
Finansielle anlægsaktiver	-	1.750	-
Kortfristede aktiver	5.424	9.701	11.763
Netto rentebærende gæld (NIBD)	38.287	34.940	38.481
PENGESTRØMME			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	215	(14.558)	(19.188)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	814	6.855	7.404
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	(6.736)	(1.347)	3.358
NØGLETAL			
Egenkapital forrentning (ROE)	-7%	-50%	-76%
Resultat pr. aktie (EPS)	(2)	(28)	(30)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS FD)	(2)	(28)	(29)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	21,57	27,46	23,33
Indre værdi pr. aktie, fuldt udvandet (BVPS FD)	21,89	27,46	23,67
Børskurs ultimo perioden - kroner pr. aktie	6,20	33,50	11,30
Børskurs/ indre værdi (P/BV)	0,29	1,22	0,48
Soliditetsgrad	30%	30%	29%
Udstedte antal aktier ultimo	850.000	778.639	778.639
Antal aktier korrigeret for egne aktier	837.500	778.639	773.255

LEDELSESBERETNING

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

Denne aktivitet er ophørt i 2011 jævnfør årsrapporten for 2011.

Aktiviteterne i KlimaInvest er i dag udelukkende fokuseret omkring vedvarende energiproduktion.

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

PERIODENS RESULTAT

Bruttoresultatet fra el-produktion udgjorde 2,9 mio. kr. i årets første halvår.

Eksterne omkostninger udgjorde 1,2 mio. kr. medens finansielle netto-omkostninger udgjorde 1,5 mio. kr.

Afskrivninger af materielle anlæg bidrog negativt i perioden med 1,7 mio. kr.

Koncernens el-produktion i perioden

El-produktionen i koncernens vindmøllepark i første halvår 2012 udgjorde 5,6 mio. kWh sammenholdt med en gennemsnitlig produktion på 5,5 mio. kWh i tilsvarende periode i driftsårene 2009 til 2011.

El-produktionen i årets første halvår bidrog positivt til koncernens bruttoresultat med 2,9 mio. kr.

Salgsværdien af elproduktionen er 11,9% under den estimerede langsigtede salgsværdi af elproduktionen. Men stadigvæk inden for det budgetmål, som selskabet har udmeldt for regnskabsåret 2012.



Begivenheder efter statusdagen

Selskabet direktør og bestyrelsesformand, som tiltrådte i april 2012 har siden uden beregning stillet sin arbejdskraft til rådighed for KlimaInvest A/S for at gennemføre en omkostningstilpasning af selskabet, hvilket er en følge af ændring af investeringsstrategien for selskabet i 2011.

KlimaInvest A/S har fra den 30. august indgået en administrationsaftale med Dansk OTC. Administrati-

onsaftalen vil fremadrettet påføre KlimaInvest A/S en månedlig udgift på 35.000 kr og med et opsigelsesvarsel på 12 måneder.

Selskabet vil med administrationsaftalen fremadrettet få reduceret omkostningsniveauet væsentligt. Men selskabets omkostningsstruktur vil på længere sigt kræve en ændring af selskabets strategi, hvorfor selskabets ledelse også overvejer selskabets strategiske muligheder.

Adm. direktør i KlimaInvest Jesper Bak er ligeledes Adm. direktør i Dansk OTC samt medejer af Dansk OTC. Aftalerne er indgået på markedsmæssige vilkår.

FREMADRETTET STRATEGI

KlimaInvest A/S fortsætter sine strategiske overvejelser som tidligere oplyst, og forventer at disse overvejelser er færdige inden årets udgang.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et EBITDA på mellem 3 – 5 mio. kr i regnskabsåret 2012.

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

Selskabets fremadrettede driftsresultatet vil i høj grad afhængige af vindforhold og afsætningen af elproduktion samt renteutviklingen.

Som et resultat af den svage vind i forårsmånederne forventer selskabet i 2012 en årsproduktion på 11,0 mio. kWh mod en almindelig budgetteret årsproduktion på 13,0 mio. kWh.

Aktieinformation

Fondsbørs	Nasdaq OMX
Aktiekapital	8.500.000 kr.
Nominel stykstørrelse	10 kr.
Antal aktier	850.000 stk.
Fondskode	DK0060093607

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

Aktiekursen sluttede halvårsperioden i kurs 6,20, svarende til en markedsværdi af selskabets aktier på 5,3 mio kr.

Egne aktier

Selskabet havde ved udgangen af perioden en beholdning af egne aktier på i alt 12.500 stk.

Finanskalender 2012/2013

30.11.12 Q3 delårsrapport
29.03.13 2012 årsrapport

Forespørgsler vedrørende selskabets halvårsregnskab kan rettes til Adm. direktør Jesper Bak (+45 5130 7578) eller bestyrelsesformand Thomas Kofoed Hansen. (+45 6155 0770)

Kontaktinformationer

LEDELSENS PÅTEGNING

Til aktionærene i KlimaInvest A/S

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2012.

Delårsrapporten er ikke revideret.

København, den 30. august 2012

Jesper Bak
Adm. direktør

Thomas Kofoed Hansen
Bestyrelsesformand

Dag Schönberg
Bestyrelsesmedlem

Morten Prehn Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Totalindkomstopgørelse	Koncern		
	Halvår		Helår
	2012 t.dkk	2011 t.dkk	2011 t.dkk
Perioden 01.01.2012 til 30.06.2012			
Nettoomsætning	3.745	3.344	6.792
Driftsomkostninger el-salg	-868	-924	-2.588
Bruttoresultat el-salg	2.877	2.420	4.204
Samlet bruttoresultat	2.877	2.420	4.204
Personaleomkostninger	-1	-55	-518
Andre eksterne omkostninger	-1.225	-1.188	-1.118
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)	1.651	1.177	2.568
Af- og nedskrivning materielle anlægsaktiver	-1.655	-1.655	-3.310
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0
RESULTAT FØR RENTER OG SKAT (EBIT)	-4	-478	-742
Finansielle indtægter	143	438	189
Finansielle udgifter	-1.627	-1.458	-2.368
RESULTAT FØR SKAT FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	-1.488	-1.498	-2.921
Årets skat fortsættende aktivitet	0	0	0
ÅRETS RESULTAT FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	-1.488	-1.498	-2.921
Resultat af CO2 investeringer	0	-16.729	-17.408
RESULTAT FØR SKAT OPHØRTE AKTIVITETER	0	-16.729	-17.815
Årets skat ophørte aktivitet	0	-3.250	-3.250
ÅRETS RESULTAT OPHØRTE AKTIVITETER	0	-19.979	-21.065
ÅRETS RESULTAT/ TOTALINDKOMST I ALT	-1.488	-21.477	-23.986

Balance	Koncern		
	30.6.2012 t.dkk	30.6.2011 t.dkk	31.12.2012 t.dkk
AKTIVER			
Vindmølleanlæg	56.153	59.467	57.682
Materielle anlægsaktiver	56.153	59.467	57.682
Værdipapirer	0	1.750	0
Finansielle anlægsaktiver	0	1.750	0
LANGFRISTEDE AKTIVER	56.153	61.217	57.682
Tilgodehavender fra el-salg	1.162	711	1.332
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0
Andre tilgodehavender	630	275	391
Værdipapirer	0	0	701
Likvide beholdninger	3.632	8.715	9.339
KORTFRISTEDE AKTIVER	5.424	9.701	11.763
AKTIVER I ALT	61.577	70.918	69.445
PASSIVER			
Aktiekapital	8.500	77.864	8.500
Overført resultat og reserver	9.833	-56.483	11.327
EGENKAPITAL	18.333	21.381	19.827
Bankgæld	40.927	41.475	41.475
Andre hensatte forpligtelser	224	224	223
Langfristede gældsforpligtigelser i alt	41.151	41.699	41.698
Ansvarlig lånekapital	0	0	5.000
Bankgæld	992	2.180	1.345
Skyldig CO2 marginregulering	0	4.715	0
Anden gæld	1.101	943	1.575
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	2.093	7.838	7.920
PASSIVER I ALT	61.577	70.918	69.445

Pengestrømsopgørelse	Halvår		Helår
	2012 t.dkk	2011 t.dkk	2011 t.dkk
Pengestrømme			
Resultat af primær drift (EBIT)	-4	-17.207	-742
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	1.655	1.655	3.310
Andre reguleringer	696	1.920	407
Ændring i arbejdskapitalen	-648	-499	-298
Pengestrømme før ophørte aktiviteter	1.699	-14.131	2.677
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	0		-19.665
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet	1.699	-14.131	-16.988
Finansielle poster netto	-1.484	-427	-2.200
Pengestrømme fra driftsaktivitet	215	-14.558	-19.188
Køb af vindmølle anlæg	0	0	0
Kontant stiftelse af dattervirksomheder	0	0	0
Salg af værdipapirer (netto)	814	6.855	7.404
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	814	6.855	7.404
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-5.000	0	5.000
Kapitalforhøjelse	0	0	679
Afdrag bankgæld	-1.736	-1.347	-2.182
Salg/Køb af egne aktier, netto	0	0	-139
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.736	-1.347	3.358
Årets pengestrømme	-5.707	-9.050	-8.426
Likvide beholdninger, primo	9.339	17.765	17.765
Likvide beholdninger ultimo	3.632	8.715	9.339

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. 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.

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 gennemsnitsskurser 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 CO2 relaterede investeringer i perioden (aktivitet ophørt i 2011)

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 selskabsskatte lovens 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 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 finansiell omkostning over låneperioden.

Skyldig margenregulering, CO2 kontrakter(aktivitet ophørt i 2011)

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 revideres 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 skønsmæssige 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.

Udsudte skatteaktiver

Der indregnes udsudte 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 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.

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse

Thomas Kofoed Hansen, formand
Dag Schönberg
Morten Prehn Sørsensen

Direktion

Adm. direktør Jesper Bak

CVR-nr.: 30 73 17 35

Internet: www.klimainvest.dk
E-mail: info@klimainvest.dk