

KLIMA | INVEST



BØRSPROSPEKT

SEPTEMBER 2007

Indholdsfortegnelse

Resuménote	3	Værdipapirnote	53
Forventet tidsplan og finansiell kalender	8	1. Ansvarlige	55
Aktieregistreringsdokument	9	2. Risikofaktorer	57
0. Introduktion	11	3. Nøgleoplysninger	66
1. Ansvarlige og erklæringer	13	4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel	67
2. Revisorer	15	5. Vilkår og betingelser for udbuddet	70
3. Risikofaktorer	15	6. Optagelse til handel og handelsaftale	74
4. Udvalgte regnskabs-oplysninger	25	7. Værdipapirhænde-havere, der ønsker at sælge	75
5. Oplysninger om udsteder	26	8. Udgifter ved udbuddet	76
6. Forretningsoversigt	27	9. Udvalgte oplysninger	76
7. Organisationsstruktur	31	10. Yderligere oplysninger	76
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	31	11. Definitioner	77
9. Gennemgang af drift og regnskaber	32	Bilag	79
10. Kapitalressourcer og kapitalstruktur	32	Vedtægter	81
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser	32	Administrationsaftale	85
12. Trendoplysninger	32	Forvaltningsaftale	87
13. Resultatforventninger eller -prognoser	32	Market Making aftale	90
14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere	35	Investeringsrådgivningsaftale	92
15. Aflønning og goder	37	Allonge A	98
16. Bestyrelsens arbejdspraksis	38	Allonge B	99
17. Personale	40	Organisationsdiagram	100
18. Større aktionærer	41	Tegningsblanket	102
19. Transaktioner med tilknyttede partnere	41		
20. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	41		
21. Yderligere oplysninger	42		
22. Væsentlige kontrakter	44		
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	47		
24. Dokumentationsmateriale	47		
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser	47		
26. Omkostninger i forbindelse med udsteders drift	47		
27. Om investeringsrådgiveren	48		
28. Øvrige oplysninger om udsteder	49		
29. Tidsplan og finansiell kalender	50		
30. Definitioner	50		

KLIMA | INVEST

Resuménote

Indledning til Resuménote

I dette resumé gives der et sammendrag af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i nærværende prospekt.

Resuméet bør læses som en indledning til prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun hvis det er misvisende, vildledende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

På grund af Selskabets korte eksistens er der ikke indarbejdet historiske reviderede eller ureviderede regnskabstal bortset fra åbningsbalancen pr. 1. august 2007.

Selskabet

KlimaInvest A/S, CVR-nr. 30 73 17 35 (herefter kaldet "Selskabet") er et dansk aktieselskab stiftet den 1. august 2007, som udøver investeringsvirksomhed for egne midler ved at investere i en portefølje af EU CO₂-kontrakter efter reglerne i Selskabets vedtægter samt retningslinjer fastsat af Selskabets bestyrelse. Selskabet er stiftet af Precunia Group Holding ApS, CVR nr. 30 35 81 04, Tuborg Boulevard 12, 2900 Hellerup.

Selskabet er et investeringsselskab, der har til formål at tilbyde investorer en komplementær og transparent eksponering, der hidtil ikke har været tilgængelig på det nordiske aktiemarked.

Selskabets vision er at bidrage til investors risikospredning ved at yde et afkast, der ikke korrelerer med almindelige aktivklasser. Selskabets mission er at sikre et absolut afkast, der er relateret til prisen på CO₂ udledning. Selskabets kursudvikling vil afspejle den fremadrettede udvikling i prisen tilknyttet CO₂ udledningskvoter i EU.

Prospektet

Dette prospekt er udarbejdet i forbindelse med, at bestyrelsen har besluttet at udnytte sin bemyndigelse i henhold til Selskabets vedtægter til at udvide Selskabets aktiekapital. Kapitaludvidelsen foretages i forbindelse med, at Selskabet har ansøgt om optagelse på OMX Den Nordiske Børs København.

Prospektet omhandler KlimaInvest A/S' offentlige udbud (herefter kaldet "Udbuddet") af mellem 495.000 stk. og 9.995.000 stk. nye aktier (herefter kaldet "Aktier") à nominelt DKK 100.

Prospektet indeholder information om Selskabet – dets formål, investeringsstrategi, risikofaktorer, ledelse, aktionærforhold, ejerskab, vedtægter, indgåede aftaler mv.

Minimumsudbud er garanteret

Selskabets aktiekapital består før det offentlige udbud af 5.000 stk. aktier à nominelt DKK 100, i alt nominelt DKK 500.000. Samtlige aktier er ejet af Precunia Group Holding ApS, der stiftede selskabet den 1. august 2007 ved kontant indskud af aktiekapitalen på DKK 500.000. Precunia Group Holding ApS' aktier indgår i Udbuddet.

Eik Bank Danmark A/S har stillet ubetinget garanti for tegning af minimum 495.000 Nye Aktier og formidling af 5.000 Eksisterende Aktier til kurs 104,00, hvorfor udsteder modtager et bruttoprovenu på minimum DKK 51,5 mio. og et nettoprovenu på minimum DKK 49,0 mio. efter emissionsomkostninger.

Selskabets bruttoprovenu ved udstedelse af maksimumstegningen på 9.995.000 stk. nye Aktier à nominelt DKK 100 til kurs 104,00 er DKK 1.039,5 mio. Selskabets nettoprovenu ved maksimumstegningen udgør DKK 1.010,7 mio. efter emissionsomkostninger.

Selskabet bygger på følgende grundlæggende idéer og forudsætninger:

Selskabets formål er at investere Selskabets midler i en portefølje af EU CO₂-kvote kontrakter i overensstemmelse med selskabets vedtægter. Selskabet må kun investere egenkapital. Der forekommer således ikke investering for lånte midler.

Baggrunden for KlimaInvest A/S' ansøgning om notering på OMX Den Nordiske Børs København er ledelsens ønske om at rette Udbuddet mod offentligheden samt at opnå en

prisfastsættelse, spredning og omsættelighed af Selskabets Aktier til gavn for Selskabets kommende aktionærer.

Børsnoteringen giver endvidere investorer mulighed for at anvende skattebegünstigede pensionsopsparingsmidler til investering i KlimaInvest A/S.

En børsnotering øger desuden muligheden for senere aktieudvidelser, som vil resultere i, at Selskabets omkostninger udgør en relativt mindre andel af Selskabets løbende afkast.

Selskabet har ud over Selskabets Direktør ingen ansatte. Selskabet har bevidst valgt at indgå outsourcing aftaler med eksterne specialister for derved at sikre transparens og minimere operationelle risici.

Selskabets struktur tilsigter, at omkostninger forbundet med investeringsrådgivning, administration og drift som minimum modsvares af den rentetilskrivning der er tilknyttet Selskabets likvide midler. Derved opnås et afkast og en tilhørende kapitaltilvækst der korrelerer med prisen tilknyttet den underliggende portefølje af EU CO2-kontrakter.

Med henblik på, at mindske operationelle risici samt minimere risici relateret til bedrag, svig og lignende har Selskabet indgået aftale om Administration med revisionsselskabet S.A. Christensen & W. Kjærulff.

Aftalen indebærer, at Administrator skal godkende og verificere betalinger samt verificere finansielle handler indgået af Selskabet med reference til Selskabets vedtægter samt investeringsretningslinier.

Aftalen omfatter clearing af handler med Selskabets handelsmodparter samt operationelle opgaver og forpligtelser vedr. bogføring, lønadministration, økonomistyring, daglig beregning og indberetning af "Indre værdi". Selskabet oplyser dagligt indre værdi via OMX Den Nordiske Børs København inden kl. 09.30.

Administrationsselskabet modtager et fast årligt honorar på DKK 150.000 ekskl. moms, som dækker omkostninger til administratorens opgaver og forpligtelser, jf. aftale om Administration.

Selskabet har indgået aftale med rådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S om rådgivning i forbindelse med investeringsstrategien til håndtering af

Selskabets midler inden for de af Selskabet udstukne retningslinjer.

Selskabets investeringsunivers er begrænset til instrumenter tilknyttet EU CO2-kvoter. Eksponering i EU CO2-kvoter sker ved, at selskabet erhverver EU CO2-kontrakter.

Vederlaget til investeringsrådgiver udgør 2,0 % p.a. af den indre værdi op til DKK 500 mio. kr. og 1,0 % p.a. af den indre værdi, der overstiger DKK 500 mio.

Honoraret dækker	omkostninger	til
investeringsrådgiverens	opgaver	og
forpligtelser, jf.	aftale	om
Investeringsrådgivning.		

Investeringsrådgiveren modtager ikke et succeshonorar.

Honoraret beregnes på baggrund af et gennemsnit af porteføljens formue primo og ultimo hver måned.

Rådgivningshonoraret opgøres på baggrund af samme principper som gælder ved beregning af Indre Værdi.

Selskabet KlimaInvest A/S er stiftet af Precunia Group Holding ApS. Der er sammenfald i ejerkredsen mellem Precunia Capital Management A/S og Precunia Group Holding ApS. Precunia Capital Management A/S ejes af Precunia Capital Partners A/S. Precunia Group Holding ApS er majoritetsaktionær i Precunia Capital Partners A/S. Precunia Group Holding ApS ejes af Marc Jeilman.

I forbindelse med Udbuddet sælges de Eksisterende 5.000 stk. aktier til kurs 104,00 hvilket vil resultere i et nettoprovenu til sælgende aktionær, Precunia Group Holding ApS på DKK 20.000. Precunia Group Holding ApS har afholdt alle omkostninger til stiftelse og etablering af Selskabet. Sælgende aktionær afholder ingen omkostninger i forbindelse med Udbuddet. Aktierne er tegnet til kurs 100 i forbindelse med stiftelsen af Selskabet.

Udbuddets forventede forløb

Udbuddet i KlimaInvest A/S vil bestå af mellem 495.000 stk. og 9.995.000 stk. nye Aktier à nominelt DKK 100. Udbuddet i KlimaInvest A/S vil bestå af minimum 495.000 stk. nye Aktier og formidling af 5.000 stk. eksisterende Aktier à nominelt DKK 100. Nye Aktier og Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100 udbydes til kurs 104,00.

Aktierne udbydes i perioden 3. oktober til 19. oktober 2007 kl. 16.00 begge dage inklusive.

8.000.000 Aktier vil blive udbudt via papir tegningsblanket og 2.000.000 Aktier vil blive udbudt elektronisk via internet.

Aktier tildeles efter "først til mølle" princippet.

Mindste tegningsbeløb er nominelt DKK 1.000, hvilket svarer til 10 aktier af nominelt DKK 100.

Tegning via tegningsblanket

Der udbydes 8.000.000 aktier a nominet DKK 100 via tegningsblanket.

Tegningen af Aktier via tegningsblanket vil ske via indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut, der videregiver denne til emissionsbanken Eik Bank.

Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs og Selskabsstyrelsen, hvorefter Eik Bank udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen A/S.

Såfremt der i Udbudsperioden fremkommer flere købsordrer via tegningsblanket end de 8.000.000 Aktier, som indledningsvis er allokeret via tegningsblanket og der samtidigt er et resterende udbud af aktier der ikke er afregnet via internet tegning, kan der allokeres yderligere Aktier til tegning via tegningsblanket. Såfremt det modsatte sker, at der tegnes 2.000.000 aktier via internet og der samtidig er et resterende udbud af Aktier der er tildelt tegning via tegningsblanket, kan der allokeres yderligere Aktier til tegning via internet.

Da Aktier som tegnes elektronisk har fortrinsstilling ved overtegning og da Aktier tegnet via tegningsblanket har en længere behandlingstid, som følge af de manuelle procedurer som en tegningsblanket kræver, vil der forinden eventuel allokering af aktier fra papirtegning til internettegning foretages en grundig analyse af udbuddets status i samråd med Selskabets emissionsbank. Derved tilstræbes, at investor undgår en situation, hvor dennes tegningsblanket først bliver behandlet efter at Udbuddet eventuelt måtte være overtegnet.

Internettegning

Tegning af Aktier via Internettet sker på Selskabets hjemmeside www.klimainvest.dk,

hvor der linkes videre til www.eikbank.dk. Investor kan via hjemmesiden foretage en kontant betaling med dankort i forbindelse med tegning af aktierne. I umiddelbar forlængelse af betalingen modtager Investoren et interimbevis samt en bekræftelse på tegningen via e-mail.

Betalingen for aktierne indsættes på en klientkonto hos Eik Bank. Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs og Selskabsstyrelsen, hvorefter Eik Bank udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen A/S.

PBS har fastlagt en generel begrænsning på elektronisk Dankort betaling via Internet til et maksimalt tegningsbeløb på DKK 100.000 pr. Dankort i alt i Udbudsperioden.

Ved fuldtegning

I tilfælde af fuldtegning (dvs. at der er kommet købsordrer på det maksimalt Udbudte antal aktier) kan Udbuddet lukkes tidligere.

Hvis Udbuddet lukkes før udløbet af Tegningsperioden, vil en sådan lukning blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København.

I tilfælde af, at Udbuddet lukkes inden tegningsperiodens udløb, vil der ikke ske fremrykning af betaling og notering.

Aktier som tegnes elektronisk har fortrinsstilling i forhold til Aktier tegnet via tegningsblanket, da Aktier tegnet elektronisk er afregnet via Dankort betaling over Internet, hvorved Aktionæren modtager et midlertidigt Interimsbevis, som bekræftelse på at have købt Aktierne.

Der vil ikke ske en reduktion af Aktier tegnet via internet, da betaling af disse Aktier er afregnet inden tegningsperiodens afslutning.

Aktier tegnet via blanket har en længere behandlingstid, som følge af de manuelle procedurer som en tegningsblanket kræver. Derved kan aktionæren komme i en situation, hvor dennes tegningsblanket først bliver behandlet efter at Udbuddet eventuelt måtte være overtegnet.

I tilfælde af, at købsordrerne via tegningsblanket overstiger de Udbudte Aktier via tegningsblanket, vil der finde en reduktion sted efter retningslinier, der fastsættes af Selskabets bestyrelse.

Det tilstræbes ved allokering af de Udbudte Aktier at sikre Selskabet en hensigtsmæssig fremtidig aktionærstruktur, herunder en så bred kreds af aktionærer som muligt.

Tegningsresultatet forventes offentliggjort den 22. oktober 2007 og aktierne forventes afregnet den 25. oktober mod samtidig registrering i Værdipapircentralen. Første forventede noteringsdag er den 30. oktober 2007.

Særlige forbehold

Selskabet forbeholder sig ret til, at tilbagekalde udbuddet af Aktierne, hvis der inden offentliggørelse af tegningsresultatet indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets opfattelse gør en børsnotering utilrådelig. En tilbagekaldelse vil straks blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København. Beslutning om annullering træffes på sidste tegningsdag og offentliggøres den 19. oktober 2007. Annullering kan ikke finde sted, efter at aktierne er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på anvendelse uden for Danmark.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til prospektforordningen samt OMX Den Nordiske Børs København A/S' regler.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet eller dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner.

Selskabets Aktier vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere

ændringer. De af prospektet omfattede Aktier må ikke markedsføres, udbydes eller distribueres i USA, Storbritannien, Nordirland, Japan og Canada og dette prospekt eller dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Potentielle investorer bør i øvrigt undersøge de juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af Aktier i Selskabet.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Forventet tidsplan og finansiell kalender**Forventet tidsplan for emissionen**

Tegningsperiode begge dage inklusive:
den 3. oktober til den 19. oktober 2007

Meddelelse om udbuddets forløb:
den 22. oktober 2007 efter kl. 16.00

Betaling for aktierne: den 25. oktober 2007

Første forventede noteringsdag for aktierne:
den 30. oktober 2007

Forventet offentliggørelse af finansiell information

Finanskalender: den 30. oktober 2007.

Offentliggørelse af indre værdi: dagligt, første gang den 30. oktober 2007.

Periodemeddelelse for fjerde kvartal 2007: 19. februar 2008.

Ordinær generalforsamling: den 18. april 2008
Generalforsamlingen vil bl.a. behandle indløsning af aktier.

Periodemeddelelse for første kvartal 2008: 20. maj 2008.

Halvårsrapport 2007/2008: den 20. august 2008 (perioden 1. august 2007 – 30. juni 2008)

Periodemeddelelse for tredje kvartal 2008: 18. november 2008.

Årsrapport 2007/2008: den 20. marts 2009
(perioden 1. august 2007 – 31. december 2008)

Selskabet oplyser dagligt indre værdi via OMX Den Nordiske Børs København inden kl. 09.30

Med daglig offentliggørelse af Selskabets indre værdi skønnes værdien af kvartalsregnskaber at være begrænset og der udarbejdes således alene årsrapporter samt halvårsrapporter.

Selskabet vil løbende gøre nyhedsbreve med relevant investorinformation udarbejdet af rådgivningsselskabet tilgængelig via Selskabets hjemmeside og e-mail.

Nyhedsbreve er ikke at regne for regnskabsmæssige rapporter, da disse

nyhedsbreve ikke vil indeholde kurspåvirkende informationer.

I det tilfælde informationen er kurspåvirkende distribueres fondsbørsmeddelelser via den finansielle nyhedstjeneste Hugin Online og Selskabets hjemmeside.

KLIMA | INVEST

Aktieregistreringsdokument

Indholdsfortegnelse
Aktieregistreringsdokument

0. Introduktion	11
1. Ansvarlige og erklæringer	13
2. Revisorer	15
3. Risikofaktorer	15
4. Udvalgte regnskabs-oplysninger	25
5. Oplysninger om udsteder	26
6. Forretningsoversigt	27
7. Organisationsstruktur	31
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	31
9. Gennemgang af drift og regnskaber	32
10. Kapitalressourcer og kapitalstruktur	32
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser	32
12. Trendoplysninger	32
13. Resultatforventninger eller -prognoser	32
14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere	35
15. Aflønning og goder	37
16. Bestyrelsens arbejdspraksis	38
17. Personale	40
18. Større aktionærer	41
19. Transaktioner med tilknyttede partnere	41
20. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	41
21. Yderligere oplysninger	42
22. Væsentlige kontrakter	44
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	47
24. Dokumentationsmateriale	47
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser	47
26. Omkostninger i forbindelse med udsteders drift	47
27. Om investeringsrådgiveren	48
28. Øvrige oplysninger om udsteder	49
29. Tidsplan og finansiell kalender	50
30. Definitioner	50

0. Introduktion

KlimaInvest A/S er et nyetableret selskab, der har til formål at tilbyde investorer, primært med en længere investeringshorisont, en mulighed for at investere i et selskab, der investerer sine midler i en portefølje CO2 kvoter.

Baggrunden for KlimaInvest A/S' ansøgning om notering på OMX Den nordiske børs er ledelsens ønske om at rette udbuddet mod offentligheden samt at opnå en prisfastsættelse, spredning og omsættelighed af Selskabets Aktier til gavn for Selskabets kommende aktionærer.

Børsnoteringen giver endvidere investorer mulighed for i større omfang at anvende skattebegunstigede pensionsmidler til investering i KlimaInvest A/S.

Eik Bank Danmark A/S har stillet ubetinget garanti for tegning af minimum 495.000 Nye Aktier og formidling af 5.000 Eksisterende Aktier til kurs 104,00, hvorfor udsteder modtager et nettoprovenu på minimum DKK 49,0 mio. efter emissionsomkostninger.

Selskabets aktiekapital består før det offentlige udbud af 5.000 stk. aktier à nominelt DKK 100, i alt nominelt DKK 0,5 mio.

Selskabets bruttoprovenu ved udstedelse af maksimumstegningen på 9.995.000 stk. nye Aktier à nominelt DKK 100 til kurs 104,00 er DKK 1.039,5 mio. Selskabets nettoprovenu ved maksimumstegningen udgør DKK 1.010,7 mio. efter emissionsomkostninger.

Dette prospekt ("Prospektet ") er udarbejdet i henhold til prospektforordningen, danske love og regler, herunder lov om værdipapirhandel m.v., OMX Den Nordiske Børs A/S' regelsæt og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 vedrørende krav til prospekter.

Aktier i Selskabet har ikke været handlet offentligt før Udbuddet.

Nye Aktier er søgt optaget på OMX Den Nordiske Børs A/S under symbolet "KLIMA".

Udbuddet er tilrettelagt således, at investorer som udgangspunkt vil modtage fuld tildeling af aktier, i forhold til de afgivne ordrer.

Særlige forbehold

Ansøgning om optagelse af Selskabets aktier til notering på OMX Den Nordiske Børs

gennemføres under betingelse af OMX Den nordiske børs A/S' godkendelse af, at der er den fornødne spredning af Selskabets Aktier.

Selskabet forbeholder sig ret til, at tilbagekalde udbuddet af Aktierne, hvis der inden offentliggørelse af tegningsresultatet indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets opfattelse gør en børsnotering utilrådelig. En tilbagekaldelse vil straks blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København. Beslutning om annullering træffes på sidste tegningsdag og offentliggøres den 19. oktober 2007. Annullering kan ikke finde sted, efter at aktierne er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på anvendelse uden for Danmark.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til prospektforordningen samt OMX Den Nordiske Børs København A/S' regler.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet eller dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner.

Selskabets Aktier vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer. De af prospektet omfattede Aktier må ikke markedsføres, udbydes eller distribueres i USA, Storbritannien, Nordirland, Japan og Canada og dette prospekt eller dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende

investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Denne kolonne er blank

Potentielle investorer bør i øvrigt undersøge de juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af Aktier i Selskabet.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

De i Prospektet indeholdte oplysninger er gældende på tidspunktet for Prospektets underskrivelse.

Enhver ændring, som i henhold til gældende lovgivning vil være, at anse som værende af væsentlig betydning i forhold til Prospektets indhold, vil blive offentliggjort som supplement hertil, som krævet i henhold til gældende lovgivning.

Det er ikke givet nogen person tilladelse til at give uddybende eller supplerende oplysninger i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i dette prospekt, og sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som godkendt af Selskabet.

1. Ansvarlige og erklæringer

1.1. Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i Aktie-registreringsdokumentet

Direktion

Vagn List, Direktør

Bestyrelse

Marc Jeilman, Managing Partner i Precunia Capital Partners A/S

Peter Wendt, Partner i Lamp, Ritzau og Wendt ApS

Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat og Partner i Advokatselskabet LETT I/S.

1.2 Erklæring fra de ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet

Ledelsens erklæring

Vi har gjort vort bedste for at sikre, at oplysningerne i aktieregistreringsdokumentet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

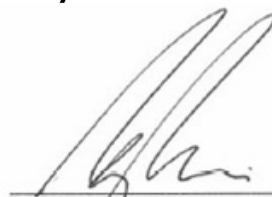
København den 20. september 2007

KlimaInvest A/S

Direktion


Vagn List,
Direktør

Bestyrelse


Marc Jeilman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand
Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem
Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

Revisors erklæringer vedrørende prospektet

Ledelsen i KlimaInvest A/S har udarbejdet åbningsbalance for selskabet pr. 1. august 2007 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven, regnskabsklasse D.

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer revideret åbningsbalancen uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Resultatscenarier for årsresultatet for perioden fra stiftelse til 31. december 2008

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer foretaget en gennemgang af Ledelsens Resultatscenarier for perioden fra stiftelse til 31. december 2008. Vi har i forbindelse hermed afgivet revisorerklæring uden forbehold eller supplerende oplysninger, som anført i afsnit 13 "Resultatforventninger- eller prognoser".

Prospektet

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af Ledelsen udarbejdede prospekt. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder OMX Den Nordiske Børs København' og Finanstilsynets regler.

Selskabets Ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet samt præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter og påset, at disse er korrekt gengivet fra åbningsbalancen pr. 1. august 2007.

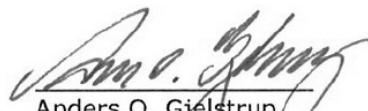
Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX Den Nordiske Børs Københavns' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende KlimaInvest A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, som gengivet i den reviderede åbningsbalance pr. 1. august 2007, er indeholdt i prospektet.

København, den 20. september 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)


Stefan Vastrup
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)

Formidlers erklæring

I vores egenskab af finansiel formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige fra udsteder og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforshold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 20. september 2007

Eik Bank



Lars Thomsen,
Afdelingsdirektør



Christine Hellesten,
Aktiechef

2. Revisorer

2.1 Navn og adresse på udsteders revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

2.2 Eventuelle fratrådte, flyttede eller ikke-genudnævnte revisorer

Selskabet er nystiftet (pr. 1. august 2007), Deloitte, er hidtil eneste revisor.

3. Risikofaktorer

3.1 Overordnede risikofaktorer

Investering i KlimaInvest A/S indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Selskabet på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på Selskabets Aktier.

Dette afsnit skitserer et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på KlimaInvest A/S' fremtidige drift, finansielle stilling og indtjening. Afsnittet beskriver alene de risici, der efter ledelsens opfattelse er væsentlige for Selskabet og som kan få væsentlig negativ indflydelse på KlimaInvest A/S og dette selskabs drift, finansielle stilling og resultat og dermed for en investering i aktier i KlimaInvest A/S.

De risici, der knytter sig til en investering i Selskabet, består dels af risici, der knytter sig til de underliggende investeringsaktiver, der findes i Selskabets investeringsportefølje og dels af risici, der knytter sig specifikt til forvaltningen af porteføljen og administration af Selskabet.

Disse faktorer vurderes alle at have væsentlig indflydelse på den finansielle udvikling i Selskabet samt afkastet på investeringerne. De nævnte risikofaktorer bør ikke opfattes som udtømmende, men vurderes i væsentlig grad at behandle de primære risikofaktorer, som Selskabet er eksponeret over for. Der kan således forekomme andre faktorer, der kan påvirke investeringen i Selskabet.

Potentielle investorer opfordres til at søge kompetent rådgivning, inden de investerer i Selskabet. I det følgende beskrives de centrale faktorer, som ledelsen har vurderet har særlig betydning for Selskabet.

Selskabet er et nystiftet selskab, som vil investere indskudte midler i en portefølje af EU CO2-kontrakter. Investeringernes afkast er underlagt udviklingen på det europæiske marked for EU CO2-kvoter. Det er ikke muligt for Selskabet at forudsige den fremtidige udvikling på markedet for EU CO2-kvoter, og det er således behæftet med usikkerhed at antage, at de historiske afkast i denne aktivklasse, der ligger til grund for Selskabets målsætning om risiko og afkast, er repræsentative for fremtidige afkast. Der er risiko for, at de aktiver Selskabet investerer i, falder i kurs, hvilket vil påvirke det investeringsmæssige afkast negativt.

Ved investering i Selskabets aktier påtager investor sig samtidig de i dette afsnit beskrevne risikoelementer.

3.1.1 Risiko relateret til Investeringsstrategien

Selskabets investeringsstrategi har til formål at sikre et absolut afkast, der følger prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Selskabets eksponering i CO2 markedet opnås ved anvendelse af finansielle kontrakter der relaterer sig til prisen tilknyttet EU CO2-kvoter. Investering i finansielle kontrakter tilknyttet EU CO2-kvoter er forbundet med høj risiko. Der er derfor mulighed for, at investeringen til tider har en højere risiko end en traditionel aktieinvestering.

De finansielle kontrakter der anvendes til at skabe et afkast tilknyttet EU CO2-kvoter er standardiserede aftaler om køb af en given emissionsrettighed i en given mængde til en på forhånd aftalt pris på et aftalt tidspunkt i fremtiden. At aftalerne er standardiserede, vil sige, at hver kontrakt har en bestemt beløbsstørrelse, et bestemt underliggende instrument og udløbstidspunkt. Standardiserede kontrakter sikrer en transparent prisfastsættelse af Selskabets formue og der sikres ligeledes en likviditet i porteføljen.

Selskabets investeringsrammer indenfor EU CO2-kontrakter er begrænset til handel med børsnoterede kontrakter. Selskabet vil alene investere i børsnoterede EU CO2-kontrakter noteret på børserne European Climate Exchange og Nord Pool. At aftalerne er børsnoterede, indebærer, at hver kontrakt er standardiseret og dagligt prisfastsat samt at der findes en clearingbørs der sikrer at Selskabets modpartsrisiko minimeres.

Selskabets investeringsstrategi medfører desuden afledte risici relateret til valutamarkedet samt pengemarkedsrenten. Risikoen tilknyttet valuta skyldes, at finansielle instrumenter tilknyttet EU CO2-kvoter afregnes i Euro. Da Selskabet ikke kurssikrer positioner i udenlandsk valuta, vil Selskabet være eksponeret til en valutakursrisiko. Ændringer i kursforholdet mellem Euro og Danske Kroner vil derfor påvirke Selskabets resultater. Styrkes Danske Kroner overfor Euro, vil det betyde en værdiforringelse af Selskabets aktiver.

Risikoen tilknyttet pengemarkedsrenteniveauet skyldes, at selskabets likvider forrentes til en pengemarkedsrente. Falder pengemarkedsrenten vil forrentning af Selskabets likvider mindskes og dette vil påvirke Selskabets løbende afkast negativt.

Selskabets midler investeres på en sådan måde, at der er tale om investeringer med en høj risikoprofil, der kan resultere i store udsving i formuens markedsværdi.

3.1.2 Risiko relateret til rådgivningsselskabet

Rådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S er nystiftet af personer med mangeårig handels- og ledelseserfaring indenfor finans og økonomi.

Ledelsen i Precunia Capital Management A/S kendetegnes ved en operationel erfaring indenfor handel med CO2 kvoter og øvrige finansielle instrumenter. Denne erfaring er opnået hos en række større investeringsbanker i ind- og udland (Danske Bank, Commerzbank og Skandinaviske Enskilda Bank) og dertil erfaringer fra energihandelsaktiviteterne hos større energiselskaber i Danmark (Københavns Energi og DONG Energy).

Precunia Capital Management A/S rådgiver Selskabet i forbindelse med udførelse af Selskabets investeringsstrategi.

Skulle tilfældet opstå, hvor Selskabet måtte vælge at opsiges forvaltningsaftalen med Precunia Capital Management A/S efter det i kontrakten gældende opsigelsesvarsel, kan dette medføre en risiko for investor. Risikoen består i, hvorledes investeringerne forvaltes i overgangsperioden fra den bestående til en nyvalgt forvalter.

Der findes kun et begrænset antal personer med erfaring i handel med CO2-kontrakter.

Der kan ligeledes opstå et scenario med tab af nøglepersoner hos rådgivningsselskabet. Rådgivningsselskabet vil for at imødekomme denne risiko foretage en grundig dokumentation af sine forretningsgange, således at mindske afhængigheden af nøglepersoner.

Nøglepersoner i Precunia Capital Management A/S relateret til handel med CO2-kontrakter udgøres af Direktør Michael Stadi og Advisory Board medlem Morten Prehn.

Følsomheden overfor disse nøglepersoner vil være størst i forbindelse med Selskabets initiale investering i CO2-kvote kontrakter efterfulgt af de tilbagevendende perioder, hvor porteføljen af CO2-kontrakter skal løbetidsforlænges.

Medlemmer af Selskabets bestyrelse vil i tillæg til direktøren deltage i den operationelle håndtering af rådgivningsopgaver, således at der ikke opbygges en unødigt nøglepersonsrisiko.

Medlemmer af Selskabets advisory board vil i tillæg til direktøren og bestyrelsen deltage i den løbende analyse af CO2 prisudviklingen.

Selskabets organisation består i tillæg til direktion, bestyrelse og advisory board af en analytiker.

Organisationen hos rådgivningsselskabet ventes udbygget på sigt, for derved bl.a. at nedbringe risikoen tilknyttet nøglepersoner.

Dersom Rådgivningsselskabet ikke ser sig i stand til at levere de ydelser, der fremgår af aftalen om investeringsrådgivning overfor Selskabet, finder dansk rets almindelige misligholdelsesbeføjelser anvendelse

3.1.3 Risiko relateret til EU CO2-kvote prisudviklingen

Selskabets primære markedsrisiko er afledt af prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter. Handelen med EU CO2-kvoter sker indenfor rammerne af det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder.

Handel med CO2-kvoter indførtes i 2005. Formålet med kvoteordningen er at nedbringe emissionen af drivhusgasser for at kunne leve op til de reduktionsforpligtelser, som EU og medlemslandene har påtaget sig under FNs Klimakonvention, Kyoto protokollen og EU's

byrdefordelingsaftale. Ordningen omfatter alle 25 medlemslande i EU.

Systemet for handel med EU CO2-emissionsrettigheder er et reguleret marked. Handlen med CO2 kvoter foregår via et netværk af elektroniske kvoteregistre, hvor hvert EU-land har sit register. Formålet er at sikre en samlet reduktion af CO2-udledning. Muligheden for at købe og sælge kvoter skal sikre, at reduktionerne sker der, hvor det økonomisk er mest hensigtsmæssigt.

Indenfor kvotesystemet bestemmes den samlede udledning af mængden af CO2-kvoter, der er til rådighed.

En CO2-kvote er en elektronisk enhed med et unikt nummer, som giver ret til at udlede et tons CO2. CO2-kvoter kan bruges i alle EU-lande uanset hvor i Europa, de er udstedt. Essensen i et system for omsættelige klimaforureningskvoter er, at retten til at klimaforurene behandles som enhver anden omsættelig ressource. Ved at gøre denne ressource frit omsættelig etableres en markedspris.

En klimaforurener i Danmark skal aflevere 1 kvote til staten (kvoteregisteret forvaltes af miljøstyrelsen i Danmark) for hver gang der udledes 1 ton CO2.

Priserne på EU CO2-kontrakter er bestemt af udbud og efterspørgsel og afspejler markedets forventninger til prisen på EU CO2-kvoter.

Udbud

Udbuddet af EU CO2-kvoter er afledt af de politiske rammeaftaler indenfor de Europæiske medlemslande. De Europæiske medlemslande har forpligtet sig til at begrænse og senere reducere udledningen af drivhusgasser. Kyoto Protokollens reduktionsmål er internationalt juridisk bindende.

Handlen med EU CO2-kvoter sker indenfor rammerne af det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder. Systemet er benævnt "The European Union Emissions Trading Scheme (ETS)" og dækker over cirka 12.000 installationer i de europæiske medlemslande. Systemet er det første bindende internationale kvotehandelssystem i verden.

Danmark anvender EU Kommissionens fortolkning af hvilke produktionsenheder der er omfattet af kvotereguleringen. Af EU systemets ca. 12.000 installationer er der i

Danmark identificeret 384 eksisterende produktionsenheder under kvotesystemet i perioden 2008-12.

I henhold til EU's byrdefordelingsaftale har Danmark forpligtet sig til at reducere den nationale drivhusgasudledning med 21% i 2008-12 i.f.t. basisåret 1990.

CO2 kvotesystemet omfatter aktiviteter relateret til forbrænding af brændsler, der fører til CO2-udledning. Det betyder, at udover el- og varmeproduktion er også forbrænding af brændsler direkte i den industrielle proces omfattet af loven. For eksempel brændsler anvendt til smeltning af sten ved produktion af stenudd. Al udledning fra det energiproducerende anlæg er omfattet, også den del, der er relateret til rumopvarmning af administrationsbygninger. Hvis der på produktionsenheden er udledninger, der ikke er relateret til det energiproducerende anlæg, er disse ikke omfattet. En række produktionsenheder inden for mineralraffineri, koksværker, forarbejdning af malm og papirmasse samt produktionsenheder over en vis minimumsstørrelse indenfor metal-, glas-, cement- og papirindustri m.m. er også omfattet.

Den samlede kvotetildeling i Danmark i perioden 2008-12 udgør 122,5 mio. EU CO2-kvoter, svarende til 24,5 mio. kvoter årligt i perioden 2008-12. Heraf er årligt afsat 0,5 mio. EU CO2-kvoter til nye produktionsenheder der tildes kvoter ud fra produktionsenhedens kapacitet eller kapacitetsudvidelse. Der tildes årligt 24,0 mio. EU CO2-kvoter til de eksisterende kvoteomfattede virksomheder.

Den danske allokeringssplan medfører en samlet tildeling af kvoter til eksisterende produktionsenheder der samlet set svarer til 81% af de kvotebelagte sektors forventede udledning i 2008-12.

Elsektoren har modtaget en tildeling svarende til en relativt lavere andel af kvotegrundlaget end de øvrige sektorer. Dette er begrundet med, at elsektoren har et stort reduktionspotentiale, idet CO2-udledningen kan nedsættes væsentligt, såfremt der anvendes brændsler, der udleder mindre CO2, eksempelvis naturgas eller biomasse.

Efterspørgsel

Efterspørgslen efter EU CO2-kvoter vil afhænge af udledningsbehovet i de industrier

og installationer der omfattes af kvotesystemet.

En EU CO2-kvote indebærer, at der fastsættes en markedspris tilknyttet udledning af CO2 i EU. En udleder vil have et økonomisk incitament til at gennemføre CO2-reduktioner, der er billigere end prisen på en kvote. Desto højere prisen udvikler sig på EU CO2-kvoter, desto større økonomisk incitament vil der være for at virksomheder gennemfører forbedringer der mindsker udledningen.

Udledningsbehovet vil afhænge af den generelle økonomiske aktivitet samt europæiske virksomheders evne i Europa til at omstille deres produktion til at være mindre udledende.

En installation der er medtaget i EU CO2-kvote systemet tildes årligt et antal kvoter. De virksomheder der forventes at udlede mere end tildelingen kan enten gennemføre forbedringer der mindsker udledningen for virksomheden, eller købe kvoter i markedet for EU CO2-kvoter. Såfremt udledningsbehovet overstiger antallet af kvoter skal selskabet erhverve kvoter i markedet for EU CO2-kvoter.

Hvis et selskab ikke besidder et tilstrækkeligt antal kvoter, vil det blive pålagt en bøde på EUR 100 per ton.

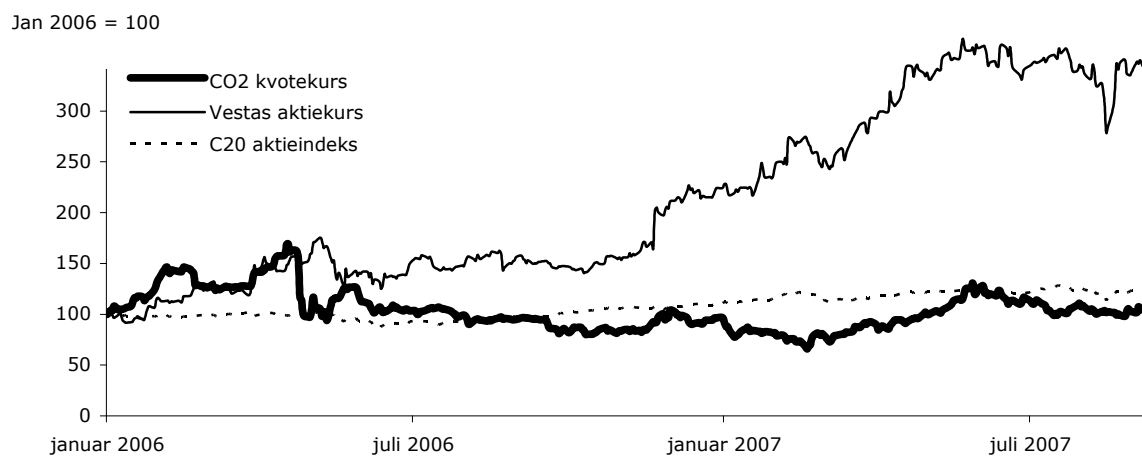
Derved opstår der en efterspørgsel i markedet for EU CO2-kvoter. Virksomheder der formår at gennemføre store reduktioner af deres CO2 udledning kan sælge overskydende kvoter. Nogle medlemslande, herunder Danmark påtænker at tilbageholde kvoter som forventes solgt på auktion mellem selskaber der efterspørger flere end tildelte kvoter. CO2-kvoterne er standardiserede på tværs af markederne. CO2-kvoter kan bruges i alle EU lande uanset hvor i Europa de er udstedt. Der kan således opstå et varieret efterspørgselsmønster landene imellem.

Selskabets afkast vil løbende påvirkes af udbud og efterspørgsel efter EU CO2-kvoter. En faldende efterspørgsel vil påvirke prisen tilknyttet EU CO2-kvoter negativt og repræsenterer dermed en risiko for Selskabets afkast.

CO2-kontrakter vedrører emissionstilladelser indenfor EU handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter. Udviklingen i Selskabets indre værdi vil afspejle udviklingen i prisen tilknyttet CO2-kontrakter.

Figur: Kursudvikling i CO2-kontrakt med udløb i 2008

Kilde: Bloomberg

Figur: CO2-kontrakt sammenholdt med aktieindekset C20 og en udvalgt enkeltaktie

Kilde: Bloomberg

3.1.3.1 Risiko relateret til forholdet mellem kvotetildeling og den faktiske udledning

Summen af tildelte kvoter i EU er defineret med udgangspunkt i det faktiske målte niveau for udledning. EU CO₂-kvoter fastsætter markedsprisen tilknyttet udledning af CO₂.

Handelen i kvoter opstår ved at købere (installationer der identificerer et udledningsbehov, der overstiger antallet af tildelte kvoter) erhverver kvoter af sælgere (installationer der identificerer et udledningsbehov, der er lavere end antallet af tildelte kvoter).

Kvotesystemet har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser. Rammerne om kvotesystemet antager, at udledningen i dag overstiger antallet af tildelte kvoter for perioden 2008 til 2012. I Danmark repræsenterer tildelingen af kvoter 81% af den målte udledning, medens der i øvrige EU lande er sat mindre ambitiøse mål til nedbringelse af CO₂ udledning. Aftalegrundlaget i EU indebærer samlet set, at den europæiske udledning af drivhusgasser skal reduceres med 8% i forhold til 1990-niveau i perioden 2008-2012.

Værdien tilknyttet selskabets portefølje af EU CO₂-kontrakter vil afhænge af den realiserede udledning i Europa. Såfremt tildelingen af EU CO₂-kvoter i perioden 2008-2012 overstiger det reelle udledningsbehov i perioden 2008-2012, vil der principielt kunne opstå et scenario ved udløb af perioden i 2012, hvor markedsaktører vil forsøge at sælge overskydende kvoter.

Et overskud af kvoter i perioden 2008 til 2012 vil sætte pres på prisen tilknyttet EU CO₂-kvoter. Selskabets afkast vil dermed påvirkes negativt, såfremt kvotetildelingen i perioden 2008-2012 overstiger det reelle udledningsbehov i perioden.

3.1.3.2 Politisk Risiko

EU har signaleret store ambitioner om at reducere CO₂-udledning. Man har i Europa politisk valgt at indføre et kvotesystem (frem for et system med afgifter). Dette indebærer, at man i EU har opnået regulering af en fast mængde udledning. Et afgiftssystem (en skat tilknyttet udledning af CO₂) ville til sammenligning ikke have medført et juridisk bindende loft på udledningen.

Den politiske bevidsthed i relation til klimaforandringer, antages af Selskabet at være tiltagende. Internationale forskere og FN's klimapanel vurderer, at en væsentlig forklaring på konstaterede klimænderinger er menneskeskabte påvirkninger. De vedtagne reduktionsmål tilknyttet CO₂-udledning vil få store økonomiske konsekvenser for private og offentlige virksomheder i EU. Selskabets eksponering er baseret på den grundtese, at prisen tilknyttet EU CO₂-kvoter vil være påvirket af den fortsatte politiske vilje til at iværksætte tiltag mod klimaforandring.

Et mål for den Europæiske klimastrategi er at øge den relative anvendelse af alternativ og grøn energi. Dette er blandt andet opnået ved at tiltræde Kyoto protokollen der begrænser mængden af tilladt udledning. Alternative og grønne energikilder vil typisk kræve politiske subsidier for at konkurrere med billigere og mere forurenende energikilder. En højere pris tilknyttet CO₂ udledning vil fordyre forurenede energikilder og samtidigt økonomisk tilskynde en mindsket udledning.

Prisen tilknyttet EU CO₂ kvoter vil afhænge af efterspørgslen samt udbuddet af kvoter. Det langsigtede udbud af EU CO₂-kvoter afgøres politisk. Selskabets afkast vil dermed være eksponeret over den politiske vilje til at begrænse langsigtet CO₂-udledning i Europa. Selskabets afkast vil dermed påvirkes negativt såfremt den politiske vilje i Europa til bekæmpelse af CO₂ udledning aftager.

3.1.3.3 Risiko tilknyttet prisen på fossile brændsler

Den største CO₂ udledende sektor i EU er El & Varmeproduktionsindustrien. Denne industri kan opdeles i en CO₂-neutral produktion (vind-, vand- og kernekraft), samt i en CO₂ udledende produktion. Produktion af energi på basis af vind- og vand er afhængig af de kort- og langsigtede variationer i vind- og nedbørsforhold.

I perioder med højt nedbør og meget vind udbydes der en højere mængde CO₂-neutral energi. Dette kan resultere i en faldende efterspørgsel efter CO₂-kvoter og dermed påvirke Selskabets afkast negativt. Vind- og vandenergi udgør fortsat en relativt lille andel af den europæiske energiproduktion.

Vind- vand og kernekraftenergi kan på sigt udgøre en større andel af energiforsyningen. Traditionel CO₂-udledende energiproduktion er

baseret på fossile brændsler, herunder kul og naturgas.

Overgangen til CO₂-neutrale energikilder kan påvirkes af prisen tilknyttet fossile brændsler. Prisudviklingen tilknyttet fossile brændsler kan ligeledes variere mellem kul og naturgas.

Stigende priser på fossile brændsler kan medføre en omlægning mellem fossile brændsler og desuden en øget overvægtning af CO₂-neutral energiproduktion. Dette kan medføre faldende efterspørgsel efter EU CO₂-kvoter. Tilsvarende kan en lavere pris på naturgas i forhold til kul føre til et skift til mindre CO₂-holdig naturgas og dermed mindske efterspørgslen. Dette vil påvirke prisen tilknyttet kvoter og dermed kunne påvirke Selskabets afkast negativt.

3.1.3.4 Risiko tilknyttet forskningsresultater klimaforandringer vedrørende

Oprettelse af et kvotesystem med tilhørende begrænsning af CO₂ udledning i Europa er afledt af forskning der tilsiger, at der er en sammenhæng mellem klimaforandringer og udledning af drivhusgassen CO₂. Begrænsning af CO₂ udledning og bestræbelserne for oprettelse af et kvotesystem vil påvirkes såfremt der opstår ny viden, der sandsynliggør at CO₂ udledning har en mindre end indflydelse end hidtil antaget i forhold til klimaforandringer. Dette kan påvirke prisen tilknyttet EU CO₂-kvoter. Forskning indenfor klimaforandring repræsenterer dermed en risikofaktor for Selskabets afkast.

3.1.3.5 Konjunkturfølsomhed

Efterspørgslen efter kvoter vil afhænge af det underliggende udledningsniveau. Udledning af CO₂ vil til dels afhænge af den underliggende samfundsøkonomiske aktivitet målt ved bruttonationalproduktet BNP.

I en situation hvor der opstår lavkonjunktur, må det antages at der vil være en aftagende produktionstilvækst og dermed en aftagende eller faldende CO₂ udledning. En faldende udledning af CO₂ afledt af en faldende økonomisk aktivitet kan medføre en faldende efterspørgsel efter CO₂ kvoter. Selskabets afkast vil dermed kunne påvirkes negativt af konjunkturudviklingen.

3.1.3.6 Risikoen tilknyttet CO₂ kvote markedet i perioden efter 2012

Selskabets investeringsunivers er alene defineret som børsnoterede kontrakter tilknyttet EU CO₂-kvoter. Disse standardiserede kontrakter er begrænset til perioden 2008 til 2012, idet der endnu ikke er indgået en bindende aftale for perioden der efterfølger Kyoto protokollen.

Da Selskabets investeringsstrategi i perioden efter 2012 forudsætter at der bevares et standardiseret marked for EU CO₂-kvoter i perioden efter 2012 er der en risiko for, at Selskabet ikke kan realisere sin investeringsstrategi fra og med år 2013.

Der er således en risiko for, at Selskabets investeringer i EU CO₂-kontrakter må ophøre ved udgangen af året 2012, inden udløb af EU CO₂-kontrakter med udløb i december 2012.

Risikoen i dette tilfælde vil bestå af manglende mulighed for at forfølge Selskabets investeringsstrategi fremadrettet. Selskabets investeringsretningslinier tilsiger at Selskabet ikke vil eje EU CO₂-kontrakter til udløb. Disse skal således afhændes forinden, i et marked, der vil være uforudsigeligt. Selskabet kan dermed ved udgangen af 2012 ligge inde med en portefølje, der alene repræsenterer likvider.

Det skal dog bemærkes, at EU's kvotehandelssystem ikke er tidsbegrænset til udgangen af 2012. Markedet vil fortsætte efter 2012, med mindre det i EU besluttet at ophæve lovgivningen på området.

3.1.3.7 EU CO₂-kontrakter med forskellige udløbsperioder

Selskabets investeringsstrategi baserer sig på anvendelsen af EU CO₂-kontrakter. Disse underliggende instrumenter har et defineret udløbstidspunkt for hvert kalenderår. Da selskabet ønsker en maksimal likviditet i den underliggende aktivmasse vil der som udgangspunkt vægtes en større andel af selskabets porteføljeallokering i EU CO₂-kontrakter med kort udløbsperiode, da disse er mere likvide end tilsvarende kontrakter med en længere fremtidig udløbsperiode.

Da selskabets investeringsstrategi er baseret på en langsigtet eksponering vil selskabets underliggende porteføljeallokering gradvist ændres – i takt med tiden – til en portefølje af EU CO₂-kontrakter med en senere udløbsperiode. Selskabet vil ikke besidde EU CO₂-kontrakter ved udløb og der vil derfor

altid ske en allokeringsændring inden udløb af kontrakter.

Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter vil ved investeringens påbegyndelse hovedsageligt bestå af EU CO2-kontrakter med udløb i december 2008 og december 2009 (i det følgende benævnt som likvide EU CO2-kontrakter med 'kort løbetid'). Selskabets investeringsrådgiver vurderer ikke, at det er muligt at opbygge en eksponering i langtløbende EU CO2-kontrakter med udløb efter 2009 (i det følgende benævnt mindre likvide EU CO2-kontrakter med 'lang løbetid'.) ved investeringernes påbegyndelse

Likviditeten i kontrakter med lang løbetid vurderes ikke at være tilstrækkelig til etablering af en tilsvarende eksponering i prisen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Selskabets investeringsrådgiver vil løbende holde Selskabet ajour med udviklingen i likviditeten tilhørende EU CO2-kontrakter med længere løbetid.

Overgangen til kontrakter med lang løbetid vil ske i takt med stigende likviditet og løbetidsforkortelse tilknyttet kontrakter med langt udløbstidspunkt. Overgangen til længere kontrakter vil være sammenfaldende med en øget likviditet i disse kontrakter. Selskabets afkast vil påvirkes såfremt likvide EU CO2-kvote kontrakter med kortere løbetid udvikler sig forskelligt fra EU CO2-kvote kontrakter med længere løbetid. Selskabets investeringsstrategi indebærer dermed den risiko, at afkastet påvirkes af prisforskellen mellem EU CO2-kontrakter med kort og lang løbetid.

Forventningsdannelsen tilknyttet fremtidige EU CO2-kvote aftaler kan medføre at der opstår forskellige afkast på kortløbende (og mere likvide) kontrakter sammenholdt med langtløbende (og mindre likvide) kontrakter. Der vil typisk være en likviditets- og risikopræmie tilknyttet langtløbende kontrakter. Der er en risiko for, at selskabets afkast ikke afspejler udviklingen i de længstløbende EU CO2-kvoter da Selskabets portefølje som udgangspunkt vil være overvægtet i kontrakter med kortere løbetid.

3.1.3.8 Risiko forbundet med udløb af CO2-kontrakter

Såfremt Selskabet mod investeringsstrategiens forskrifter besidder EU CO2-kontrakter i porteføljen ved kontrakternes udløb vil der ske en fysisk levering af EU CO2

emissionsrettigheder til Selskabet. Disse emissionsrettigheder modtages på Selskabets depotkonto hos Miljøstyrelsen. Selskabet vil i et sådant scenario eje en elektronisk udledningsrettighed der efterfølgende kan sælges på markedet. Risikoen forbundet med udløb af EU CO2-kontrakter i 2012 består yderligere i, at Selskabet ikke kan forventes at sælge disse CO2-kvoter, såfremt der tages beslutning i EU om ikke at forlænge EU CO2-kvotesystemet. Alternativt er der risiko for, at prisen efter 2012 kan være lav, hvis der ikke opnås enighed internationalt om at stramme antallet af CO2-kvoter yderligere.

Clearingsbørsen Nord Pool har i tillæg til Selskabets investeringsrådgiver, procedurer og forretningsgange, der for finansielle markedsaktører modvirker risikoen for fysisk levering af EU CO2-kvoter ved udløb.

3.1.4 Modpartsrisiko

Ved handel, afvikling og indgåelse af EU CO2-kontrakter er der en modpartsrisiko. Denne risiko har Selskabet søgt at begrænse, ved at samtlige kontrakter i Selskabets portefølje er børsnoterede kontrakter med en clearingsbørs som modpart. Selskabet har indgået aftale med den skandinaviske energi- og råvarebørs Nord Pool om at blive selvstændigt clearingmedlem.

Ved at være direkte clearingmedlem undgår Selskabet risikoen for, at en handelsmodpart ikke er i stand til at overholde sin forpligtigelse, da børsen i stedet indtræder som modpart (børsen clearer alle handler). Selskabets modpartsrisiko er derfor knyttet til en clearingsbørs. Selskabet vil være afhængigt af børserne der forestår clearing.

Disse clearingbørser kan i perioder ophøre med at agere i forbindelse med transaktioner grundet insolvens, konkurs eller lignende årsager. Nord Pool ejes af to nationale net-selskaber, henholdsvis Statnett SF i Norge med 50% og Svenska Kraftnät med 50%. Selskabets modpartsrisiko er således baseret på en modpart der er indirekte statsejet. Modpartsrisikoen må derfor antages at være yderst begrænset.

3.1.5 Kreditrisiko

Selskabet foretager ingen udlån udover placering af likvide midler på konti i Selskabets bank og begrænser derved kreditrisikoen. Valg af bank foretages af Selskabets bestyrelse på baggrund kreditvurderinger baseret på

analyser fra ledende kreditvurderingsinstitutter.

Der foretages daglig settlement af marginregulering. Selskabets indre værdi er derfor dagligt afspejlet ved en likvid beholdning.

3.1.6 Risiko tilknyttet EU CO2-kvotemarkedets likviditet

Kursudsving i det underliggende EU CO2-marked påvirkes af antallet af aktører og tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt antal købere og sælgere. Der kan forekomme tilfælde, hvor markedet for EU CO2 kvoter er relativt illikvidt. Dette vil gøre det vanskeligt for Selskabet at købe og sælge EU CO2-kontrakter. Selskabets evne til at agere kortsigtet på markedet kan derfor påvirkes negativt. Afregning af Selskabets handler kan ved ekstreme markedssituationer opleve forsinkelser og administrativ usikkerhed. Selskabets investeringsrådgiver har på baggrund af en gennemgang af omsætningsstatistikker foretaget en grundig analyse af CO2 markedets likviditet i forbindelse med fastsættelsen af antallet af aktier der udstedes ved denne emission.

3.1.7 Risiko tilknyttet handel i Selskabets aktier

Selskabets aktie noteres på OMX Den Nordiske Børs København og vil derfor være genstand for løbende handel og prisfastsættelse. Der opgøres dagligt indre værdi og denne værdi oplyses til OMX Den Nordiske Børs København. Udover opgørelsen af indre værdi vil likviditeten i Selskabets aktie være betydende for prisfastsættelsen af Selskabets aktier. Selskabets aktie kan i perioder med svag efterspørgsel handles under den indre værdi. Selskabets aktier kan ligeledes i perioder med høj efterspørgsel handles over den indre værdi.

Selskabet vil i fondsbørsmæssig sammenhæng have en relativ lav markedsværdi, hvilket kan have negativ indflydelse på interessen og dermed likviditeten i aktien. Samtidig har Selskabet en relativ lang investeringshorisont, hvilket kan have negativ indflydelse på omsætteligheden i Selskabets aktier og dermed prisfastsættelsen.

Der kan derfor ikke gives sikkerhed for, at investorer til enhver tid kan handle aktier i Selskabet til den pris, der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København eller at handler ikke påvirker kursen på Selskabets aktier.

Ligeledes kan der ikke gives sikkerhed for, at markedskursen til enhver tid svarer til Selskabets indre værdi. Dette er søgt imødegået ved indgåelse af aftale om marked making med Eik Bank Danmark A/S.

3.1.8 Historiske udsving i CO2-kontrakter

Afkastet af Selskabets investeringsaktivitet afhænger af den fremtidige udvikling på EU CO2-kvotemarkedet. Dette medfører en betydelig usikkerhed omkring det forventede fremtidige afkast, hvilket primært de i afsnittet "Risikofaktorer" omtalte forhold kan have indvirkning på.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast og risici. Simulering af historiske forløb giver ikke desto mindre et indtryk af strategien bag Selskabet, afkast og risici.

Der er med baggrund i daglige tal fra og med januar 2006 og til og med juni 2007 analyseret, hvorledes Selskabets indre værdi kunne have udviklet sig. Alle afkastberegninger inkluderer omkostninger og tager udgangspunkt i en formue på DKK 100 mio.

Det har ikke været muligt at replicere strategien i en længere periode, da handel i børsnoterede EU CO2-kvotemidler først blev introduceret medio 2005. Det er Selskabets vurdering, at perioden er repræsentativ for de risici, som Selskabet forventer at kunne møde i fremtiden. Simuleringer er vejledende og ikke som en præcis beregning af fremtidige risici og muligheder.

De historiske afkast, bygger på selskabets investeringsstrategi og historiske data tilknyttet CO2 prisudviklingen, pengemarkedsrenter i Danske Kroner samt Euro samt omvekslingskursen mellem Euro og Danske Kroner. Der er tale om en konstrueret beregning. Der advares mod at drage slutninger heraf om det kommende resultat. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Proforma afkast, Målt i procent	Jan-Jun 2006	Jul-Dec 2006	Jan-Jun 2007
------------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

OMX C20 indekset	-5,72%	18,99%	9,56%
------------------	--------	--------	-------

Afkast på CO2	0,52%	-6,17%	22,14%
Valutakursudvikling	-0,02%	-0,04%	-0,19%
Forrentning	1,23%	1,56%	1,83%

Kurtage	-0,05%	0,00%	-0,05%
Inv. Rådgiver	-1,00%	-1,00%	-1,00%
Drift	-0,38%	-0,40%	-0,33%
Selskabsskat	0,00%	0,00%	0,00%

KlimaInvest proforma afkast i perioden

Proforma afkast	0,30%	-6,05%	22,40%
-----------------	-------	--------	--------

Indre værdi	100,30	94,22	115,33
-------------	--------	-------	--------

Simuleringen antager at Selskabets administrationsomkostninger udgør DKK 750.000 svarende til 0,75% årligt af en selskabsformue på DKK 100 mio.

Det fremgår, at driftsomkostningernes andel af formuen er faldende i proforma perioden januar til juni 2007, da Selskabets formue, målt ved indre værdi, i denne periode er steget.

Forrentningen af likvider antager en pengemarkedsrente målt ved Euribor fratrullet 25bp. Udviklingen i CO2-kvoten afspejler udviklingen i CO2-kontrakten noteret på Nord Pool med udløb i december 2008.

Selskabsskatten i perioden er nul, da selskabet ved beregningen antages at være fritaget for beskatning jf. Selskabets egenskab som investeringsselskab jf. Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, nr. 2.

Selskabets afkast er desuden påvirket af kurtage. Kurtage i den simulerede periode udgør 0,05% hvilket er baseret på de gældende markedsvilkår for handel med EU CO2-kontrakter.

Det fremgår, at afkastet tilknyttet Selskabets investeringsstrategi ud fra en historisk simulering har været svagt korreleret med udviklingen i det danske aktiemarked, målt ved OMX C20 indekset.

Simuleringen tager udgangspunkt i en formuestørrelse på DKK 100 mio. ved periodens begyndelse. Selskabets faste administrationsomkostninger er ikke afhængige af formuens størrelse. I tilfælde af en lavere formue som følge af minimumstegning eller afledt af senere kapitalnedsættelser, er der risiko for at Selskabets faste omkostninger vil udgøre en større forholdsmæssig andel. Dette vil mindske Selskabets afkastmuligheder.

3.1.9 Risiko tilknyttet beskatning

Skatterådet har ved bindende svar bekræftet, at Selskabet er at betragte som et investeringsselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

For så vidt angår den skattemæssige stilling, der følger heraf, henvises til Værdipapirnotens punkt 4.11. Det bemærkes i den forbindelse særligt, at investorerne beskattes efter et lagerprincip af såvel realiserede som urealiserede gevinster. Da selskabet ikke er udloddende, indebærer dette, at investorerne må påregne at skulle have likviditet til rådighed til betaling af skat. På grund af lagerbeskatningen kan investor risikere at skulle betale skat af en urealiseret gevinst for et år, selvom den samlede investering over en flerårig investeringsperiode viser sig at være negativ.

3.2 Operationelle risici

Det er af afgørende betydning, at Selskabet gennem sin Investeringsrådgiver formår at skabe en langsigtet eksponering i det underliggende marked for EU CO2-kvoter. Afkastet af porteføljen vil i høj grad være afhængig af, at Selskabets investeringsrådgiver er i stand til at sikre en kontinuerlig eksponering i prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Operationel risiko

Overvågningen og styringen af Selskabets finansielle aktiviteter sker i it-systemer. Det giver en operationel risiko for, at systemet kan være ude af drift, være forkert opdateret, regne forkert eller være forkert betjent. Dette er søgt imødegået ved indgåelse af aftaler om outsourcing.

Bemandingsrisiko

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med forskellige samarbejdspartnere på nogle for Selskabet centrale områder, herunder særligt

investeringsrådgivning og administration. Selskabet er derfor til stadighed afhængig af, at Selskabets samarbejdspartnere til enhver tid har den fornødne personalemæssige kompetence til at kunne levere tilfredsstillende resultater i henhold til de indgåede samarbejdsaftaler indenfor administration samt investeringsrådgivning.

Øvrige selskabsrelaterede risici

Med henblik på at reducere risici relateret til bedrageri, svig eller lignende, har Selskabet indgået en forvaltningsaftale med Nordea Bank Danmark A/S.

Banken skal på grundlag af aftalen fungere som forvalter af Selskabets betalingsstrømme.

Banken forpligter sig til at påse, at der alene foretages udbetalinger fra selskabets konti initieret af Administrator eller råvarebørsen Nord Pool.

Formålet med at tilknytte en forvaltningsaftale er at sikre, at enhver form for øvrige selskabsrelaterede risici reduceres mest muligt.

Banken opbevarer Selskabets likvide midler.

Banken skal bl.a. påse, at der forestås en daglig marginregulering mellem Selskabet og clearingbørsen.

Banken skal initiere den daglige afvikling overfor clearingbørsen forbundet med markedsværdiudviklingen tilknyttet Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter. Den daglige afvikling overfor clearingbørsen vil medføre, at Selskabets indre værdi afspejles ved en likvid beholdning. Selskabet investerer ikke for lånte midler, hvorfor Selskabets likvide beholdning vil afspejle Selskabets indre værdi.

4. Udvalgte regnskabsoplysninger

Der er grundet Selskabets korte eksistens ikke indarbejdet historiske reviderede eller ureviderede regnskabsdata, bortset fra åbningsbalance pr. 1. august 2007.

Følgende er en fuldstændig gengivelse af den reviderede åbningsbalance for Selskabet pr. 1. august 2007.

Ledelsesberetning

KlimaInvest A/S er stiftet ved kontant indskud på DKK 500.000.

Selskabets vedtægtsbestemte formål er at investere Selskabets midler i en portefølje af EU CO2-kontrakter, som vedrører emissionstilladelser handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter, med henblik på derigennem at opnå kapitaltilvækst.

Selskabet forventer, at påbegynde sin investeringsaktivitet umiddelbart efter gennemførelse af kapitalforhøjelsen i forbindelse med den planlagte børsnotering på OMX Den Nordiske Børs København. Investering vil blive foretaget for egne midler uden brug af lånefinansiering. Selskabet vil investere i henhold til prospektets angivelser og de af Bestyrelsen udstukne retningslinjer.

Forventninger til fremtiden

Det er vanskeligt at forudsige, hvorledes markedet for EU CO2-kvoter udvikler sig. Forventningerne til udviklingen er behæftet med en ikke ubetydelig usikkerhed. Selskabet har i afsnit 13 "Resultatforventninger eller -prognoser" opstillet et resultatscenarie for regnskabsåret 2008. Der henvises i øvrigt til afsnit 4 "Risikofaktorer".

4.1 Anvendt regnskabspraksis

Åbningsbalancen for KlimaInvest A/S pr. 1. august 2007 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.

Grundet åbningsbalancens særlige karakter, er det ikke fundet relevant, at medtage resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse m.v.

Åbningsbalance pr. den 1. august 2007

Aktiver	Note	DKK, tusinde
Omsætningsaktiver		
Likvide beholdninger		500
Omsætningsaktiver i alt		500
Aktiver i alt		500

Passiver	Note	DKK, tusinde
Aktiekapital	1	500
Egenkapital i alt	2, 3	500
Passiver i alt		500

Note 1: Egenkapital

Selskabets aktiekapital består før det offentlige udbud af 5.000 stk. á DKK 100, i alt nominelt DKK 500.000. Samtlige aktier er ejet af Precunia Group Holding ApS. Selskabet blev stiftet pr. 1. august 2007 ved kontant indskud af aktiekapitalen på DKK 500.000.

Note 2: Eventualforpligtelser og købsforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser på stiftelsestidspunktet. I forbindelse med børsmissionen har Selskabet forpligtet sig til at afholde emissionsomkostninger.

Note 3: Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse

KlimaInvest A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse ved emissionen omfatter Holdingselskabet Precunia Group Holding ApS. Precunia Group Holding ApS er personligt ejet af Marc Jeilman, der ligeledes via selskabet Precunia Capital Partners A/S er majoritetsaktionær i selskabet Precunia Capital Management A/S. Marc Jeilman er bestyrelsesformand i Selskabet KlimaInvest A/S. Selskabet har indgået investeringsrådgivningsaftale med Precunia Capital Management A/S. Denne aftale er offentliggjort i sin fulde ordlyd i prospektet.

Som et led i denne aftale er der indgået varemærkelicensaftale med Precunia Capital Management A/S om brug af varemærket "KlimaInvest". Såfremt samarbejdet mellem Selskabet og Precunia Capital Management A/S ophører, forpligter selskabet sig under den indgåede varemærkelicensaftale til at ophøre med brug af varemærket "KlimaInvest".

Selskabet har ikke gennemført transaktioner med Precunia Group Holding ApS, Selskabets Bestyrelse eller Direktion.

Bestyrelsen og direktionen besidder ikke aktier i Selskabet efter emissionen. De eksisterende 5.000 stk. aktier udbydes sammen med 495.000 stk. Nye Aktier i forbindelse med nærværende udbud.

Det er tiltænkt, at medlemmer af Bestyrelsen, Direktøren og Investeringsrådgiveren kan investere midler i Selskabets Aktier på markedsvilkår, efter noteringen er gennemført.

Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden åbningsbalancen den 1. august 2007 har der ikke været væsentlige forhold eller begivenheder af finansiell eller handelsmæssig betydning.

Selskabet er ikke bekendt med planer om eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

5. Oplysninger om udsteder**5.1 Selskabets historie og udvikling****5.1.1 Selskabets juridiske navne**

Selskabets juridiske navn er KlimaInvest A/S.

Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet Precunia C-Fund A/S (KlimaInvest A/S).

5.1.2 Selskabets hjemsted og registreringsnummer

Selskabets hjemsted er i Gentofte Kommune.

Selskabets CVR-nummer er 30 73 17 35

5.1.3 Registreringsdato og levetid

Selskabet blev stiftet den 1. august 2007 og er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 1. august 2007.

5.1.4 Selskabets domicil og juridiske form

Selskabets registrerede hovedkontor og hjemsted er:

KlimaInvest A/S
Tuborg Boulevard 12,
2900 Hellerup
Danmark

Øvrige kontaktoplysninger:

Telefon +45 70 23 62 74
E-mail: info@klmainvest.dk
Hjemmeside: www.klmainvest.dk

Selskabet driver virksomhed som aktieselskab og er bl.a. underlagt aktieselskabslovens, værdipapirhandelslovens og årsregnskabslovens regler, de regler der er gældende for selskaber noteret på OMX Den Nordiske Børs

København og andre regler vedrørende drift af aktieselskaber.

Selskabet er underlagt dansk ret.

5.1.5 Væsentlige begivenheder

Investeringsaktiviteterne påbegyndes den 25. oktober 2007.

5.2 Investeringer

5.2.1 Væsentlige investeringer i hvert regnskabsår

Selskabet er nystiftet og har derfor ikke tidligere foretaget investeringer.

5.2.2 Væsentligste igangværende investeringer.

Selskabet er nystiftet og har derfor ikke tidligere foretaget investeringer.

5.2.3 Væsentligste fremtidige investeringer

Selskabet har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

6. Forretningsoversigt

6.1 Hovedvirksomhed

Selskabet er skabt med det formål at tilbyde et afkast der udvikler sig i takt med prisen tilknyttet CO2 kvoter.

Selskabets investeringsrammer er begrænset til investering i børsnoterede EU CO2-kontrakter. Investeringsstrategien skal i videst omfang sikre, at afkastet korrelerer med udviklingen i EU CO2-kvotepriisen. Selskabets egenkapital vil derfor være investeret med mindst 75% i EU-CO2 kontrakter. Da der ikke investeres for lånte midler, vil der maksimalt forekomme en eksponering svarende til 100% af selskabets kapital. Selskabet vil være maksimalt investeret i perioder, hvor markedet antages at være stigende, og mindst 75% investeret i perioder, hvor markedet antages at være faldende.

6.1.1 Udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

Selskabets vision er at bidrage til investors risikospredning ved at yde et afkast der ikke korrelerer med almindelige aktivklasser (aktiemarkedet, obligationsmarkedet, ejendomsmarkedet). Selskabets

investeringsstrategi er udfærdiget med henblik på at opnå tæt korrelation med prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter og samtidigt sikre en optimal risikostyring.

Investeringsunivers

Selskabets investeringsunivers er alene defineret som finansielle instrumenter tilknyttet EU CO2-kvoter. Selskabet investerer udelukkende i børsnoterede kontrakter tilknyttet EU CO2-kvoter, de såkaldte EUA instrumenter ("European Allowances" eller oversat "Europæiske rettigheder til udledning").

Disse kontrakter handles på flere ledende børser, hvoraf de mest likvide med størst pris gennemsigtighed er den nordiske råvarebørs Nord Pool og den europæiske råvarebørs European Climate Exchange.

Selskabet vil handle på begge børser for derved at sikre en adgang til likviditet i forbindelse med de underliggende porteføljeinvesteringer. Selskabet er i forbindelse med stiftelsen blevet clearingmedlem på den Nordiske råvarebørs Nord Pool.

Selskabet vil altid bestræbe sig på at investere i de mest likvide kontrakter. Det eksisterende marked for børsnoterede EU CO2-kontrakter er begrænset til perioden 2008 til 2012. Der findes bilaterale (OTC: Over The Counter) kontrakter, der gør det muligt at indgå kontrakter med en løbetid efter 2012. Disse aftaler vedrører perioden efter Kyoto Protokollens fase 2. Da selskabet kun vil investere i børsnoterede og likvide EU CO2-kontrakter, afventes noteringen af kontrakter med udløb efter 2012.

Selskabets investeringsunivers inkluderer ikke EU CO2 kontrakter tilknyttet fase 1 i EU's kvotesystem (2005-2007).

Investeringsstrategi

Bestyrelsen fastsætter den overordnede investeringsstrategi ved udarbejdelse af skriftlige retningslinjer, for derefter at etablere en klar og fokuseret investeringsstrategi samt for at begrænse risikoen. Bestyrelsen kan ændre eksisterende retningslinjer tilknyttet Selskabets investeringsstrategi, såfremt det anses som påkrævet i afkast- og risikostyringen.

Retningslinjerne som påvirker investeringsstrategiens udførelse, relaterer sig

til minimums- og maksimumsgrænser. Selskabet og selskabets Investeringsrådgiver forpligter sig til at overholde disse retningslinjer.

Selskabets investeringsstrategi begrænser sig til følgende delmarkeder. Investeringer i børsnoterede EU CO2-kontrakter på den nordiske råvarebørs Nord Pool og den europæiske råvarebørs European Climate Exchange. Selskabets likvider må alene placeres som indlån hos Selskabets bank.

Langsigtet eksponering

Selskabet vil bestræbe sig på ikke at besidde EU CO2-kontrakter ved udløb. Dette sikres ved at ændre den underliggende porteføljeallokering inden kontrakternes udløb. En CO2-kontrakt har udløb i december måned for hvert kalenderår. Selskabet vil ikke fastholde en kontrakt til udløb, idet der ønskes en fortløbende og langsigtet eksponering i prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter. Mandatet for selskabets rådgivere er således at tilstræbe, at der ikke besiddes EU CO2-kontrakter ved udløb.

Befinder selskabet sig f.eks. tidsmæssigt langt fra december måned 2008, vil porteføljen af CO2 kvoter bestå af en overvægt af EU CO2-kontrakter med udløb i 2008. Denne porteføljeallokering vil blive tilpasset løbende således at porteføljeallokeringen overvejende udgøres af kontrakter med udløb i 2009 og 2010 forinden udløb af EU CO2-kontrakten med udløb i 2008.

Selskabet skal påregne kurtageomkostninger i forbindelse med den indledende etablering af investeringsportefølje. Selskabet skal desuden påregne kurtageomkostninger i forbindelse med ændringer af porteføljens allokering. Kurtageomkostninger fratrækkes i Selskabets afkast. Kurtageomkostninger og disses påvirkning af afkast er medtaget i beregningen af historisk afkast i afsnit 4.1.8.

6.1.2 Angivelse af eventuelle væsentlige nye produkter mv.

Da selskabets vedtægter og investeringsretningslinier er begrænset til alene at investere i en portefølje af EU CO2-kontrakter, vil der ikke forekomme nye produkter og/eller tjenesteydelser.

6.2 Væsentlige markeder

Selskabets investeringsstrategi er fokuseret på prisudviklingen i markedet tilknyttet EU CO2-

kvoter. Selskabets investeringsstrategi er begrænset til det europæiske EU CO2-kvotesystem og er derfor ikke afhængigt af øvrige landes tiltrædelse af FN's klimakonvention.

CO2

Det kemiske stof carbondioxid, CO2 (tidligere kaldet kuldioxid eller kultveilde) er en atmosfærisk luftart, som består af molekyler, der hver igen består af ét carbonatom og to oxygenatomer.

Der opstår store mængder CO2 ved afbrænding af kul, olie og gas i kraftværker, som producerer varme og el. Udledning af CO2 er dermed forbundet med menneskets forbrug af varme og el, og desuden forbundet med forbrug af fossile brændstoffer såsom benzin og diesel.

Drivhuseffekt er en betegnelse for en naturlig proces. Jorden modtager energi fra solen i form af stråling. Jordens atmosfære indfanger og genbruger energien, der bliver reflekteret fra jordens overflade. Det er drivhusgasser, som CO2, der i atmosfæren opfanger energien, der ellers ville være kastet tilbage i rummet. Uden drivhuseffekten ville Jordens temperatur ifølge ledende forskere være væsentligt lavere. (oplyst af Miljøstyrelsen). Et forhøjet niveau af CO2 i atmosfæren vil dermed medføre et varmere klima. Mennesket antages at påvirke denne proces gennem øget CO2-udledning. Drivhuseffekten antages i dag at være blevet forstærket af menneskers udledning af drivhusgasser.

Den forøgede drivhuseffekt antages at have skabt forandringer i Jordens natur og klima. Et varmere klima påvirker klodens vejr. FN's Klimapanel har vurderet at jordens gennemsnitstemperatur vil stige 2-4 grader i dette århundrede. Som en konsekvens af global opvarmning antages det ofte, at der vil opstå en gradvis nedsmeltning af polarisen, hvilket alt andet lige vil betyde stigende vandstande på kloden.

EU CO2-kvote

En EU CO2-kvotering er en tilladelse til at udlede 1 ton CO2 indenfor EU. Kvoten er en elektronisk enhed med et unikt nummer. Indenfor det europæiske kvotesystem bestemmes den samlede CO2 udledning af mængden af CO2-kvoter, der er til rådighed. CO2-kvoter kan bruges i alle EU-lande uanset hvor i Europa, de er udstedt. Handlen med EU CO2-kvoter foregår via et netværk af elektroniske

kvoteregistre, hvor hvert EU-land har sit register.

Formålet er at sikre en samlet reduktion af CO₂-udledning. Muligheden for at købe og sælge kvoter skal sikre, at reduktionerne sker der, hvor det økonomisk er mest hensigtsmæssigt. Hvis en forurener ikke kan bruge sine kvoter, vil forureneren kunne sælge de ubrugte kvoter til en anden, som så kan udlede.

Kvoter sætter en markedspris på CO₂-udledning. En udleder skal aflevere én CO₂-kvote til staten (kvoteregisteret forvaltes af miljøstyrelsen i Danmark) for hver gang der udledes ét ton CO₂.

En forurener vil dermed have et incitament til at gennemføre CO₂-reduktioner, der er billigere end prisen på tilsvarende kvoter.

Grundlaget for et kvotesystem

I 1990 besluttede FN's Generalforsamling at starte udarbejdelsen af en egentlig klimakonvention. Målet med FN's rammekonvention for klimaændringer (United Nations Framework Convention on Climate Change, UNFCCC), populært kaldet Klimakonventionen, er at stabilisere atmosfærens indhold af drivhusgasser på et niveau, der forhindrer farlige menneskeskabte klimaændringer. Ifølge formålsparagraffen skal denne stabilisering ske på en måde, der giver økosystemerne mulighed for at tilpasse sig på en naturlig måde. Det vil sige, at fødevarersikkerheden ikke må skades, og at muligheden for at skabe en bæredygtig udvikling - socialt og økonomisk - ikke bringes i fare. Klimakonventionen blev vedtaget i 1992, hvor 154 lande underskrev konventionen på en banebrydende miljøkonference. Konventionen er siden ratificeret af 189 lande.

Administrationen af Klimakonventionen forestås af FN's klimasekretariat.

Kyoto aftalen

Kyoto-aftalen er en international traktat, hvis formål er at beskytte jordens klima. Aftalen blev indgået i december 1997 i Kyoto, Japan. Aftalen er en protokol under FN's klimakonvention og er et afgørende instrument i arbejdet for perioden 2008-2012.

Målsætningen i Kyoto-protokollen er, at de industrialiserede lande skal reducere deres udledning af drivhusgasser med mindst 5 pct. i

forhold til niveauet i 1990 regnet som et gennemsnit over forpligtigelsesperioden 2008-2012.

Industrilandene har forskellige forpligtelser, som fremgår af Kyoto-protokollen. EU og en række østeuropæiske lande har påtaget sig at reducere udledning af drivhusgasser med 8%.

Inden for EU har landene imidlertid indgået en politisk aftale, den såkaldte byrdefordelingsaftale, om hvor meget de enkelte lande skal bidrage til EU's samlede reduktion af udledning.

I den byrdefordeling har Danmark og Tyskland forpligtet sig til reducere deres udledning med 21% i gennemsnit i perioden 2008-2012 set i forhold til udledningen i 1990.

Fordelingen er ikke baseret på objektive kriterier – dog fik de fattigste EU-medlemmer generelt lov at øge deres emissioner, rige lande med relativt lave emissioner pr. indbygger fik status quo, mens de resterende lande påtog sig betydelige reduktionsforpligtelser.

For Tyskland, Storbritannien og Luxembourg var store dele af reduktionerne dog allerede nået takket være omstrukturering af deres tunge industrier. For Danmark gjaldt, at vi havde – og har – en af de højeste emissioner pr. indbygger i EU pga. en meget høj andel af kul i elforsyningen.

Danmark underskrev protokollen sammen med de øvrige EU-lande i 1998, og 16. maj 2002 vedtog det danske Folketing, at Danmark skulle ratificere Kyoto-protokollen under FN's rammekonvention om klimaændringer. Hermed var Danmark forpligtet til at leve op til Kyoto-protokollen, da den trådte i kraft 16. februar 2005. Aftalen omfatter de 6 drivhusgasser kuldioxid, metan, lattergas samt industrigasserne HFC' er, PFC' er og SF₆.

Kyoto-protokollen rummer derudover et regelsæt for international handel med udledningsrettigheder – de 3 såkaldte fleksible mekanismer. Dels kan de industrialiserede lande, som har reduktionsforpligtelser under Kyoto-protokollen, handle med de udledningsrettigheder hvert land har jf. deres reduktionsforpligtelse, og dels kan man handle med udledningsrettigheder, der stammer fra gennemførelse af klimaprojekter i andre I-lande (JI-projekter) og udviklingslande (CDM-projekter). For JI- og CDM-projekter skal uafhængige instanser godtgøre, at projekterne

leder til reelle emissions-reduktioner, før de kan handles.

I et globalt perspektiv er Kyoto protokollen historisk. Protokollen er den første bindende internationale aftale med specifikke forpligtelser om reduktioner i udledning af klimagasser.

Aftalen indebærer at den europæiske udledning af drivhusgasser skal reduceres med 8% i forhold til 1990-niveau frem til perioden 2008–2012.

De Europæiske medlemslande har alle tiltrådt traktaten og har dermed forpligtet sig til at begrænse og reducere udledningen af drivhusgasser.

Grundtanken ved Kyoto-aftalen, er at udstede kvoter for en given mængde rettigheder til at udlede CO₂, som så kan handles ud fra udbud og efterspørgsel.

Loftet over CO₂-udledningen er således det underliggende motiv. Fordelen ved kvoter frem for afgifter er at der ved et kvotesystem opnås en regulering af en fast mængde udledning. Ved afgifter opnår man at regulere en ukendt mængde udledning til en fast pris.

Med henblik på at efterleve forpligtelserne i Kyoto protokollen vedtog de Europæiske medlemslande som et af de væsentligste initiativer den 25. oktober 2003 at etablere et fælles CO₂-kvotesystem omfattende selskaber i alle medlemslande.

En forurener der udleder udenfor rammerne af tildelte kvoter vil opleve en økonomisk ulempe.

En udleder som udleder uden et tilstrækkeligt antal CO₂-kvoter pålægges en bøde på EUR 100 per ton CO₂-udledning, der ikke modsvares af en kvote.

En forurener vil dermed have et incitament til at gennemføre CO₂-reduktioner, der er billigere end prisen på tilsvarende kvoter op til et loft på EUR 100 per ton CO₂.

Det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder

Handelen med EU CO₂-kvoter sker indenfor rammerne af det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder. Systemet er benævnt "The European Union Emissions Trading Scheme (ETS)" og dækker over cirka

12.000 installationer i de europæiske medlemslande.

Systemet er i dag begrænset til at omfatte industriselskaber indenfor energi- og kraft, stålproduktion, mineralindustri samt papir. En række industrier er ikke medtagne. Herunder transport, kemikalie og aluminium. Der pågår undersøgelser for at medtage flere industrier i kvotesystemet men disse er endnu ikke endelige.

Hvert medlemsland er ifølge EU's kvotehandelsdirektiv forpligtet til, at udfærdige en klimapolitik, der fastsætter en årlig grænse for kvoter og samtidigt fordeler dette antal til de respektive nationale installationer.

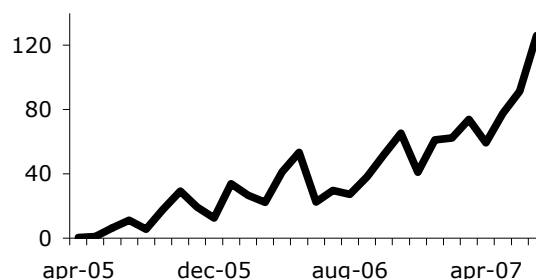
Hvert land kan desuden specificere hvorledes CO₂ begrænsninger skal deles mellem sektorer der er omfattet og ikke omfattet af ETS.

En EU CO₂-kontrakt er en standardiseret aftale om køb eller salg af en given mængde CO₂ udledning til en på forhånd aftalt pris på et aftalt tidspunkt i fremtiden. At aftalen er standardiseret, vil sige, at hver kontrakt har en bestemt beløbsstørrelse, et bestemt underliggende aktiv og udløbstidspunkt.

En kontrakt tilknyttet EU CO₂-kvoter kan betegnes som en standardiseret terminsforretning. Likviditeten indenfor EU CO₂-kontrakter er siden begyndelsen i 2005 steget til cirka 170 mia. danske kroner i 2006. (oplyst af den Europæiske Klimabørs ECX – European Climate Exchange).

Officielle omsætningstal fra første halvår 2007 tegner et billede af en omsætning der anslås til at udgøre cirka DKK 240 mia. i 2007. Markedet er således likvidt og i kraftig vækst.

Figur: Månedlig omsætning af CO₂-kontrakter på børsen



Ovenstående figur viser udviklingen i den månedlige omsætning af CO2 kontrakter (aksen er målt i millioner kontrakter).

Hver CO2-kontrakt repræsenterer 1 ton CO2 udledning. I juli måned 2007, blev der på børsen omsat for 119.268.000 CO2-kontrakter svarende til 119.268.000 ton CO2-udledning. Prisfastsættelsen tilknyttet EU CO2-kontrakter afgøres af udbud og efterspørgsel i CO2 markedet.

Kontrakternes opfyldelse vil altid være garanteret af en såkaldt clearingbørs, der øjeblikkeligt efter en handels indgåelse går imellem køber og sælger og optræder som sælgers køber og købers sælger. Clearinghuset skal sikre, at der sker opfyldelse af de forpligtigelser, parterne har overfor hinanden.

6.3 Eventuelle ekstraordinære forhold som har påvirket oplysningerne i det ovenstående

Der anses ikke at være ekstraordinære forhold som har påvirket oplysningerne vedrørende Selskabets hovedvirksomhed.

6.4 Afhængighed af tredjemand

Selskabet minder med sine vedtægter, konstruktion, organisation og aftalegrundlag i alt væsentlighed om en investeringsforening, hvis formål er at facilitere kollektiv investering i en underliggende portefølje af investeringsaktiver.

Selskabets organisation og investeringsstrategi er afhængig af aftalegrundlag med Administrator, Forvaltningsbank og Investeringsrådgiver.

Selskabet har indgået en forvaltningsaftale med et pengeinstitut. Banken skal på grundlag af aftalen fungere som forvalter af Selskabets betalingsstrømme.

Selskabet har indgået aftale om administration, hvor der beregnes formue og indre værdi på daglig basis. Administrator forestår desuden registrering og bogføring af handler samt betalinger af forpligtelser.

Selskabet har indgået aftale om investeringsrådgivning med et Investeringsrådgivningsselskab.

Selskabet er selvstændigt clearingmedlem på den norske råvarebørs Nord Pool.

Selskabets konstruktion sikrer en høj grad af transparens. Aftaler med Administrator, Bank samt Investeringsrådgiver er gengivet i bilag til dette prospekt.

6.5 Grundlaget for eventuelle udtalelser om selskabets konkurrencesituation

Selskabet adskiller sig fra eksisterende investeringsselskaber i Danmark, da disse selskaber ikke (ved prospektets afslutning) tilbyder et afkast, der er direkte korreleret med prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Selskabets investeringsunivers består af kontrakter, som vedrører klimatiske variabler og emissionstilladelser. Disse handles på et reguleret marked. Der foretages clearing og afvikling via anerkendte clearingsbørser og instrumenterne er desuden omfattet af daglig fastsættelse af lukkepris (closing) samt fastsættelse af daglig marginregulering.

Det kan i forbindelse hermed oplyses, at finansielle instrumenter, der afregnes kontant, og hvor det underliggende aktiv er CO2-kvoter, er omfattet af bilag 5 i lov om finansiell virksomhed.

7. Organisationsstruktur

Selskabet har bevidst valgt at uddelegere opgaver i relation til selskabets drift.

Selskabet har valgt at indgå aftaler om investeringsrådgivning, forvaltning samt administration.

Selskabet har pt. ingen ansatte udover direktøren.

7.1 Koncernstruktur

Selskabet indgår ikke i en koncern efter udbuddet.

7.2 Datterselskaber

Selskabet har ingen datterselskaber.

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

Selskabet bor i lejede lokaler. Der er ingen planer om investeringer. Der er ingen relationer mellem udlejer og Selskabet.

Selskabet har indgået en kontorlejeaftale med 3 måneders opsigelse. Selskabet er ikke afhængigt af beliggenhed i disse lokaler, hvorved en opsigelse ikke vil få konsekvenser for udførelse af Selskabets virksomhed.

8.1 Oplysninger om eventuelle eksisterende eller planlagte investeringer i faste anlægsaktiver, herunder lejede ejendomme og eventuelle væsentlige servitutter

Der er ingen eksisterende eller planlagte investeringer, herunder i lejede ejendomme og dermed ingen væsentlige servitutter.

8.2 Beskrivelse af eventuelle miljøspørgsmål, der kan påvirke udsteders anvendelse af de faste anlægsaktiver

Dette anses ikke for relevant da Selskabet ikke anvender faste anlægsaktiver der giver anledning til beskrivelse af miljøspørgsmål.

9. Gennemgang af drift og regnskaber

Selskabet er nystiftet i forbindelse med børsmissionen. Der henvises til åbningsbalancen pr 1. august 2007 i afsnit 3.

10. Kapitalressourcer og kapitalstruktur

10.1 Oplysninger om udsteders kapitalressourcer

Selskabets aktivitetsniveau er afledt af egenkapitalens størrelse, idet selskabet ikke optager lån i forbindelse med investeringerne. Efter emissionen vil kapitalressourcerne både på kort og langt sigt være tilstrækkelige, til opfyldelse af selskabets formål.

I forbindelse med noteringen udbydes i alt minimum 495.000 stk. nye Aktier og 5.000 stk. eksisterende Aktier á nominelt DKK 100 og maksimum 9.995.000 stk. nye Aktier og 5.000 stk. eksisterende Aktier á nominelt DKK 100.

Aktierne udbydes til kurs 104,00 svarende til et samlet nettoprovenu på mellem DKK 49,5 mio. og DKK 1.011,1 mio. efter emissionsomkostninger.

10.2 En forklaring vedrørende kilden og størrelsen af udsteders pengestrømme

Da Selskabet er nystiftet forinden denne kapitaludvidelse er der ingen anledning til kommentering af pengestrømme i Selskabet. Selskabet har alene en likvid egenkapital på DKK 500.000 som angivet i åbningsbalancen pr. 1. august 2007. Der henvises til afsnit 3.

10.3 Lånebehov og kapitalstruktur

Selskabet er alene egenkapitalfinansieret. Selskabet optager ikke lån i forbindelse med investeringer.

10.4 Oplysninger om eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed

Selskabet har ingen begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed. Selskabet er alene egenkapitalfinansieret. Selskabet optager ikke lån i forbindelse med drift af virksomheden.

10.5 Oplysninger om de forventede kapitalkilder, der kræves for at opfylde forpligtelserne under punkt 5.2.3 og 8.1

Der er ingen eksisterende eller planlagte investeringer, herunder i lejede ejendomme og dermed ingen væsentlige servitutter.

11. Forskning og udvikling, patenter og licenser

Som et led i aftalen om Investeringsrådgivning, er der indgået varemærkelicensaftale med Precunia Capital Management A/S om brug af varemærket "KlimaInvest". Såfremt samarbejdet mellem Selskabet og Precunia Capital Management A/S ophører, forpligter selskabet sig under den indgåede varemærkelicensaftale, til at ophøre med brug af varemærket "KlimaInvest".

12. Trendoplysninger

Selskabet er ikke bekendt med nogen tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

13. Resultatforventninger eller -prognoser

13.1 Angivelse af de væsentligste antagelser

Da det ikke er muligt for Selskabet at forudsige den fremtidige udvikling på markedet for EU CO2-kvoter, og da det er behæftet med usikkerhed at antage, at historiske afkast er repræsentative for fremtidige afkast, er der opstillet et resultatscenario, der anskueliggør sammenhængen mellem CO2-kvotens udviklingen og selskabets afkast.

Resultatscenariet medtager selskabets omkostninger ved forskellige formueniveauer.

Årlige driftsomkostninger på DKK 750.000 udgør 0,75% p.a. ved en formue på DKK 100 mio.

Honoraret til investeringsrådgiveren udgør 2,00% p.a. ved en formue under DKK 500 mio. Honoraret udgør 1,00% p.a. af den formue der overstiger DKK 500 mio.

Prognosen skildrer et scenario for regnskabsåret 2008, med tre mulige udfald tilknyttet prisudviklingen på CO2 markedet.

Simulering	Stabil CO2	Stigende CO2	Faldende CO2
Helårs afkast, pct.	kvote	kvote	kvote

CO2 kvote udv.	0,00%	15,00%	-15,00%
----------------	-------	--------	---------

Valutakursudvikling	0,00%	0,00%	0,00%
Forrentning	4,25%	4,25%	4,25%

Kurtage	-0,05%	-0,05%	-0,05%
Inv. Rådgivning	-2,00%	-2,00%	-2,00%
Selskabskat	0,00%	0,00%	0,00%

Driftsomkostninger udgør DKK 750t årligt svarende til 0,75% ved en formue på DKK 100m	-0,75%	-0,75%	-0,75%
--	--------	--------	--------

Resultat ved forskellige formuestørrelse

ved 50 mio. i formue	0,70%	15,70%	-14,30%
----------------------	-------	--------	---------

ved 100 mio. i formue	1,45%	16,45%	-13,55%
-----------------------	-------	--------	---------

ved 250 mio. i formue	1,90%	16,90%	-13,10%
-----------------------	-------	--------	---------

ved 500 mio. i formue	2,05%	17,05%	-12,95%
-----------------------	-------	--------	---------

Det fremgår, at Selskabets afkast udgøres af udviklingen tilknyttet CO2-kvoter tillagt en nettoforrentning af likvider.

Forrentningen af likvider overstiger ved det nuværende renteniveau Selskabets omkostninger.

13.2 Resultatforventninger

Omkostninger til Investeringsrådgivning og drift ventes at udgøre 2,75% p.a. af Selskabets formue årligt, ved en formue på DKK 100 mio.

Omkostninger til Investeringsrådgivning og drift ventes at udgøre 3,50% p.a. af Selskabets formue årligt, ved en minimumsemission på DKK 50 mio.

Omkostninger til Investeringsrådgivning og drift ventes at udgøre 1,575% p.a. af Selskabets formue årligt, ved en maksimumsemission på DKK 1.000 mio. Selskabets samlede omkostninger til Investeringsrådgivning og drift vil ikke overstige forrentningen af likvide midler ved det nuværende renteniveau.

Det fremgår, at Selskabets driftsomkostninger målt i forhold til formue og afkast er afhængige af Selskabets egenkapital.

Selskabets omkostninger forbundet med investeringsrådgivning udgør 2,00% p.a. ved en indre værdi under DKK 500 mio. Ved en indre værdi over DKK 500 mio. nedsættes den procentvise honorering af investeringsrådgivning til 1,00% p.a. af indre værdi.

Det er Selskabets målsætning, at holde driftsomkostningerne under forrentningen tilknyttet Selskabets likvide midler for derved at sikre et afkast der korrelerer med udviklingen i EU CO2-kvoter.

Det fremgår, at Selskabet ved det anvendte renteniveau er i stand til at skabe et afkast der reelt overstiger afkastet tilknyttet EU CO2 kvoter, da den risikofrie forrentning overstiger selskabets omkostningsniveau.

Denne antagelse opfyldes ved en formuestørrelse på DKK 100 mio., så længe renteniveauet tilknyttet forrentning af Selskabets likvider overstiger 2,75%.

13.3 Revisorerklæring om ledelsens resultatscenarium

Vi har gennemgået ledelsens resultatscenarium for KlimaInvest A/S for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008, og de tilhørende forudsætninger omtalt ovenfor. Resultatet for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008 er udarbejdet ved anvendelse af KlimaInvest A/S's regnskabspraksis.

Ledelsen har ansvaret for forventningerne til resultatet for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008, samt forudsætningerne herfor. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion herom.

Den udførte gennemgang

Vi har udført vores gennemgang af resultatet for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008, i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Standarden kræver, at vi tilrettelægger og udfører vores gennemgang med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at resultatet er udarbejdet på grundlag af de anførte forudsætninger, samt at de anførte forudsætninger er velbegrundede og uden væsentlig fejlinformation. I forbindelse med gennemgangen har vi vurderet den af Ledelsen anvendte procedure for udarbejdelse af et resultatscenarium, herunder hvorvidt resultatscenariet er udarbejdet i overensstemmelse med KlimaInvest A/S's regnskabspraksis.

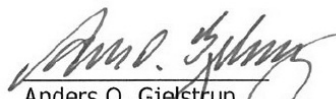
Konklusion

Ved vores gennemgang er vi ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at forudsætningerne giver et rimeligt grundlag for resultatet for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008, og at forventningerne er udarbejdet på grundlag af de anførte forudsætninger og KlimaInvest A/S's regnskabspraksis.

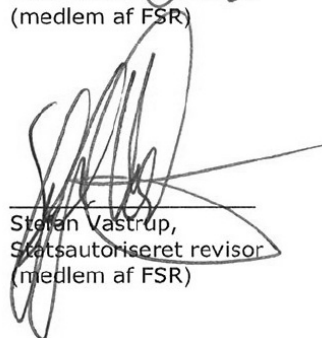
Da de anvendte forudsætninger er relateret til fremtiden, og derfor kan blive påvirket af uforudsete begivenheder og omstændigheder, udtaler vi os ikke om, hvorvidt de realiserede fremtidige resultater vil svare til resultatscenariet for det første regnskabsår, der slutter 31. december 2008. Afvigelserne kan være væsentlige.

København, den 20. september 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anders O. Gjelstrup,
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)



Steffen Vastrup,
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)

14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere

14.1 Navn, forretningsadresse og stilling hos udsteder

Bestyrelse

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Selskabet og tilsynet med Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Selskabets politik i forhold til investeringsstrategien, organisation, regnskab og økonomi og ansætter Selskabets Direktion.

Ifølge Selskabets vedtægter vælges Selskabets bestyrelsesmedlemmer på den ordinære generalforsamling for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

På datoen for Prospektet består Selskabets Bestyrelse af tre medlemmer.

Da Selskabet ingen ansatte har ud over Direktionen, findes ingen medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

KlimaInvest A/S' bestyrelse består af følgende medlemmer:

- Marc Jeilman, Cand. Polit, Bestyrelsesformand
- Peter Wendt, Cand. Polit, Bestyrelsesmedlem
- Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat, Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesformand

Marc Jeilman, Cand. Polit
Tofteåsen 34
2840 Holte

Marc Jeilman er Selskabets stifter og har været i Selskabets bestyrelse siden den 1. august 2007. Marc Jeilman er uddannet Cand. Polit og HD.

Særlige kompetenceområder er forretningsudvikling, virksomhedstransaktioner og investeringsvirksomhed samt strategi og finans. Ledelsesmæssig og faglig baggrund indenfor specielt: Koncernledelse, strategi, finans samt køb og salg af virksomheder.

Marc Jeilman er i dag Managing Partner hos Precunia Capital Partners A/S. Marc Jeilman har en erhvervsmæssig baggrund fra Danske Bank koncernen, FLSmidt koncernen samt

den engelske kapitalfond Change Capital Partners. Marc Jeilman har bl.a. været ansvarlig for rådgivning af udenlandske institutionelle investorer som Vice President/Senior Advisor hos Danske Bank, været Koncernøkonomi- og finansdirektør i FLSmidt koncernselskabet Dansk Eternit Holding A/S og Finansdirektør/medejer af tekstilvirksomheden Buksesnedkeren ApS.

Marc Jeilman er hovedaktionær i investeringsrådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S.

Nuværende direktionsposter:

Adm. Direktør i Precunia Group Holding ApS
Adm. Direktør i Precunia Capital Partners A/S

Nuværende bestyrelsesposter:

Bestyrelsesmedlem Precunia Capital Management A/S, Bestyrelsesmedlem Precunia Capital Partners A/S

Tidligere direktionsposter:

Finansdirektør og medejer, Buksesnedkeren ApS, Koncernøkonomi- og finansdirektør, Dansk Eternit Holding A/S

Tidligere bestyrelsesposter:

Bestyrelsesformand, Seaview Invest ApS
Bestyrelsesmedlem, Gilleleje Invest A/S

Bestyrelsesmedlem

Peter Wendt, Cand. Polit
Hammershøis Kaj 2
1402 København K

Peter Wendt er Partner i rådgivningsselskabet Lamp, Ritzau og Wendt ApS, der yder konsulentvirksomhed indenfor den finansielle sektor. Peter Wendt har været bestyrelsesmedlem i Selskabet siden den 14. august 2007. Peter Wendt er uddannet Cand. Polit.

Særlige kompetenceområder er bank og investeringsvirksomhed.

Peter Wendt har i sin erhvervskarriere været Administrerende Direktør for Realkreditinstituttet LR Realkredit. Peter Wendt har tidligere haft ansættelse i Danmarks Nationalbank, Realkreditrådet og Sparekassen SDS og været direktør for Hafnia Bank.

Peter Wendt var desuden frem til 2004 direktør for Investeringsforeningsrådet. Han har desuden haft en række offentlige tillidshverv og bl.a. været medlem af Erhvervsankenævnet

og Fondsrådet. Peter Wendt sidder i dag i Dansk Aktionærforenings bestyrelse.

Nuværende bestyrelsesposter:

Dansk Aktionærforening, Investeringsforeningen RHAM Value Partner, Hedgeforeningen Scandium Alternative Investments, Luxembourg

Tidligere direktionsposter:

Direktør, Rational Invest A/S,
Adm. Direktør, LR Realkredit,
Direktør, InvesteringsForeningsRådet

Tidligere bestyrelsesposter:

Bestyrelsesmedlem, Dansk Autoriseret Markedsplads A/S

Bestyrelsesmedlem

Jakob B. Ravnsbo, Advokat
Bakkedraget 2
6000 Kolding

Jakob B. Ravnsbo er Partner i LETT Advokatfirma og har været medlem af Selskabets bestyrelse siden den 14. august 2007.

Jakob B. Ravnsbo beskæftiger sig hovedsagligt med almen virksomhedsrådgivning, herunder etablering, overdragelse, omstrukturering og generationsskifte. Derudover har Jakob B. Ravnsbo også kompetenceområder inden for kapitalmarkedsret og finansieringsretlige forhold. Jakob B. Ravnsbo sidder desuden som bestyrelsesmedlem i et børsnoteret investeringsselskab.

Jakob B. Ravnsbo fører også adskillige retssager, har møderet for Højesteret og er certificeret voldgiftsdommer.

Nuværende bestyrelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i DK Trends Invest A/S

Tidligere bestyrelsesposter:

Bestyrelsesmedlem, Installationsgruppen Aps

Direktion

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelses- og aflønningsvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Selskabet.

Administrerende direktør:

Vagn List
Stensbyvej 4
2740 Skovlund

Forretningsadresse:

Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Vagn List har været administrerende direktør i Selskabet siden den 1. august 2007. Vagn List er bankuddannet og har en professionel karriere inden for den finansielle sektor. Vagn List har tidligere været beskæftiget som Direktør i Nykredit Portefølje Administration A/S, Administrerende Direktør i Schroder Administration A/S (ejet af Schroder Investment Management, London), Afdelingsdirektør i UniBank A/S samt Afdelingschef i Andelsbanken A/S.

Tidligere direktionsposter:

Direktør, Nykredit Porteføljeadministration A/S
Adm. Direktør, Schroder Administration A/S

Stiftere af Selskabet

Selskabets stifter er:

Precunia Group Holding ApS
Tuborg Boulevard 12,
2900 Hellerup

Erklæring om tidligere levned

Inden for de seneste fem år har eller er ingen af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen

1. blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser
2. været involveret i konkurser, bobehandlinger eller likvidationer i selskaber, som de sad i ledelsen i.
3. været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller af nogen domstol tidligere været frakendt retten til, at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder inden for minimum de seneste fem år.

Slægtskab

Det kan oplyses, at ingen af personerne i bestyrelse og direktion er i slægtskabsmæssig forbindelse.

14.2 Interessekonflikter

Selskabet er bekendt med de anbefalinger, som OMX Den Nordiske Børs København' komité for god selskabsledelse har udarbejdet

og ønsker som udgangspunkt at efterleve disse.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Selskabet og tilsynet med Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Selskabets politik i forhold til investeringsstrategien, organisation, regnskab og økonomi og ansætter Selskabets Direktion.

Selskabets bestyrelsesmedlemmer udvalgt på baggrund af kvalificerende professionel erhvervs erfaring.

Selskabet er bekendt med, at bestyrelsessammensætningen ikke i udgangspositionen efterlever alle anbefalinger, da bestyrelsens formand er hovedaktionær i Precunia Capital Management A/S, hvormed Selskabet har indgået væsentlige aftaler.

I tilrettelæggelsen af forretningsgangene for Selskabet, er det i videst muligt omfang tilstræbt, at muligheden for interessekonflikter undgås samtidig med, at der i videst muligt omfang er fokuseret på at værne om afkast ved at begrænse Selskabets administrative omkostninger.

I betragtning af, at der er et naturligt interessesammenfald mellem Selskabet og Precunia Capital Management A/S har Selskabets ledelse i en fælles forståelse med Precunia Capital Management A/S vurderet, at det er afgørende for Selskabet og dets samarbejde med Precunia Capital Management A/S, at Precunia Capital Management A/S overfor Selskabet handler fair og objektivt i forbindelse med udførelsen af de opgaver der er aftalte i henhold til aftalen om Investeringsrådgivning.

Investeringsrådgiveren er underlagt de til enhver tid gældende regler, der følger af lov om finansiell virksomhed, lov om værdipapirhandel og tilsvarende regulering. I henhold til den indgåede Investeringsrådgivningsaftale skal samtlige dispositioner godkendes af Selskabet. Selskabet eksekverer selv investeringsbeslutninger på vegne af Selskabet. Der foreligger således ikke en handelsfuldmagt udenfor Selskabet.

Selskabets Direktion varetager handel med EU CO₂-kontrakter m.v. i overensstemmelse med den foreslåede rådgivning eller handler på anden måde efter sit bedste skøn for at investere eller reinvestere Selskabets formue i henhold til Selskabets beslutninger.

Det påhviler Investeringsrådgiveren at behandle Selskabet redeligt og loyalt. Ved rådgivning iagttages reglerne om god værdipapirhandelsskik vedrørende "best execution", hvorefter udførelsen sker til den efter omstændighederne, herunder tid og mængde, bedst mulige pris samt på de bedste betingelser i øvrigt under hensyntagen til bl.a. Selskabets behov for at få handlen gennemført, muligheder herfor samt risikoen for ændringer i markedet.

Selskabet har besluttet ikke at følge alle anbefalinger om god selskabsledelse ud fra følgende begrundelser:

Marc Jeilman er, udover rollen som bestyrelsesformand i Selskabet, ejer af Precunia Group Holding ApS og medejer af investeringsrådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S. KlimaInvest A/S er stiftet af Precunia Group Holding ApS og det vurderes, at være formålstjenstligt for selskabets drift, at selskabets bestyrelse inkluderer en repræsentant fra selskabets stiftere. Dette er bevidst tilvalgt. Marc Jeilman modtager ikke et honorar for sit bestyrelseshverv i Selskabet.

Tilstedeværelsen i Precunia koncernen samt KlimaInvest A/S' bestyrelse kan potentielt opfattes som en interessekonflikt. Selskabet vurderer imidlertid ikke, at dette i realiteten vil medføre aktuelle eller potentielle interessekonflikter selskaberne imellem.

Selskabet har for at mindske risikoen for interessekonflikter indgået aftaler om Administration og Forvaltning, der tilser at alle forhold vedrørende bevægelser i Selskabets formue sker i henhold til Selskabets vedtægter og investeringsstrategi.

Ud over ovennævnte bemærkninger er det Selskabets opfattelse, at øvrige anbefalinger efterleves.

15. Aflønning og goder

Der er ikke udbetalt vederlag til Direktion eller Bestyrelsen forud for emissionen. Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen har eller vil modtage særskilt honorering i forbindelse med børsnoteringen af Selskabet.

16. Bestyrelsens arbejdspraksis

16.1 Embedsperiode

Selskabets bestyrelsesmedlemmer er alle indtrådt ved stiftelse af KlimaInvest A/S. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen, jf. selskabets vedtægter. Genvalg kan finde sted.

Der afholdes ordinær generalforsamling den 18. april 2008.

16.2 Tjenestekontrakter

KlimaInvest A/S har ikke indgået tjenestekontrakter med Bestyrelses- eller direktionsmedlemmer, hvor der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

16.3 Revisions- og aflønningsudvalg

KlimaInvest A/S har ikke nedsat et revisionsudvalg eller et aflønningsudvalg.

16.4 God selskabsledelse

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets "Corporate governance" bl.a. med udgangspunkt i OMX Den Nordiske Børs København komité's anbefalinger for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse 2005".

Undtagelser

Med undtagelse af interessekonflikter, aldersbegrænsningen tilknyttet bestyrelsesmedlemmer og fravalg af reviderede kvartalsrapporter, vurderes Selskabet at leve op til OMX Den Nordiske Børs København' komité's øvrige anbefalinger for god selskabsledelse.

Nyhedsbreve

Nyhedsbreve udgivet elektronisk opfylder et kontinuerligt og uddybende informationsbehov overfor Selskabets aktionærer. Nyhedsbreve er ikke at regne for regnskabsmæssige rapporter.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, således at Bestyrelsen på baggrund af Selskabets aktuelle udviklingstrin er i stand til at varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver samt fungere som sparringspartner.

Kun personer under 75 år kan vælges til Bestyrelsen. Bestyrelsens virke er yderligere reguleret af en forretningsorden. Bestyrelsens forretningsorden regulerer Bestyrelsens

opgaver og fordelingen af ansvarsområder mellem Selskabets Bestyrelse og Direktion.

Investor relations

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via hjemmesiden www.klimainvest.dk herunder fondsbørsmeddelelser, e-mail nyhedsbreve, regnskabsrapporter via e-mail samt om generalforsamlingen i Stor Københavnsområdet.

Investor præsentationer lægges ud på Selskabets hjemmeside senest dagen efter præsentationen.

Offentliggørelse af selskabsmeddelelser sker både på dansk og engelsk.

Der er etableret interne regler til sikring af, at oplysningsforpligtelserne overholdes.

Årsrapporter

Selskabets årsrapport vil under alle omstændigheder opfylde de krav, der stilles til denne kategori af Selskaber og følge udviklingen i god regnskabsskik. Vedrørende eventuelle uddybende kommentarer i årsrapporten, skønnes Selskabets karakter af investeringsselskab at gøre det mindre relevant at vurdere Selskabets etiske og sociale ansvar samt arbejdsmiljø.

Ansvar for udvikling og vedligeholdelse af Selskabets interne videnressourcer, er mindre afgørende, da administrationsopgaver som udgangspunkt er outsourcet. Selskabets ledelse vurderer løbende kompetencerne hos rådgivere og leverandører.

Arbejdsdeling

Bestyrelsens opgave er at sikre Selskabets aktionærer det bedst mulige afkast inden for Selskabets investeringsstrategi. Der er i direktørkontrakt, Aftale om Administration og Investeringsrådgivningsaftalen aftalt retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion og Administrator samt Investeringsrådgiver.

Bestyrelsen afholder møde efter formandens indkaldelse. Der skal afholdes ordinære møder mindst en gang hvert kvartal. Herudover afholdes der møder, når formanden i øvrigt skønner det nødvendigt, eller det begæres af et medlem af bestyrelsen eller en direktør.

Vurdering af Selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun én aktieklasse og ingen ejer- eller stemmebegrænsninger af nogen art, hvilket vurderes, at være den mest fordelagtige måde at sikre alle aktionærer lige rettigheder på.

Generalforsamlingen

Selskabet skal jf. vedtægterne afholde den ordinære generalforsamling i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen seneste fire måneder efter regnskabsårets slutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når aktionærer, der tilsammen ejer mindst 10% af den samlede pålydende aktiekapital, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk med mindst to uger og højst fire ugers varsel med en dagsorden, der giver et fyldestgørende indtryk af dagsordenens punkter. Indkaldelse sker ved e-mail til de aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresse har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger. Indkaldelsen vil samtidigt blive offentliggjort i overensstemmelse med Selskabets interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse og ved indrykning på Selskabets hjemmeside www.klimainvest.dk.

Bestyrelsen

Bestyrelsesmedlemmerne oplyser i årsrapporten:

- stilling
- uddannelse
- direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber
- kursværdi og antal aktier i selskabet

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Bestyrelsen evaluerer én gang årligt på årets sidste møde bestyrelsens, direktionens, Administrators samt Investeringsrådgiverens indsats, med fokus på at vurdere, om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået.

Vederlag

Bestyrelsens årlige honorering foreslås at bestå af et fast beløb på i alt DKK 60.000,

hvoraf et menigt medlem af bestyrelsen modtager DKK 30.000 i årligt vederlag. Marc Jeilman modtager ingen honorering for sin plads i Selskabets bestyrelse for derved at minimere selskabets administrationsomkostninger.

Bestyrelsens honorar vedtages hvert år af generalforsamlingen. Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer. Direktionen aflønnes årligt med DKK 50.000 årligt. Direktionen har ingen incitaments-programmer.

Direktionshvervet varetages med opdrag om at følge det af bestyrelsen fastlagte driftsbudget foruden øvrige administrative forpligtelser. Alle forhold vedr. ansættelsesforhold af direktionen varetages af den til enhver tid siddende bestyrelse.

Forretningsmæssigt samarbejde

Grundlæggende lægger Selskabets bestyrelse vægt på uafhængighed og forebyggelse af interessekonflikter.

Det er således et krav, at Direktionen i Selskabet og Investeringsrådgiver:

- Ikke må modtage kontanter til indlån i Selskabet
- Ikke må foretage handelstransaktioner af nogen art med Selskabet

Risikostyring

Selskabets værdier udgøres af børsnoterede EU CO2-kontrakter og likvide midler. EU CO2-kontrakter handles på et reguleret marked og afvikles via anerkendte clearinginstitutter og er omfattet af daglig fastsættelse af margin.

Revision

Bestyrelsen vurderer en gang årligt, inden indkaldelse til generalforsamling, revisors uafhængighed og kompetence. Kun efter særskilt anmodning yder revisor andet end de egentlige revisionsydelser.

Overtagelsesforsøg

Ved et offentligt overtagelsestilbud vil bestyrelsen indkalde til generalforsamling for at tage stilling hertil. Selskabet har kun én aktieklasse og der er ingen stemmeretsbegrænsninger.

17. Personale

Denne kolonne er blank

17.1 Antal medarbejdere

Selskabet har bevidst valgt at outsource opgaver i relation til selskabets drift. Selskabets administration forestås af en ekstern administrator. Selskabet har pt. ingen ansatte udover direktøren.

17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Der er ikke udstedt optioner eller warrants til personer i selskabets Bestyrelse eller Direktion (benævnt i afsnit 14.1).

Selskabets bestyrelse og bestyrelsen, direktionen og medarbejdere i Precunia Capital Management A/S har tilladelse til, men er ikke forpligtet til at eje aktier i Selskabet. Denne personkreds er omfattet af insiderreglerne, og deres besiddelser af aktier i Selskabet offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler.

Den samme personkreds må kun handle med Selskabets aktier for egen regning eller på vegne af nærtstående i en åben periode på fire uger efter offentliggørelsen af et regnskab eller en regnskabsmeddelelse for Selskabet, jf. Selskabets interne regelsæt for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og andre medarbejders adgang til handel med Selskabets aktier.

Hvis denne personkreds er i besiddelse af intern viden, er disse afskåret fra at handle aktier, uanset om det er i den åbne periode på fire uger.

Det er tiltænkt, at medlemmer af Bestyrelse, Direktion samt ansatte hos Investeringsrådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S investerer egne midler i selskabets aktier på markedsvilkår ved Selskabets emission. Disse aktier erhverves til emissions- og udbudskursen 104,00.

17.3 Beskrivelse af ordninger vedrørende personalets interesser i udstederens kapital.

Selskabet har pt. ingen ansatte udover direktøren. Direktøren har ingen incitamentsordning.

18. Større aktionærer

18.1 Navnet på storaktionærer

Selskabet har forud for den offentlige emission én aktionær: Holdingselskabet Precunia Group Holding ApS. Precunia Group Holding ApS er personligt ejet af Marc Jeilman.

Selskabets Eksisterende Aktier i alt 5.000 stk. indgår i Udbuddet. I forbindelse med udbuddet sælger Precunia Group Holding ApS de 5.000 stk. Eksisterende aktier, som Selskabet blev stiftet med. Nedenstående tabel viser udviklingen i Selskabets aktionærstruktur.

Oversigt over aktionærer forud for udbuddet

Dato	Transaktion	Aktie-klasse	Nom. Aktie-kapital	Aktiekurs, DKK pr. aktie
1. august 2007	stiftelse ved kontant indskud	5.000 ord. aktier	500.000	100,00
forventet 1. oktober 2007	kapitalforhøjelse ved kontant indskud og min.tegning ved udbuddet	495.000 ord. aktier	50.000.000	104,00
forventet 1. oktober 2007	kapitalforhøjelse ved kontant indskud og maks.tegning ved udbuddet	9.995.000 ord. aktier	1.000.000.000	104,00

Aktionærstruktur

KlimaInvest A/S har på datoen for Prospektet én enkelt aktionær. Det stiftende selskab Precunia Group Holding ApS er ejer af aktiekapitalen. Efter udbuddets gennemførelse ejer Precunia Group Holding ApS ingen aktier.

18.2 Forskel i stemmerettigheder

Selskabet har kun en aktieklasse og der er ikke forskel på stemmerettigheder.

19. Transaktioner mellem nærtstående

KlimaInvest A/S's nærtstående parter omfatter Holdingselskabet Precunia Group Holding ApS samt KlimaInvest A/S's Bestyrelse og Direktion samt bestyrelses- og direktionsmedlemmernes nærtstående familiemedlemmer.

Der har ikke været gennemført transaktioner mellem Selskabet og nærtstående parter.

20. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.

Der henvises til kapitel 3 i Aktieregistreringsdokumentet.

20.1 Udbyttepolitik

Da Selskabet er akkumulerende betales der som udgangspunkt ikke udbytte. I henhold til aktieselskabsloven skal selskabets ordinære generalforsamling vedtage eventuel udlodning af udbytte på basis af den godkendte årsrapport. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af KlimaInvest A/S' bestyrelse foreslåede.

Det er Bestyrelsens vurdering, at selskabet ikke skal udbetale udbytte, men reinvestere i

henhold til Selskabets investeringsstrategi. Der vil ikke blive udbetalt udbytte for indeværende eller næste regnskabsår.

Selskabets bestyrelse skal på en aktionærs forlangende indløse vedkommende aktionærs aktier i selskabet ved kontant udbetaling. Indløsning kan kun iværksættes af bestyrelsen en gang årligt i en periode på to uger fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling. Hver indløsning omfatter de aktier i relation til hvilke, selskabet skriftligt har modtaget krav om indløsning forud for selskabets ordinære generalforsamling.

20.2 Rets og voldgiftssager

Selskabets ledelse har ikke kendskab til anlagte stats-, rets eller voldgiftssager mod selskabet, ligesom udsteder ikke har kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

20.3 Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden åbningsbalancen den 1. august 2007 har der ikke været væsentlige forhold eller begivenheder af finansiell eller handelsmæssig betydning.

21. Yderligere oplysninger

21.1 Aktiekapital

21.1.1 Den udstedte kapital

KlimaInvest A/S' aktiekapital umiddelbart forud for udbuddet udgør nominelt DKK 500.000 fordelt på 5.000 stk. aktier à nominelt DKK 100.

a) Bestyrelsen er den 1. august 2007 jf. Selskabets Vedtægter pkt. 2.7 blevet bemyndiget til i perioden frem til den 31. juli 2012 at én eller flere omgange, at forhøje aktiekapitalen i selskabet. Der er ingen begrænsninger i antallet af tilladte aktier.

b) Alle 5.000 udstedte aktier er fuldt indbetalt.

c) Aktierne har en pålydende værdi på DKK 100.

d) Selskabet blev stiftet den 1. august 2007 og havde ved stiftelsen 5.000 stk. aktier.

21.1.2 Andele, der ikke repræsenterer kapitalen

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

21.1.3 Antal egne aktier

På såvel stiftelsestidspunktet som ved noteringen ejer KlimaInvest A/S ingen egne aktier.

Selskabet er den 1. august 2007 jf. Selskabets Vedtægter pkt. 2.8 blevet bemyndiget til at erhverve egne aktier op til 10% af Selskabets aktiekapital.

21.1.4 Konvertible eller ombyttelige værdipapirer

Selskabet har ikke konvertible eller ombyttelige værdipapirer eller warrants tilknyttet.

21.1.5 Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, ikke-udstedt kapital eller en forpligtelse til, at øge kapitalen.

21.1.6 Optioner

Der findes ingen optioner tilknyttet Selskabet.

21.1.7 Udvikling i aktiekapital

Selskabet blev stiftet den 1. august 2007 med en aktiekapital på DKK 500.000.

Selskabets egenkapital ved udstedelse af minimumstegning på 495.000 stk. nye Aktier à nominelt 100, tillagt 5.000 stk. eksisterende Aktier à nominelt 100, vil være DKK 49,5 mio. efter emissionsomkostninger og Selskabets nominelle aktiekapital vil være på DKK 50,0 mio.

Selskabets egenkapital ved udstedelse af maksimumstegning på 9.995.000 stk. nye Aktier à nominelt DKK 100 og tillagt 5.000 Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100, vil være på DKK 1.011,4 mio. efter emissionsomkostninger og Selskabets nominelle aktiekapital ved maksimumstegningen vil være på DKK 1.000,0 mio.

21.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Selskabets vedtægtsbestemte formål er, at investere Selskabets midler i en portefølje af EU CO₂-kontrakter, som vedrører emissionstilladelser handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter, med henblik på derigennem at opnå kapitaltilvækst.

Vedtægterne fremgår af bilag til prospektet.

21.2.1 Beskrivelse af udstederens vedtægtsmæssige formål med henvisning til, hvor disse findes i stiftelsesoverenskomsten og selskabsvedtægterne.

Det vedtægtsbestemte formål fremgår af selskabsvedtægternes pkt. 1.4.

Vedtægterne fremgår af bilag til prospektet.

21.2.2 Resumé af bestemmelser i udsteders vedtægter og øvrige regelsæt, der vedrører medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller tilsynsorganet.

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3 - 5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv. Bestyrelsen vælger selv med simpelt flertal sin formand. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede, og alle medlemmer er indkaldt, så vidt muligt med mindst otte dages varsel.

Bestyrelsens afgørelser træffes ved simpelt stemmeflertal.

Bestyrelsen afholder møde efter formandens nærmere indkaldelse. Der skal afholdes ordinære møder mindst en gang hvert kvartal. Herudover afholdes der møder, når formanden i øvrigt skønner det nødvendigt, eller det begæres af et medlem af bestyrelsen eller en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Til ledelse af den daglige virksomhed skal bestyrelsen ansætte en direktion. Bestyrelsen er bemyndiget til, at træffe aftale med en administrator om varetagelsen af den daglige drift.

Administrator skal være hjemmehørende i Danmark.

Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse, eller bestyrelsesformanden i forening med et bestyrelsesmedlem og selskabets direktør.

Bestyrelsen kan meddele prokura.

21.2.3 En beskrivelse af rettigheder, præferencer og restriktioner, der gælder for hver klasse af de eksisterende aktier.

Selskabet har kun én aktieklasse. Der gælder ingen særlige rettigheder, præferencer eller restriktioner for aktieklassen.

21.2.4 En beskrivelse af de foranstaltninger, der kræves for at ændre aktionærernes rettigheder med angivelse af, om betingelserne er strengere end lovgivningens krav.

Ændring af aktionærernes rettigheder kan alene finde sted gennem aktieselskabslovens almindelige regler. Betingelserne for ændring af aktionærernes rettigheder er ikke strengere end lovgivningens krav. Ingen aktionærer er tildelt særlige rettigheder. Der er ikke forskellige aktieklasser.

21.2.5 En beskrivelse af bestemmelserne vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes, herunder adgangsbestemmelser.

Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk med mindst 14 dages og højst fire ugers varsel med en dagsorden, der giver et fyldestgørende indtryk af dagsordenens punkter. Indkaldelse sker ved e-mail til de aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresse har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger. Indkaldelsen vil samtidigt blive offentliggjort i overensstemmelse med Selskabets interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse og ved indrykning på Selskabets hjemmeside.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen senest fire måneder efter regnskabsårets slutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når aktionærer, der tilsammen ejer mindst 10% af den samlede pålydende aktiekapital, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes af bestyrelsen senest to uger efter anmodningens modtagelse.

Stemmeret kan kun udøves for de aktier som mindst fem dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i selskabets aktiebog. Adgang til selskabets generalforsamling har alle aktionærer og medlemmer af pressen, der mindst fem dage forud for generalforsamlingen, har meddelt selskabet deres deltagelse.

21.2.6 Bestemmelser der kan medføre en ændring i kontrollen

Selskabets vedtægter indeholder ikke regler, der medfører, at kontrollen med Selskabet kan forsinkes, udskydes eller forhindres. Bestyrelsen har ingen bemyndigelse til ændring af reglerne ligesom der ikke eksisterer

en øvrig begrænsning af antal aktier pr. aktionær.

21.2.7 Niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes

Selskabets vedtægter indeholder ikke regler om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes.

Ifølge værdipapirhandelslovens § 29 gælder det, at enhver der besidder aktier i selskaber, hvor disse aktier er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked eller er optaget til handel på en alternativ markedsplads, skal i de stk. 2 nævnte tilfælde hurtigst muligt give meddelelse til selskabet om besiddelser af aktier i dette. Samtidig med meddelelsen til selskabet skal den pågældende indsende oplysningerne om besiddelserne til Finanstilsynet. Efter modtagelsen af meddelelsen skal selskabet hurtigst muligt offentliggøre indholdet af meddelelsen.

Stk. 2. Meddelelse om aktiebesiddelse efter stk. 1 skal gives, når

- 1) Aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen, eller
- 2) Ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 pct. og grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået eller ændringen bevirker, at grænserne i nr. 1 ikke længere er nået.

21.2.8 Betingelser i regelsæt for ændring af kapitalen

Selskabets bestyrelse skal på en aktionærs forlangende indløse vedkommende aktionærs aktier i selskabet ved kontant udbetaling.

Indløsning kan kun iværksættes af bestyrelsen en gang årligt i en periode på to uger fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling. Hver indløsning omfatter de aktier i relation til hvilke, selskabet skriftligt har modtaget krav om indløsning forud for selskabets ordinære generalforsamling.

Indløsningsprisen udregnes ud fra samme principper som "Dobbeltprismetoden", jf.

bekendtgørelse nr. 721 af 06.07.2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger som den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget udgør 2,00 % af den indre værdi på indløsningstidspunktet.

Den indre værdi per aktie opgøres den dag, hvor indløsning er mulig, efter samme principper som anvendes i årsrapporten, uden hensyntagen til goodwill, knowhow og lignende immaterielle aktiver ved at dividere egenkapitalen med aktiernes nominelle værdi.

Udbetaling til en indløst aktionær finder sted, når den som følge af indløsningen gennemførte kapitalnedsættelse er endeligt registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Såfremt en eller flere aktionærers forlangende om indløsning vil føre til, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen bliver mindre end DKK 500.000, skal selskabets bestyrelse; medmindre der forinden indløsningen træffes beslutning om en kapitalforhøjelse, der sikrer, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen er mindst DKK 500.000 – indkalde til generalforsamling med henblik på, at der træffes beslutning om likvidation af selskabet. Likvidationen træder i så fald i stedet for indløsningen.

Ved enhver indløsning finder reglerne i aktieselskabslovens § 47 anvendelse. Bestyrelsen kan vedtage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med kapitalens nedsættelse.

22. Væsentlige kontrakter

Selskabet har ingen øvrige aftaler eller andre væsentlige økonomiske transaktioner med aktionærer i Selskabet, herunder ydet lån eller stillet garantier, bortset fra garantistillelse fra Udstederbanken Eik Bank i Danmark på tegning af minimum 495.000 stk. nye Aktier og formidling af 5.000 stk. eksisterende Aktier.

Administrationsaftale

Klima Invest A/S har indgået aftale med Statsautoriseret Revisionselskabet S.A.

Christensen & W. Kjærulff ("Administrator") om administration.

På baggrund af Klima Invest A/S portefølje og øvrige forpligtelser skal Administrator beregne formue og indre værdi på daglig basis samt indberette indre værdi via OMX Den Nordiske Børs København senest kl. 09.30.

Administrator indestår for den beregnede indre værdis rigtighed ud fra de informationer, som Administrator er i besiddelse af på baggrund af Depot og Konto (Over Kontoen afregnes købs- og salgssummer samt ethvert afkast af foretagne investeringer, ligesom Kontoen anvendes til placering af kontante midler). Herudover afregnes investeringsrådgivning samt andre gebyrer og provisioner i forbindelse med denne og andre omkostninger via Kontoen) samt de af Selskabet oplyste forpligtelser.

Administrator indestår ikke overfor regulerede markeder eller Selskabets market maker for den indre værdis rigtighed på objektivet grundlag, da Administrator ikke kan påtage sig ansvaret for, at KlimaInvest har oplyst Administrator om alle Klima Invest A/S' forpligtelser eller rettigheder.

Det er på denne baggrund væsentligt at bemærke, at Administrator forestår betaling af og er oplyst om samtlige Klima Invest A/S forpligtelser eller rettigheder, der kan have indflydelse på formuen og dermed beregningen af den indre værdi.

Klima Invest A/S' indgåede aftaler vil efter godkendelse blive honoreret med frigørende virkning igennem Administrator.

Nærmere bestemt forpligter Administrator sig til at udføre følgende opgaver:

- Registrering og bogføring af handler, udbytter, renter og diverse omkostninger
- Forestå betalinger af forpligtelser efter godkendelse fra selskabet herunder afstemning af konti med selskabets bank
- Beregne formue og indre værdi på daglig basis samt
- Indberette indre værdi til OMX Den Nordiske Børs København inden kl. 9.30
- Indberette indre værdi til Eik Bank (Selskabets market-maker) inden kl. 9.30

- Levere bogføringsmateriale og regnskabstal til Klima Invest A/S til brug for udarbejdelse af års- og halvårsrapport
- Bistand til opstilling af selvangivelse i samarbejde med Klima Invest A/S' revisor

Forvaltningsaftale

Med henblik på, at reducere risici relateret til bedrag, svig eller lignende, har Selskabet indgået en forvaltningsaftale med Nordea Bank Danmark A/S.

Banken skal på grundlag af aftalen fungere som forvalter af Selskabets betalingsstrømme.

Banken forpligter sig til at påse, at der alene foretages udbetalinger fra selskabets konti initieret af Administrator eller råvarebørsen Nord Pool.

Formålet med at tilknytte en forvaltningsaftale er at tilsikre, at enhver form for øvrige selskabsrelaterede risici reduceres mest muligt.

Banken opbevarer Selskabets likvide midler.

Banken skal bl.a. påse, at der forestås en daglig marginregulering mellem Selskabet og clearingsbørsen.

Banken skal initiere den daglige afvikling overfor clearingbørsen forbundet med markedsværdiudviklingen tilknyttet Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter. Den daglige afvikling overfor clearingbørsen vil medføre at Selskabets indre værdi afspejles ved en likvid beholdning. Selskabet investerer ikke for lånte midler og likvidbeholdningen vil derfor afspejle Selskabets indre værdi.

Banken er alene berettiget til at gennemføre betalinger, der opfylder en eller flere af nedenstående betingelser (og er således berettiget og forpligtet til at afvise alle andre instrukser om betaling eller afvikling):

- Betalinger efter instruks i forbindelse med daglige betalinger til og fra råvarebørsen Nord Pool.
- Betalinger til tredjemand afgivet eller tiltrådt af Administrator.
- Betalinger imellem Selskabets konti afgivet af Administrator.

- Betalinger af vederlag, renter mv. til Banken i henhold til denne aftale.

Banken er i henhold til dansk rets almindelige regler over for Selskabet ansvarlig for skade Selskabet måtte lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af Bankens forpligtelser.

Selv på de områder, hvor der måtte gælde et strengere ansvar, er Banken ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- Nedbrud i/manglende adgang til it -systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Banken selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- Svigt i Bankens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)
- Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Banken selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Banken
- Andre omstændigheder, som er uden for Bankens kontrol.

Bankens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Banken burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.
- Lovgivningen under alle omstændigheder gør Banken ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Aftale om investeringsrådgivning

Selskabet har indgået aftale med Precunia Capital Management A/S vedrørende Investeringsrådgivning. Aftalen er i sin fulde udformning vedlagt i dette prospekt. Som et led i denne aftale er der indgået varemærkelicensaftale med Precunia Capital Management A/S om brug af varemærket "KlimaInvest". Såfremt samarbejdet mellem Selskabet og Precunia Capital Management A/S ophører, forpligter selskabet sig under den indgåede varemærkelicensaftale, til at ophøre med brug af varemærket "KlimaInvest".

Aftalen indeholder en rådgivningspligt for Precunia Capital Management A/S, men ingen delegationsbeføjelser eller fuldmagt for så vidt angår beslutning om investering af KlimaInvest A/S' midler eller lignende kerneopgaver .

Precunia Capital Management A/S' direktion udgøres af :

Michael Stadi,
Direktør,
MBA og HD (F).

Precunia Capital Management A/S 's bestyrelse består af:

Lars Hilliger,
Bestyrelsesformand, Advokat, Junior Partner

Marc Jeilman,
Bestyrelsesmedlem, Cand. Polit

Peter Ryttergaard, Bestyrelsesmedlem,
Økonomidirektør, MBA og Cand. Merc. Aud

I tillæg til rådgivningsselskabets medarbejdere og bestyrelse er der oprettet et særskilt rådgivningspanel; et såkaldt advisory board.

Medlemmerne af advisory board er udvalgt på basis af industrielle, forretningsmæssige og juridiske kompetencer.

Formålet med etableringen af et advisory board er løbende at tilføre Precunia Capital Management A/S yderligere viden og kompetencer, som kan medvirke til at støtte virksomheden i levering af ydelser indenfor investeringsrådgivning overfor KlimaInvest A/S.

Medlemmer af selskabets advisory board vil løbende bistå bestyrelse og direktion i Precunia Capital Management A/S i løsningen af de rådgivningsopgaver der er indeholdt i aftalen om investeringsrådgivning.

Precunia Capital Management A/S 's advisory board består af:

Kim Esben Stenild Højbye, Cand. Jur:

Kim Højbye rådgiver danske og udenlandske finansielle virksomheder samt corporate og institutionelle investorer om kapitalmarkedsret og bank-og finansieringsret med særlig fokus på asset management strukturer, finansielle produkter og fund solutions.

Kim Højbye rådgiver derudover udenlandske finansielle virksomheder i forbindelse med

deres etablering og ekspansion på det danske marked med hovedvægten på danske og internationale kontraktforhold.

Kim Højbye har betragtelig brancheerfaring og har bl.a. været ansvarlig for etablering, offentligt udbud og børsnotering af flere investeringselskaber indenfor alternative investeringer. Kim Højbye har tidligere været ansat ved Nykredit som ansvarlig jurist for koncernens kapitalforvaltning og har skrevet flere artikler i fagtidsskrifter om finansielle emner, ligesom han underviser i finansielle fag på Københavns Universitet.

Morten Prehn Sørensen, Administrerende Direktør, Cand. Polit:

Morten Prehn har særlige kompetencer indenfor Kyoto-protokollen og det internationale CO2-marked, international klimapolitik, investeringsvirksomhed i CO2-reduktioner, køb og salg af CO2-kreditter fra JI og CDM projekter samt forretnings- og virksomhedsudvikling inden for miljøfinansiering

Morten Prehn Sørensen er i dag direktør og bestyrelsesmedlem i Core Carbon Group ApS, som investerer i og udvikler CO2-projekter i Østeuropa.

Morten Prehn Sørensen har en mangeårig erhvervsmæssig baggrund fra klimaområdet og CO2-markedet. Han har tidligere i sin karriere været fuldmægtig i Miljø- og Energiministeriet og her deltaget i internationale forhandlinger vedrørende Kyoto-protokollen og EU's CO2-kvotemarked.

Som seniorkonsulent i rådgivningsfirmaet ECON Analyse har han gennem en årrække rådgivet myndigheder, organisationer samt virksomheder om muligheder og regelværk i CO2-markedet.

23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Der indgår ikke citater eller informationer udfærdiget af eksperter til Selskabet.

24. Dokumentationsmateriale

Udsteders stiftelsesoverenskomst og vedtægter kan besigtiges på hjemmesiden www.klimainvest.dk.

I anledning af beslutning om kapitalforhøjelse i KlimaInvest A/S er der i henhold til Aktieselskabsloven §29, stk. 2 udarbejdet erklæring herom. Der er ingen planer om nye

erklæringer inden Selskabet forventes at udstede nye aktier.

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Selskabet har ingen kapitalbesiddelser. Selskabets egenkapital består af likvider jf. åbningsbalancen pr. 1. august 2007 i afsnit 3.

26. Omkostninger i forbindelse med udsteders drift

Selskabet har bestræbt sig på at skabe en transparent og enkel omkostningsstruktur. Selskabets omkostningsniveau udgøres af faste omkostninger og variable omkostninger.

Omkostningernes niveau ventes at udgøre 2,75% p.a. antaget, at selskabet har en egenkapital på DKK 100 mio.

26.1. Driftsomkostninger

KlimaInvest A/S afholder selv samtlige omkostninger i forbindelse med Selskabets virksomhed. Omkostningsbasen består af flere elementer, hvoraf nogle har karakter af faste omkostninger og andre af variable omkostninger.

26.2 Vederlag til Bestyrelse og Direktion

Selskabets samlede bestyrelse modtager et vederlag på DKK 60.000 om året.

Selskabet har ingen ansatte udover Selskabets direktør. Vederlaget udgør i henhold til kontrakt DKK 50.000 om året.

Omkostninger til Bestyrelse og Direktion udgør DKK 110.000 årligt. Dertil er der indgået en aftale vedrørende forsikring af Bestyrelses- og ledelsesansvar.

26.3 Honorar til Administrator

Selskabet har indgået Administrationsaftale med Revisionsselskabet S.A. Christensen & W. Kjærulff.

Aftalen indebærer, at Administrator skal godkende og verificere betalinger samt verificere finansielle handler indgået af Selskabet med reference til Selskabets vedtægter samt investeringsretningslinier.

Aftalen omfatter clearing af handler med Selskabets handelsmodparter samt operationelle opgaver og forpligtelser vedrørende udarbejdelse af regnskab og

økonomistyring, daglig beregning og indberetning af "Indre værdi".

Administrator oplyser dagligt indre værdi via OMX Den Nordiske Børs København inden kl. 09.30.

Selskabets administrator modtager et årligt honorar på DKK 150.000 ekskl. moms som dækker omkostninger til administrators opgaver og forpligtelser.

26.4 Honorar til Investeringsrådgiveren

Selskabet har indgået en investeringsrådgivningsaftale med Precunia Capital Management A/S.

Som betaling for Precunia Capital Management A/S' ydelser modtager Precunia Capital Management A/S et månedligt vederlag fra Selskabet.

Honoraret beregnes på baggrund af et gennemsnit af porteføljens formue primo og ultimo hver måned.

Rådgivningshonoraret opgøres på baggrund af samme principper som gælder ved beregning af indre værdi.

Vederlaget til investeringsrådgiver udgør 2,00% p.a. af den indre værdi op til DKK 500 mio. og 1,00% p.a. af den del af Selskabets indre værdi, der overstiger DKK 500 mio.

Vederlaget udgør 2,00% p.a. ved en formue afspejlet med minimumsemissionen og 1,50% p.a. ved en formue afspejlet ved maksimumsemissionen.

Vederlag betales den tiende bankdag efter hver måneds påbegyndelse.

Vederlaget til Investeringsrådgiveren dækker alle normalt forekommende opgaver i forbindelse med realisering af Selskabets investeringsstrategi, under hensyntagen til Selskabets risikoprofil og investeringsramme.

Der henvises til Investeringsrådgivningsaftalen, Allonge A og Allonge B i bilag.

26.5 Løbende driftsomkostninger

Selskabet har ud over Direktøren ingen ansatte. Selskabet afholder samtlige egne omkostninger, herunder omkostninger til market making, revision, børsmemberskab og generalforsamlinger jf. nedenstående driftsposter.

Selskabets løbende driftsomkostninger efter noteringen består primært af følgende poster:

- Aktiebogsføring
- Forsikringer
- Generalforsamling
- Market making
- Medlemskab Clearingsbørs Nord Pool
- Medlemskab Fondsbørs OMX
- Gebyrer til Selskabets bank
- Revision

Aktiebog og Generalforsamling

Omkostninger til administration af Selskabets Aktiebog samt Generalforsamling forventes at andrage DKK 20.000 om året.

OMX Den nordiske børs

Selskabet betaler årligt DKK 78.000 for, at have sine aktier noteret på OMX Den nordiske børs. For året 2007 betales pro rata.

Market making

Selskabet betaler årligt DKK 75.000 for at der stilles priser og dermed likviditet i Selskabets aktie. Aftalen om market making er indgået med Eik Bank Danmark A/S.

Øvrige driftsomkostninger

I forbindelse med den løbende drift af KlimaInvest A/S, forventer selskabet følgende yderligere omkostninger:

- Kurtage i forbindelse med køb og salg af EU CO2-kontrakter til Selskabets portefølje. Kurtagen ventes årligt at udgøre 0,05% af Selskabets afkast.
- Gebyrer til Værdipapir centralen omfattende clearing, afvikling, depotføring og udstedelse af Selskabets aktier.
- Husleje og telefon

Ad hoc

Ydermere forventer selskabet, at afholde ad hoc omkostninger til:

- Juridisk bistand
- Regnskabsmæssig assistance
- Øvrige administrationsomkostninger

Det er ikke muligt, at skønne over disse omkostninger, da der er tale om ad hoc omkostninger.

27. Om investeringsrådgiveren

27.1 Precunia Capital Management A/S

Selskabet rådgives af Precunia Capital Management A/S. Aftalen mellem Selskabet og investeringsrådgiveren er gengivet som bilag til dette Prospekt.

Aftalens hovedindhold er desuden refereret nedenfor i afsnittet "Investeringsrådgivningsaftalen"

Aftalen er uopsigelig til udgangen af 2009 hvorefter aftalen kan opsiges af hver part med 12 måneders varsel til udløb af et kalenderår.

27.1.1 Forretningsgrundlag

Precunia Capital Management A/S er stiftet i 2007.

Precunia Capital Management A/S' formål er ydelse af rådgivning overfor Selskabet vedrørende køb og salg af EU CO2-kontrakter samt al anden virksomhed, som efter Bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

Precunia Capital Management A/S' direktion og medarbejdere har særlige kompetencer indenfor handel med EU CO2-kvoter.

27.2 Investeringsrådgivningsaftalen

27.2.1 Ydelser

Aftalen medfører, at Precunia Capital Management A/S har ansvar for optimering af Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter.

Precunia Capital Management A/S er forpligtet til at overvåge de foretagne investeringer.

Precunia Capital Management A/S varetager desuden udarbejdelse af rapportering til Selskabets Ledelse og investorer.

Precunia Capital Management A/S opretter og vedligeholder i den forbindelse Selskabets hjemmeside, www.klimainvest.dk, hvor relevant information er tilgængelig.

27.2.2 Instruktioner

Precunia Capital Management A/S er forpligtet til at overholde de instruktioner, som Selskabets ledelse og bestyrelse måtte afgive i henhold til Selskabets investeringsrammer.

28. Øvrige oplysninger om udsteder

28.1 Afgrænsning af anvendelighed

Selskabets aktier vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer og må ikke udbydes eller sælges i USA, Storbritannien, Nordirland, Japan og Canada.

Potentielle investorer bør i øvrigt søge professionel investeringsrådgivning og undersøge de juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af aktier i Selskabet.

28.2 Udvikling i aktiekapitalen

KlimaInvest A/S' aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet udgør nominelt DKK 500.000 fordelt på 5.000 stk. aktier á nominelt DKK 100.

Efter tegning af de Nye Aktier vil aktiekapitalen i KlimaInvest A/S, udgøre minimum DKK 50 mio. fordelt på 495.000 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 100 og 5.000 Eksisterende Aktier á nominelt DKK 100.

Selskabets aktiekapital ved udstedelse af maksimumstegning vil udgøre DKK 1.000 mio. fordelt på minimum 9.995.000 stk. nye Aktier á nominelt DKK 100 og 5.000 eksisterende Aktier á nominelt DKK 100.

28.3 Den typiske investor

Den typiske investor forventes at være villig til at påtage sig en risiko, der kan karakteriseres som høj, idet der kan forekomme større udsving i afkastet på kort sigt. Standardafvigelsen på afkastet kan variere betydeligt over tid. Selskabet forventes over en længere tidshorisont at have en standardafvigelse der er højere end aktiemarkedet som helhed. Investors tidshorisont anbefales at være over tre år.

28.4 Investeringsstrategiens ophør

Selskabet er etableret med henblik på en langsigtet investeringsstrategi. Selskabets ledelse kan dog vælge at foreslå en likvidation ved en ekstraordinær generalforsamling såfremt det vurderes at være i investorernes interesse.

En sådan likvidation kunne være relevant i det tilfælde, at Selskabets ledelse vurderer at der er overbevisende eller tungtvejende argumenter for at indløse selskabets formue og opføre med selskabets investeringsstrategi.

I det tilfælde, at der ikke aftales en protokol i forlængelse af Kyoto aftalens nuværende løbetid til 2012 vurderes det som værende sandsynligt, at Selskabet vil anbefale en kontant likvidation. Selskabets afkast i perioden frem til 2012 vil afspejle udviklingen i de nuværende kontrakter tilknyttet EU-CO2 kvoter med udløb i årene 2008 til 2012.

28.5 Regelsæt mod insiderhandel

Bestyrelse og Direktion har tiltrådt et af Selskabet udarbejdet regelsæt for handel med Selskabets aktier. Formålet hermed er, dels at udelukke at intern viden videregives til uvedkommende, og dels udelukke at der sker overtrædelse af reglerne om insiderhandel.

28.6. Egne aktier

I henhold til aktieselskabsloven kan Generalforsamlingen bemyndige Bestyrelsen til, at lade Selskabet erhverve egne aktier, idet det samlede antal egne aktier dog ikke må overstige 10% af KlimaInvest A/S' samlede aktiekapital.

Selskabet ejer per Prospektdatoen ingen egne aktier.

28.7 Kapitalforhøjelse

Bestyrelsen er jf. Selskabets Vedtægter pkt. 2.7 blevet bemyndiget til i perioden frem til 31. juli 2012 ad én eller flere omgange, at forhøje aktiekapitalen i selskabet.

Kapitalforhøjelsen skal ske ved kontant betaling. Ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, kan Bestyrelsen bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske uden fortrinsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

29. Tidsplan og finansiel kalender

Forventet tidsplan for emissionen

Tegningsperiode begge dage inklusive:
den 3. oktober til den 19. oktober 2007

Meddelelse om udbuddets forløb:
den 22 oktober 2007 efter kl. 16.00

Betaling for aktierne: den 25. oktober 2007

Første forventede noteringsdag for aktierne:
den 30. oktober 2007

Forventet offentliggørelse af finansiel information

Finanskalender: den 30. oktober 2007

Offentliggørelse af indre værdi: dagligt, første gang den 30. oktober 2007

Periodemeddelelse for fjerde kvartal 2007: 19. februar 2008.

Ordinær generalforsamling: den 18. april 2008

Periodemeddelelse for første kvartal 2008: 20. maj 2008.

Halvårsrapport 2007/2008: den 20. august 2008 (perioden 1. august 2007 – 30. juni 2008)

Periodemeddelelse for tredje kvartal 2008: 18. november 2008.

Årsrapport 2007/2008: den 20. marts 2009 (perioden 1. august 2007 – 31. december 2008)

Selskabet oplyser dagligt indre værdi via OMX Den Nordiske Børs København inden kl. 09.30.

Med daglig offentliggørelse af Selskabets indre værdi skønnes værdien af kvartalsregnskaber at være begrænset og der udarbejdes således alene årsrapporter samt halvårsrapporter.

Selskabet vil løbende gøre nyhedsbreve med relevant investorinformation udarbejdet af rådgivningsselskabet tilgængelig via Selskabets hjemmeside og e-mail.

Nyhedsbreve er ikke at regne for regnskabsmæssige rapporter, da disse informationer ikke vil indeholde kurspåvirkende informationer.

I det tilfælde informationen er kurspåvirkende distribueres fondsbørsmeddelelser via den finansielle nyhedstjeneste Hugin Online og Selskabets hjemmeside.

30. Definitioner

Efterfølgende definitioner anvendes i dette Prospekt, idet det bemærkes at nærværende afsnit er ment som vejledende og ikke nødvendigvis udtømmende eller entydig forklaring:

Administratøraftale

Aftale som har til formål, at definere og regulere de af Selskabets udstukne retningslinier for at føre regnskab, beregning af indre værdi af Selskabet, ledelse, udarbejdelse af regnskabsrapporter mm.

Administrator

Revisionsselskabet S.A. Christensen & W. Kjærulff.

Bestyrelsen

Bestyrelsen for KlimaInvest A/S som registreret i Erhvervs -og Selskabsstyrelsen.

CO2-kvote

En tilladelse til at udlede 1 ton CO2.

Den danske allokeringsplan

Den danske allokeringsplan fastlægger kvotefordelingen for de enkelt faser i Kyoto aftalen, og beskriver, hvordan Danmark vil reducere udledningen af drivhusgasser.

Forvaltningsaftale

En aftale mellem Selskabet og banken der varetager opbevaring af Selskabets likvider.

Det europæiske system for handel med emissionsrettigheder (ETS)

Det europæiske system for handel med emissionsrettigheder (ETS - Emissions Trading Scheme) er etableret med henblik på at etablere et system der skal kontrollere udledning ved at skabe et økonomisk incitament for at reducere udledning af CO2.

Direktionen

Direktionen for KlimaInvest A/S som registreret i Erhvervs -og Selskabsstyrelsen.

DKK

Danske kroner.

Drivhusgas

En drivhusgas har evnen til at opfange og udsende varmestråling. Der er opdaget en stigning i koncentrationen af drivhusgasserne i atmosfæren. Denne stigning er begyndt omkring 300 år siden. Da drivhusgasserne opfanger varmestråling, øges drivhuseffekten. Denne menneskeskabte drivhuseffekt anses for at medføre en global opvarmning. For at mildne den forventede globale opvarmning forsøges at bringe udslippene af drivhusgasserne ned gennem politiske tiltag, såsom Kyoto protokollen.

Eksisterende Aktier

5.000 stk. eksisterende aktier à nominelt DKK 100. Eksisterende aktier ejes af Precunia Group Holding Aps forud for udbuddet.

Emissionsbank

Eik Bank P/F

ETS

Det europæiske handelssystem for EU CO2-kvoter (Emission Trading Scheme)

EU's byrdefordelingsaftale

Inden for EU har landene imidlertid indgået en politisk aftale, den såkaldte byrdefordelingsaftale, om hvor meget de enkelte lande skal bidrage til EU's samlede reduktion af udledningerne.

EU CO2-kvote

En tilladelse til at udlede 1 ton CO2 indenfor EU. Kvoten er en elektronisk enhed med et unikt nummer, som giver ret til at udlede et tons CO2. CO2-kvoter kan bruges i alle EU-lande uanset hvor i Europa, de er udstedt.

EU CO2-kontrakt

Derivat aftaler i form af futures, som vedrører emissionstilladelser som handles på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet og som cleares og afvikles via anerkendte clearinginstitutter eller er omfattet af regelmæssig fastsættelse af margin. Definitionen skal i denne henseende anskues snævert, således, at definitionen ikke omfatter optioner.

EUR

Euro.

Finansielle formidler

Eik Bank Danmark A/S

FNs Klimakonvention

United Nations Framework Convention on Climate Change) eller FN's klimakonvention er en FN-konvention, der blev vedtaget under miljøkonference i Rio de Janeiro i 1992. Den har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser, men har ikke nogen bindende krav. Konventionen betragtes som en forløber for Kyoto-aftalen fra 1997.

Indre Værdi

Egenkapital divideret med det samlede antal aktier.

Interimsbevis

Midlertidigt bevis, særligt udstedt til den, der tegner aktier i et nystiftet selskab.

Investeringsrådgiver

Precunia Capital Management A/S

Kyoto Aftalen

En international traktat, hvis formål er at beskytte jordens klima. De lande der tiltræder traktaten forpligter sig dermed til at begrænse og senere reducere udledningen af kuldioxid og fem andre drivhusgasser.

Ledelsen

Bestyrelsen og direktionen i KlimaInvest A/S

LIBOR

London Interbank Offered Rate.

Market making aftale

Aftale om at stille priser på børsen i Selskabets aktier.

National allokeringsplan

En national plan der fastlægger kvotefordelingen for de enkelt faser i Kyoto aftalen, og som beskriver, hvordan de enkelte nationer vil reducere udledningen af drivhusgasser.

Nye Aktier

Mellem 495.000 og 9.995.000 stk. aktier a nominelt DKK 100.

Over the Counter (OTC)

Et marked for omsætning af instrumenter uden om den officielle børsnotering.

Prospektforordningen

Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004.

Selskabet

KlimaInvest A/S.

Standardafvigelse

Et statistisk udtryk for, hvor meget afkastet varierer over tid.

United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC)

United Nations Framework Convention on Climate Change) eller FN's klimakonvention er en FN-konvention, der blev vedtaget under miljøkonference i Rio de Janeiro i 1992. Den har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser, men har ikke nogen bindende krav. Konventionen betragtes som en forløber for Kyoto-aftalen fra 1997.

KLIMA | INVEST

Værdipapirnoten

Indholdsfortegnelse
Værdipapirnote

1. Ansvarlige	55
2. Risikofaktorer	57
3. Nøgleoplysninger	66
4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel	67
5. Vilkår og betingelser for udbuddet	70
6. Optagelse til handel og handelsaftale	74
7. Værdipapirhændehavere, der ønsker at sælge	75
8. Udgifter ved udbuddet	76
9. Udvanding	76
10. Yderligere oplysninger	76
11. Definitioner	77

Bilag **79**

Vedtægter	81
Administrationsaftale	85
Forvaltningsaftale	87
Market Making aftale	90
Investeringsrådgivningsaftale	92
Allonge A	98
Allonge B	99
Organisationsdiagram	100

Tegningsblanket **102**

1. Ansvarlige

1.1. Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i Værdipapirnoten

Direktion

Vagn List, Direktør

Bestyrelse

Marc Jeilman, Managing Partner i Precunia Capital Partners A/S

Peter Wendt, Partner i Lamp, Ritzau og Wendt ApS

Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat og Partner i Advokatselskabet LETT I/S.

1.2 Erklæring fra de ansvarlige for Værdipapirnoten

Ledelsens erklæring

Vi har gjort vort bedste for at sikre, at oplysningerne i værdipapirnoten efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København den 20. september 2007

KlimaInvest A/S

Direktion


Vagn List,
Direktør

Bestyrelse


Marc Jeilman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand
Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem
Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

Revisors erklæringer vedrørende prospektet

Ledelsen i KlimaInvest A/S har udarbejdet åbningsbalance for selskabet pr. 1. august 2007 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven, regnskabsklasse D.

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer revideret åbningsbalancen uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Resultatscenarier for årsresultatet for perioden fra stiftelse til 31. december 2008

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer foretaget en gennemgang af Ledelsens Resultatscenarier for perioden fra stiftelse til 31. december 2008. Vi har i forbindelse hermed afgivet revisorerklæring uden forbehold eller supplerende oplysninger, som anført i afsnit 13 "Resultatforventninger- eller prognoser".

Prospektet

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af Ledelsen udarbejdede prospekt. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder OMX Den Nordiske Børs København' og Finanstilsynets regler.

Selskabets Ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet samt præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter og påset, at disse er korrekt gengivet fra åbningsbalancen pr. 1. august 2007.

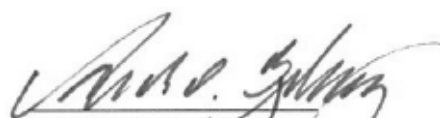
Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX Den Nordiske Børs Københavns' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende KlimaInvest A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, som gengivet i den reviderede åbningsbalance pr. 1. august 2007, er indeholdt i prospektet.

København, den 20. september 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Anders O. Gjelstrup,
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)


Stefan Vastrup,
Statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)

Formidlers erklæring

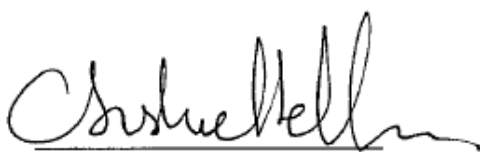
I vores egenskab af finansiell formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige fra udsteder og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 20. september 2007

Eik Bank



Lars Thomsen,
Afdelingsdirektør



Christine Hellesen,
Aktiechef

2. Risikofaktorer

2.1 Overordnede risikofaktorer

Dette afsnit skitserer et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på KlimaInvest A/S' fremtidige drift, finansielle stilling og indtjening. Afsnittet beskriver alene de risici, der efter ledelsens opfattelse er væsentlige for Selskabet og som kan få væsentlig negativ indflydelse på KlimaInvest A/S og dette selskabs drift, finansielle stilling og resultat og dermed for en investering i aktier i KlimaInvest A/S.

De risici, der knytter sig til en investering i Selskabet, består dels af risici, der knytter sig til de underliggende investeringsaktiver, der findes i Selskabets investeringsportefølje og dels af risici, der knytter sig specifikt til forvaltningen af porteføljen og administration af Selskabet.

Disse faktorer vurderes alle at have væsentlig indflydelse på den finansielle udvikling i Selskabet samt afkastet på investeringerne. De nævnte risikofaktorer bør ikke opfattes som udtømmende, men vurderes i væsentlig grad at behandle de primære risikofaktorer, som Selskabet er eksponeret over for. Der kan dog forekomme andre faktorer, der kan påvirke investeringen i Selskabet.

Potentielle investorer opfordres til at søge kompetent rådgivning, inden de investerer i Selskabet. I det følgende beskrives de centrale faktorer, som ledelsen har vurderet har særlig betydning for Selskabet.

Selskabet er et nystiftet selskab, som vil investere indskudte midler i en portefølje af EU CO2-kontrakter. Investeringsernes afkast er underlagt udviklingen på det europæiske marked for EU CO2-kvoter. Det er ikke muligt for Selskabet at forudsige den fremtidige udvikling på markedet for EU CO2-kvoter, og det er således behæftet med usikkerhed at antage, at de historiske afkast i denne aktivklasse, der ligger til grund for Selskabets målsætning om risiko og afkast, er repræsentative for fremtidige afkast. Der er risiko for, at de aktiver Selskabet investerer i, falder i kurs, hvilket vil påvirke det investeringsmæssige afkast negativt.

Ved investering i Selskabets aktier, påtager investor sig samtidig de i dette afsnit beskrevne risikoelementer.

2.1.1 Risiko relateret til Investeringsstrategien

Selskabets investeringsstrategi har til formål at sikre et absolut afkast, der følger prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Selskabets eksponering i CO2 markedet opnås ved anvendelse af finansielle kontrakter, der relaterer sig til prisen tilknyttet EU CO2-kvoter. Investering i finansielle kontrakter tilknyttet EU CO2-kvoter er forbundet med høj risiko. Der er derfor mulighed for, at investeringen til tider har en højere risiko end en traditionel aktieinvestering.

De finansielle kontrakter, der anvendes til at skabe et afkast tilknyttet EU CO2-kvoter er standardiserede aftaler om køb af en given emissionsrettighed i en given mængde til en på forhånd aftalt pris på et aftalt tidspunkt i fremtiden. At aftalerne er standardiserede, vil sige, at hver kontrakt har en bestemt beløbsstørrelse, et bestemt underliggende instrument og udløbstidspunkt. Standardiserede kontrakter sikrer en transparent prisfastsættelse af Selskabets formue og der sikres ligeledes en likviditet i porteføljen.

Selskabets investeringsrammer indenfor EU CO2-kontrakter er begrænset til handel med børsnoterede kontrakter. Selskabet vil alene investere i børsnoterede EU CO2-kontrakter noteret på børserne European Climate Exchange og Nord Pool. At aftalerne er børsnoterede, indebærer, at hver kontrakt er standardiseret og dagligt prisfastsat samt at der findes en clearingbørs, der sikrer at Selskabets modpartsrisiko minimeres.

Selskabets investeringsstrategi medfører desuden afledte risici relateret til valutamarkedet samt pengemarkedsrenten. Risikoen tilknyttet valuta skyldes, at finansielle instrumenter tilknyttet EU CO2-kvoter afregnes i Euro. Ændringer i kursforholdet til Danske Kroner vil påvirke Selskabets resultater. Styrkes Danske Kroner overfor Euro, vil det betyde en værdiforringelse af Selskabets aktiver.

Risikoen tilknyttet pengemarkedsrenteniveauet skyldes, at selskabets likvider forrentes til en pengemarkedsrente. Falder pengemarkedsrenten vil forrentning af Selskabets likvider mindskes og dette vil påvirke Selskabets løbende afkast negativt.

Selskabets midler investeres på en sådan måde, at der er tale om investeringer med en

høj risikoprofil, der kan resultere i store udsving i formuens markedsværdi.

2.1.2 Risiko relateret til rådgivningsselskabet

Rådgivningsselskabet Precunia Capital Management A/S er nystiftet af personer med mangeårig handels- og ledelseserfaring indenfor finans og økonomi. Rådgivningsselskabet udfører for nærværende ikke rådgivning for andre investeringsselskaber.

Ledelsen i Precunia Capital Management A/S kendetegnes ved en mangeårig operationel erfaring indenfor handel med CO2 kvoter og øvrige finansielle instrumenter. Denne erfaring er opnået hos en række større investeringsbanker i ind- og udland (Danske Bank, Commerzbank og Skandinaviske Enskilda Bank) og dertil erfaringer fra energihandelsaktiviteterne hos større energiselskaber i Danmark (Københavns Energi samt DONG Energy).

Precunia Capital Management A/S rådgiver Selskabet i forbindelse med udførelse af Selskabets investeringsstrategi. Skulle tilfældet opstå, hvor Selskabet måtte vælge at opsig forvaltningsaftalen med Precunia Capital Management A/S efter det i kontrakten gældende opsigelsesvarsel, kan dette medføre en risiko for investor. Der kunne ligeledes opstå et scenario med tab af nøglepersoner hos rådgivningsselskabet.

Risikoen består i, hvorledes investeringerne forvaltes i overgangsperioden fra den bestående til en nyvalgt forvalter. Der findes kun et begrænset antal personer med erfaring i handel med CO2-kontrakter. For nærmere beskrivelse af opsigelsesvarsel mellem Selskabet og Precunia Capital Management A/S henvises til investeringsrådgivningsaftalen.

2.1.3 Risiko relateret til EU CO2-kvote prisudviklingen

Selskabets primære markedsrisiko er afledt af prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter. Handelen med EU CO2-kvoter sker indenfor rammerne af det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder.

Handel med CO2-kvoter indførtes i 2005. Formålet med kvoteordningen er at nedbringe emissionen af drivhusgasser for at kunne leve op til de reduktionsforpligtelser, som EU og

medlemslandene har påtaget sig under FNs Klimakonvention, Kyoto protokollen og EU's byrdefordelingsaftale. Ordningen omfatter alle 25 medlemslande i EU.

Systemet for handel med EU CO₂-emissionsrettigheder er et reguleret marked. Handlen med CO₂ kvoter foregår via et netværk af elektroniske kvoteregistre, hvor hvert EU-land har sit register. Formålet er at sikre en samlet reduktion af CO₂-udledning. Muligheden for at købe og sælge kvoter skal sikre, at reduktionerne sker der, hvor det økonomisk er mest hensigtsmæssigt.

Indenfor kvotesystemet bestemmes den samlede udledning af mængden af CO₂-kvoter, der er til rådighed.

En CO₂-kvote er en elektronisk enhed med et unikt nummer, som giver ret til at udlede et ton CO₂. CO₂-kvoter kan bruges i alle EU-lande uanset hvor i Europa, de er udstedt. Essensen i et system for omsættelige klimaforureningskvoter er, at retten til at klimaforurene behandles som enhver anden omsættelig ressource. Ved at gøre denne ressource frit omsættelig, etableres en markedspris. Kvotens pris er dermed medvirkende til at prisfastsætte markedsprisen tilknyttet klimaforurening.

En klimaforurener i Danmark skal aflevere 1 kvote til staten (kvoteregisteret forvaltes af miljøstyrelsen i Danmark) for hver gang der udledes 1 ton CO₂.

Priserne på EU CO₂-kontrakter er bestemt af udbud og efterspørgsel og afspejler markedets forventninger til prisen på EU CO₂-kvoter.

Udbud

Udbuddet af EU CO₂-kvoter er afledt af de politiske rammeaftaler indenfor de Europæiske medlemslande. De Europæiske medlemslande har forpligtet sig til at begrænse og senere reducere udledningen drivhusgasser. Kyoto Protokollens reduktionsmål er internationalt juridisk bindende.

Handelen med EU CO₂-kvoter sker indenfor rammerne af det Europæiske system for handel med emissionsrettigheder. Systemet er benævnt "The European Union Emissions Trading Scheme (ETS)" og dækker over cirka 12.000 installationer i de europæiske medlemslande. Systemet er det første bindende internationale kvotehandelssystem i verden.

Danmark anvender EU Kommissionens fortolkning af hvilke produktionsenheder der er omfattet af kvotereguleringen. Af EU systemets ca. 12.000 installationer er der i Danmark identificeret 384 eksisterende produktionsenheder under kvotesystemet i perioden 2008-12.

I henhold til EU's byrdefordelingsaftale har Danmark forpligtet sig til at reducere den nationale drivhusgasudledning med 21% i 2008-12 i.f.t. basisåret 1990.

CO₂ kvotesystemet omfatter aktiviteter relateret til forbrænding af brændsler, der fører til CO₂-udledning. Det betyder, at ud over el- og varmeproduktion er også forbrænding af brændsler direkte i den industrielle proces omfattet af loven. For eksempel brændsler anvendt til smeltning af sten ved produktion af stenudd. Al udledning fra det energiproducerende anlæg er omfattet, også den del, der er relateret til rumopvarmning af administrationsbygninger. Hvis der på produktionsenheden er udledninger, der ikke er relateret til det energiproducerende anlæg, er disse ikke omfattet. En række produktionsenheder inden for mineralraffineri, koksværker, forarbejdning af malm og papirmasse samt produktionsenheder over en vis minimumsstørrelse indenfor metal-, glas-, cement- og papirindustri m.m. er også omfattet.

Den samlede kvotetildeling i Danmark i perioden 2008-12 udgør 122,5 mio. EU CO₂-kvoter, svarende til 24,5 mio. kvoter årligt i perioden 2008-12. Heraf er årligt afsat 0,5 mio. EU CO₂-kvoter til nye produktionsenheder der tildeles kvoter ud fra produktionsenhedens kapacitet eller kapacitetsudvidelse. Der tildeles årligt 24,0 mio. EU CO₂-kvoter til de eksisterende kvoteomfattede virksomheder.

Den danske allokationsplan medfører en samlet tildeling af kvoter til eksisterende produktionsenheder, der samlet set svarer til 81% af de kvotebelagte sektors forventede udledning i 2008-12.

Elsektoren har modtaget en tildeling svarende til en relativt lavere andel af kvotegrundlaget end de øvrige sektorer. Dette er begrundet med, at elsektoren har et stort reduktionspotentiale, idet CO₂-udledningen kan nedsættes væsentligt, såfremt der anvendes brændsler, der udleder mindre CO₂, eksempelvis naturgas eller biomasse.

Efterspørgsel

Efterspørgslen efter EU CO₂-kvoter vil afhænge af udledningsbehovet i de industrier og installationer, der omfattes af kvotesystemet.

En EU CO₂-kvote indebærer, at der fastsættes en markedspris tilknyttet udledning af CO₂ i EU. En udleder vil have et økonomisk incitament til at gennemføre CO₂-reduktioner, der er billigere end prisen på en kvote. Desto højere prisen udvikler sig på EU CO₂-kvoter, desto større økonomisk incitament vil der være for at virksomheder gennemfører forbedringer der mindsker udledningen.

Udledningsbehovet vil afhænge af den generelle økonomiske aktivitet samt europæiske virksomheders evne til at omstille deres produktion til at være mindre udledende.

En installation, der er medtaget i EU CO₂-kvote systemet, tildeles årligt et antal kvoter. De virksomheder, der forventes at udlede mere end tildelingen kan enten gennemføre forbedringer, der mindsker udledningen for virksomheden, eller købe kvoter i markedet for EU CO₂-kvoter. Såfremt udledningsbehovet overstiger antallet af kvoter skal selskabet erhverve kvoter i markedet for EU CO₂-kvoter.

Derved opstår der en efterspørgsel i markedet for EU CO₂-kvoter. Virksomheder, der formår at gennemføre store reduktioner af deres CO₂ udledning kan sælge overskydende kvoter. Nogle medlemslande, herunder Danmark påtænker at tilbageholde kvoter som forventes solgt på auktion mellem selskaber, der efterspørger flere end tildelte kvoter. CO₂-kvoterne er standardiserede på tværs af markederne. CO₂-kvoter kan bruges i alle EU lande, uanset, hvor i Europa de er udstedt. Der kan således opstå et varieret efterspørgselsmønster landene imellem.

Selskabets afkast vil løbende påvirkes af udbud og efterspørgsel efter EU CO₂-kvoter. En faldende efterspørgsel vil påvirke prisen tilknyttet EU CO₂-kvoter negativt og repræsenterer dermed en risiko for Selskabets afkast.

2.1.3.1 Risiko relateret forholdet mellem kvotetildeling og den faktiske udledning

Summen af tildelte kvoter i EU er defineret med udgangspunkt i det faktisk målte niveau for udledning. EU CO₂-kvoter fastsætter markedsprisen tilknyttet udledning af CO₂.

Handelen i kvoter opstår ved at købere (installationer der identificerer et udledningsbehov, der overstiger antallet af tildelte kvoter) erhverver kvoter af sælgere (installationer der identificerer et udledningsbehov, der er lavere end antallet af tildelte kvoter).

Kvotesystemet har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser. Rammerne om kvotesystemet antager, at udledningen i dag overstiger antallet af tildelte kvoter for perioden 2008 til 2012. I Danmark repræsenterer tildelingen af kvoter 81% af den målte udledning, medens der i øvrige EU lande er sat mindre ambitiøse mål til nedbringelse af CO₂ udledning. Aftalegrundlaget i EU indebærer samlet set, at den europæiske udledning af drivhusgasser skal reduceres med 8% i forhold til 1990-niveau frem til perioden 2008-2012.

Værdien tilknyttet selskabets portefølje af EU CO₂-kontrakter vil afhænge af den realiserede udledning i Europa. Såfremt tildelingen af EU CO₂-kvoter i perioden 2008-2012 overstiger det reelle udledningsbehov i perioden 2008-2012, vil der principielt kunne opstå et scenario ved udløb af perioden i 2012, hvor markedsaktører vil forsøge at sælge overskydende kvoter.

Et overskud af kvoter i perioden 2008 til 2012 vil sætte pres på prisen tilknyttet EU CO₂-kvoter. Selskabets afkast vil dermed påvirkes negativt, såfremt kvotetildelingen i perioden 2008-2012 overstiger det reelle udledningsbehov i perioden.

2.1.3.2 Politisk Risiko

EU har signaleret store ambitioner om at reducere CO₂-udledning. Man har i Europa politisk valgt at indføre et kvotesystem (frem for et system med afgifter). Dette indebærer, at man i EU har opnået regulering af en fast mængde udledning. Et afgiftssystem (en skat tilknyttet udledning af CO₂) ville til sammenligning ikke have medført et juridisk bindende loft på udledningen.

Den politiske bevidsthed i relation til klimaforandringer, antages af Selskabet at være tiltagende. Internationale forskere og FN's klimapanel vurderer, at en væsentlig forklaring på konstaterede klimænderinger er menneskeskabte påvirkninger. De vedtagne reduktionsmål tilknyttet CO₂-udledning vil få store økonomiske konsekvenser for private og offentlige virksomheder i EU. Selskabets eksponering er baseret på den grundtese, at

prisen tilknyttet EU CO2-kvoter vil være påvirket af den fortsatte politiske vilje til at iværksætte tiltag mod klimaforandring.

Et mål for den Europæiske klimastrategi er at øge den relative anvendelse af alternativ og grøn energi. Dette er blandt andet opnået ved at tiltræde Kyoto protokollen der begrænser mængden af tilladt udledning. Alternative og grønne energikilder vil typisk kræve politiske subsidier for at konkurrere med billigere og mere forurenende energikilder. En højere pris tilknyttet CO2 udledning vil fordyre forurenende energikilder og samtidigt økonomisk tilskynde en mindsket udledning.

Prisen tilknyttet EU CO2 kvoter vil afhænge af efterspørgslen samt udbuddet af kvoter. Det langsigtede udbud af EU CO2-kvoter afgøres politisk. Selskabets afkast vil dermed være eksponeret over den politiske vilje til at begrænse langsigtede CO2-udledning i Europa. Selskabets afkast vil dermed påvirkes negativt såfremt den politiske vilje i Europa til bekæmpelse af CO2 udledning aftager.

2.1.3.3 Risiko tilknyttet prisen på fossile brændsler

Den største CO2 udledende sektor i EU er El & Varmeproduktionsindustrien. Denne industri kan opdeles i en CO2-neutral produktion (vind-, vand- og kernekraft), samt i en CO2 udledende produktion. Produktion af energi på basis af vind- og vand er afhængig af de kort- og langsigtede variationer i vind- og nedbørsforhold.

I perioder med højt nedbør og meget vind udbydes der en højere mængde CO2-neutral energi. Dette kan resultere i en faldende efterspørgsel efter CO2-kvoter og dermed påvirke Selskabets afkast negativt. Vind- og vandenergi udgør fortsat en relativt lille andel af den europæiske energiproduktion.

Vind- vand og kernekraftenergi kan på sigt udgøre en større andel af energiforsyningen. Traditionel CO2-udledende energiproduktion er baseret på fossile brændsler, herunder kul og naturgas.

Overgangen til CO2-neutrale energikilder kan påvirkes af prisen tilknyttet fossile brændsler. Prisudviklingen tilknyttet fossile brændsler kan ligeledes variere mellem kul og naturgas.

Stigende priser på fossile brændsler kan medføre en omlægning mellem fossile brændsler og desuden en øget overvægtning af CO2-neutral energiproduktion. Dette kan

medføre faldende efterspørgsel efter EU CO2-kvoter. Tilsvarende kan en lavere pris på naturgas i forhold til kul føre til et skift til mindre CO2-holdig naturgas og dermed mindske efterspørgslen. Dette vil påvirke prisen tilknyttet kvoter og dermed kunne påvirke Selskabets afkast negativt.

2.1.3.4 Risiko tilknyttet forskningsresultater klimaforandringer

Oprettelse af et kvotesystem med tilhørende begrænsning af CO2 udledning i Europa er afledt af forskning der tilsiger, at der er en sammenhæng mellem klimaforandringer og udledning af drivhusgassen CO2. Begrænsning af CO2 udledning og bestræbelserne for oprettelse af et kvotesystem vil påvirkes såfremt der opstår ny viden, der sandsynliggør at CO2 udledning har en mindre end indflydelse end hidtil antaget i forhold til klimaforandringer. Dette kan påvirke prisen tilknyttet EU CO2-kvoter. Forskning indenfor klimaforandring repræsenterer dermed en risikofaktor for Selskabets afkast.

2.1.3.5 Konjunkturfølsomhed

Efterspørgslen efter kvoter vil afhænge af det underliggende udledningsniveau. Udledning af CO2 vil til dels afhænge af den underliggende samfundsøkonomiske aktivitet målt ved bruttonationalproduktet BNP.

I en situation hvor der opstår lavkonjunktur, må det antages at der vil være en aftagende produktionstilvækst og dermed en aftagende eller faldende CO2 udledning. En faldende udledning af CO2 afledt af en faldende økonomisk aktivitet kan medføre en faldende efterspørgsel efter CO2 kvoter. Selskabets afkast vil dermed kunne påvirkes negativt af konjunkturudviklingen.

2.1.3.6 Risikoen tilknyttet CO2 kvote markedet i perioden efter 2012

Selskabets investeringsunivers er alene defineret som børsnoterede kontrakter tilknyttet EU CO2-kvoter. Disse standardiserede kontrakter er begrænset til perioden 2008 til 2012, idet der endnu ikke er indgået en bindende aftale for perioden der efterfølger Kyoto protokollen.

Da Selskabets investeringsstrategi i perioden efter 2012 forudsætter at der bevares et standardiseret marked for EU CO2-kvoter i perioden efter 2012 er der en risiko for, at

Selskabet ikke kan realisere sin investeringsstrategi fra og med år 2013.

Der er således en risiko for, at Selskabets investeringer i EU CO2-kontrakter må ophøre ved udgangen af året 2012, inden udløb af EU CO2-kontrakter med udløb i december 2012.

Risikoen i dette tilfælde vil bestå af manglende mulighed for at forfølge Selskabets investeringsstrategi fremadrettet. Selskabets investeringsretningslinier tilsiger at Selskabet ikke vil eje EU CO2-kontrakter til udløb. Disse skal således afhændes forinden, i et marked, der vil være uforudsigeligt. Selskabet kan dermed ved udgangen af 2012 ligge inde med en portefølje, der alene repræsenterer likvider.

Det skal dog bemærkes, at EU's kvotehandelssystem ikke er tidsbegrænset til udgangen af 2012. Markedet vil fortsætte efter 2012, med mindre det i EU beslutes at ophæve lovgivningen på området.

2.1.3.7 EU CO2-kontrakter med forskellige udløbsperioder

Selskabets investeringsstrategi baserer sig på anvendelsen af EU CO2-kontrakter. Disse underliggende instrumenter har et defineret udløbstidspunkt for hvert kalenderår. Da selskabet ønsker en maksimal likviditet i den underliggende aktivmasse vil der som udgangspunkt vægtes en større andel af selskabets porteføljeallokering i EU CO2-kontrakter med kort udløbsperiode, da disse er mere likvide end tilsvarende kontrakter med en længere fremtidig udløbsperiode.

Da selskabets investeringsstrategi er baseret på en langsigtet eksponering vil selskabets underliggende porteføljeallokering gradvist ændres – i takt med tiden – til en portefølje af EU CO2-kontrakter med en senere udløbsperiode. Selskabet vil ikke besidde EU CO2-kontrakter ved udløb og der vil derfor altid ske en allokeringsændring inden udløb af kontrakter.

Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter vil ved investeringens påbegyndelse hovedsageligt bestå af EU CO2-kontrakter med udløb i december 2008 og december 2009 (i det følgende benævnt som likvide EU CO2-kontrakter med 'kort løbetid'). Selskabets investeringsrådgiver vurderer ikke, at det er muligt at opbygge en eksponering i langtløbende EU CO2-kontrakter med udløb efter 2009 (i det følgende benævnt mindre likvide EU CO2-kontrakter med 'lang løbetid') ved investeringernes påbegyndelse

Likviditeten i kontrakter med lang løbetid vurderes ikke at være tilstrækkelig til etablering af en tilsvarende eksponering i prisen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Selskabets investeringsrådgiver vil løbende holde Selskabet ajour med udviklingen i likviditeten tilhørende EU CO2-kontrakter med længere løbetid.

Overgangen til kontrakter med lang løbetid vil ske i takt med stigende likviditet og løbetidsforkortelse tilknyttet kontrakter med langt udløbstidspunkt. Overgangen til længere kontrakter vil være sammenfaldende med en øget likviditet i disse kontrakter. Selskabets afkast vil påvirkes såfremt likvide EU CO2-kvoter kontrakter med kortere løbetid udvikler sig forskelligt fra EU CO2-kvoter kontrakter med længere løbetid. Selskabets investeringsstrategi indebærer dermed den risiko, at afkastet påvirkes af prisforskellen mellem EU CO2-kontrakter med kort og lang løbetid.

Forventningsdannelsen tilknyttet fremtidige EU CO2-kvoter aftaler kan medføre at der opstår forskellige afkast på kortløbende (og mere likvide) kontrakter sammenholdt med langtløbende (og mindre likvide) kontrakter. Der vil typisk være en likviditets- og risikopræmie tilknyttet langtløbende kontrakter. Der er en risiko for, at selskabets afkast ikke afspejler udviklingen i de længstløbende EU CO2-kvoter da Selskabets portefølje som udgangspunkt vil være overvægtet i kontrakter med kortere løbetid.

2.1.3.8 Risiko forbundet med udløb af CO2-kontrakter

Såfremt Selskabet mod investeringsstrategiens forskrifter besidder EU CO2-kontrakter i porteføljen ved kontrakternes udløb vil der ske en fysisk levering af EU CO2 emissionsrettigheder til Selskabet. Disse emissionsrettigheder modtages på Selskabets depotkonto hos Miljøstyrelsen. Selskabet vil i et sådant scenario eje en elektronisk udledningsrettighed der efterfølgende kan sælges på markedet.

Risikoen forbundet med udløb af EU CO2-kontrakter i 2012 består yderligere i, at Selskabet ikke kan forventes at sælge disse CO2-kvoter, såfremt der tages beslutning i EU om ikke at forlænge EU CO2-kvotesystemet. Alternativt er der risiko for, at prisen efter 2012 kan være lav, hvis der ikke opnås

enighed internationalt om at stramme antallet af CO2-kvoter yderligere.

Clearingsbørsen Nord Pool har i tillæg til Selskabets investeringsrådgiver, procedurer og forretningsgange, der for finansielle markedsaktører modvirker risikoen for fysisk levering af EU CO2-kvoter ved udløb.

2.1.4 Modpartsrisiko

Ved handel, afvikling og indgåelse af EU CO2-kontrakter er der en modpartsrisiko. Denne risiko har Selskabet søgt at begrænse, ved at samtlige kontrakter i Selskabets portefølje er børsnoterede kontrakter med en clearingsbørs som modpart. Selskabet har indgået aftale med den skandinaviske energi- og råvarebørs Nord Pool om at blive selvstændigt clearingmedlem.

Ved at være direkte clearingmedlem undgår Selskabet risikoen for, at en handelsmodpart ikke er i stand til at overholde sin forpligtigelse, da børsen i stedet indtræder som modpart (børsen clearer alle handler). Selskabets modpartsrisiko er derfor knyttet til en clearingsbørs. Selskabet vil være afhængigt af børserne der forestår clearing.

Disse clearingbørser kan i perioder ophøre med at agere i forbindelse med transaktioner grundet insolvens, konkurs eller lignende årsager. Nord Pool ejes af to nationale net-selskaber, henholdsvis Statnett SF i Norge med 50% og Svenska Kraftnät med 50%. Selskabets modpartsrisiko er således baseret på en modpart der er indirekte statsejet. Modpartsrisikoen må derfor antages at være yderst begrænset.

2.1.5 Kreditrisiko

Selskabet foretager ingen udlån udover placering af likvide midler på konti i Selskabets bank og begrænser derved kreditrisikoen. Valg af bank foretages af Selskabets bestyrelse på baggrund kreditvurderinger baseret på analyser fra ledende kreditvurderingsinstitutter.

Der foretages daglig settlement af marginregulering. Selskabets indre værdi er derfor dagligt afspejlet ved en likvid beholdning.

2.1.6 Risiko tilknyttet EU CO2-kvote markedets likviditet

Kursudsving i det underliggende EU CO2-marked påvirkes af antallet af aktører og

tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt antal købere og sælgere. Der kan forekomme tilfælde, hvor markedet for EU CO2 kvoter er relativt illikvidt. Dette vil gøre det vanskeligt for Selskabet at købe og sælge EU CO2-kontrakter. Selskabets evne til at agere kortsigtet på markedet kan derfor påvirkes negativt. Afregning af Selskabets handler kan ved ekstreme markedssituationer opleve forsinkelser og administrativ usikkerhed. Selskabets investeringsrådgiver har på baggrund af en gennemgang af omsætningsstatistikker foretaget en grundig analyse af CO2 markedets likviditet i forbindelse med fastsættelsen af antallet af aktier der udstedes ved denne emission.

2.1.7 Risiko tilknyttet handel i Selskabets aktier

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Selskabets aktie noteres på OMX Den Nordiske Børs København og vil derfor være genstand for løbende handel og prisfastsættelse. Der opgøres dagligt indre værdi og denne værdi oplyses til OMX Den Nordiske Børs København. Udover opgørelsen af indre værdi vil likviditeten i Selskabets aktie være betydende for prisfastsættelsen af Selskabets aktier.

Selskabets aktie kan i perioder med svag efterspørgsel handles under den indre værdi. Selskabets aktier kan ligeledes i perioder med høj efterspørgsel handles over den indre værdi.

Selskabet vil i kapitalmarkedsmæssig sammenhæng have en relativ lav markedsværdi, hvilket kan have negativ indflydelse på interessen og dermed likviditeten i aktien. Samtidig har Selskabet en relativ lang investeringshorisont, hvilket kan have negativ indflydelse på omsætteligheden i Selskabets aktier og dermed prisfastsættelsen.

Der kan derfor ikke gives sikkerhed for, at investorer til enhver tid kan handle aktier i Selskabet til den pris, der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København eller at handler ikke påvirker kursen på Selskabets aktier. Ligeledes kan der ikke gives sikkerhed for, at markedskursen til enhver tid svarer til Selskabets indre værdi. Dette er søgt imødegået ved indgåelse af aftale om marked making med Eik Bank Danmark A/S.

2.1.8 Historiske udsving i CO2-kontrakter

Afkastet af Selskabets investeringsaktivitet afhænger af den fremtidige udvikling på EU CO2-kvotemarkedet. Dette medfører en betydelig usikkerhed omkring det forventede fremtidige afkast, hvilket primært de i afsnittet "Risikofaktorer" omtalte forhold kan have indvirkning på.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast og risici. Simulering af historiske forløb giver ikke desto mindre et indtryk af strategien bag Selskabet, afkast og risici.

Der er med baggrund i daglige tal fra og med januar 2006 og til og med juni 2007 analyseret, hvorledes Selskabets indre værdi kunne have udviklet sig. Alle afkastberegninger inkluderer omkostninger og tager udgangspunkt i en formue på DKK 100 mio.

Det har ikke været muligt at replicere strategien i en længere periode, da handel i børsnoterede EU CO2-kvotainstrumenter først blev introduceret medio 2005. Det er Selskabets vurdering, at perioden er repræsentativ for de risici, som Selskabet forventer at kunne møde i fremtiden. Simuleringer er vejledende og ikke som en præcis beregning af fremtidige risici og muligheder.

De historiske afkast, bygger på selskabets investeringsstrategi og historiske data tilknyttet CO2 prisudviklingen, pengemarkedsrenter i Danske Kroner samt Euro samt omvekslingskursen mellem Euro og Danske Kroner. Der er tale om en konstrueret beregning. Der advares mod at drage slutninger heraf om det kommende resultat. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Proforma afkast, Målt i procent	Jan-Jun 2006	Jul-Dec 2006	Jan-Jun 2007
------------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

OMX C20 indekset	-5,72%	18,99%	9,56%
------------------	--------	--------	-------

Afkast på CO2	0,52%	-6,17%	22,14%
Valutakursudvikling	-0,02%	-0,04%	-0,19%
Forrentning	1,23%	1,56%	1,83%

Kurtage	-0,05%	0,00%	-0,05%
Inv. Rådgiver	-1,00%	-1,00%	-1,00%
Drift	-0,38%	-0,40%	-0,33%
Selskabskat	0,00%	0,00%	0,00%

KlimaInvest proforma afkast i perioden

Proforma afkast	0,30%	-6,05%	22,40%
-----------------	-------	--------	--------

Indre værdi	100,30	94,22	115,33
-------------	--------	-------	--------

Simuleringen antager at Selskabets administrationsomkostninger udgør DKK 750.000 svarende til 0,75% årligt af en selskabsformue på DKK 100 mio.

Det fremgår, at driftsomkostningernes andel af formuen er faldende i proforma perioden januar til juni 2007, da Selskabets formue, målt ved indre værdi, i denne periode er steget.

Forrentningen af likvider antager en pengemarkedsrente målt ved Euribor fratrullet 25bp. Udviklingen i CO2-kvoten afspejler udviklingen i CO2-kontrakten noteret på Nord Pool med udløb i december 2008.

Selskabsskatten i perioden er nul, da selskabet ved beregningen antages at være fritaget for beskatning jf. Selskabets egenskab som investeringsselskab jf. Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, nr. 2.

Selskabets afkast er desuden påvirket af kurtage. Kurtage i den simulerede periode udgør 0,05% hvilket er baseret på de gældende markedsvilkår for handel med EU CO2-kontrakter.

Det fremgår, at afkastet tilknyttet Selskabets investeringsstrategi ud fra en historisk simulering har været svagt korreleret med udviklingen i det danske aktiemarked, målt ved OMX C20 indekset.

Simuleringen tager udgangspunkt i en formuestørrelse på DKK 100 mio. ved periodens begyndelse. Selskabets faste administrationsomkostninger er ikke afhængige af formuens størrelse. I tilfælde af en lavere formue som følge af minimumstegning eller afledt af senere kapitalnedsættelser, er der risiko for at Selskabets faste omkostninger vil udgøre en større forholdsmæssig andel. Dette vil mindske Selskabets afkastmuligheder.

2.1.9 Risiko tilknyttet beskatning

Skatterådet har ved bindende svar bekræftet, at Selskabet er at betragte som et investeringsselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

For så vidt angår den skattemæssige stilling, der følger heraf, henvises til punkt 4.11. Det bemærkes i den forbindelse særligt, at investorerne beskattes efter et lagerprincip af såvel realiserede som urealiserede gevinster.

Da selskabet ikke er udloddende, indebærer dette, at investorerne må påregne at skulle have likviditet til rådighed til betaling af skat. På grund af lagerbeskatningen kan investor risikere at skulle betale skat af en urealiseret gevinst for et år, selvom den samlede investering over en flerårig investeringsperiode viser sig at være negativ.

Enkeltpersoner og virksomheder, som køber aktier i Selskabet, rådes til at søge individuel rådgivning om de skattemæssige konsekvenser af investering i Selskabet for at skabe sikkerhed og afklaring i relation til de skattemæssige konsekvenser, herunder i relation til udbytte, af en given investering i KlimaInvest A/S.

Udenlandske investorer anbefales i særlig grad at søge rådgivning om nationale skattemæssige konsekvenser.

2.2 Operationelle risici

Det er af afgørende betydning, at Selskabet gennem sin Investeringsrådgiver formår at skabe en langsigtet eksponering i det underliggende marked for EU CO2-kvoter. Afkastet af porteføljen vil i høj grad være afhængig af, at Selskabets investeringsrådgiver er i stand til at sikre en kontinuerlig eksponering i prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter.

Operationel risiko

Overvågningen og styringen af Selskabets finansielle aktiviteter sker i IT-systemer. Det giver en operationel risiko for, at systemet kan være ude af drift, være forkert opdateret, regne forkert eller være forkert betjent. Dette er søgt imødegået ved indgåelse af aftaler om outsourcing.

Bemandingsrisiko

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med forskellige samarbejdspartnere på nogle for Selskabet centrale områder, herunder særligt investeringsrådgivning og administration. Selskabet er derfor til stadighed afhængig af, at Selskabets samarbejdspartnere til enhver tid har den fornødne personalemæssige kompetence til at kunne levere tilfredsstillende resultater i henhold til de indgåede samarbejdsaftaler indenfor administration samt investeringsrådgivning.

Øvrige selskabsrelaterede risici

Med henblik på, at reducere risici relateret til bedrag, svig eller lignende, har Selskabet indgået en forvaltningsaftale med Nordea Bank Danmark A/S.

Banken skal på grundlag af aftalen fungere som forvalter af Selskabets betalingsstrømme.

Banken forpligter sig til at påse, at der alene foretages udbetalinger fra selskabets konti initieret af Administrator eller råvarebørsen Nord Pool.

Formålet med at tilknytte en forvaltningsaftale er at tilsikre, at enhver form for øvrige selskabsrelaterede risici reduceres mest muligt.

Banken opbevarer Selskabets likvide midler.

Banken skal bl.a. påse, at der forestås en daglig marginregulering mellem Selskabet og clearingbørsen.

Banken skal initiere den daglige afvikling overfor clearingbørsen forbundet med markedsværdiudviklingen tilknyttet Selskabets portefølje af EU CO2-kontrakter. Den daglige afvikling overfor clearingbørsen vil medføre at Selskabets indre værdi afspejles ved en likvid beholdning. Selskabet investerer ikke for lånte midler og likvid beholdningen vil derfor afspejle Selskabets indre værdi.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Arbejdskapital

Ved en minimumskapital på DKK 49,5 mio. efter emissionsomkostninger, vurderes arbejdskapitalen fuldt tilstrækkelig til at dække udsteders behov mindst 12 måneder frem.

Selskabets arbejdskapital vil være afledt af udviklingen i Selskabets portefølje af finansielle instrumenter.

Investeringernes udvikling er underlagt udviklingen på de finansielle markeder for EU CO2-kvoter. Da det er umuligt for Selskabet at forudsige den fremtidige udvikling på de finansielle markeder for EU CO2-kvoter, og da det er behæftet med usikkerhed at antage, at de historiske afkast i de aktivklasser, som ligger til grund for Selskabets målsætning om risiko og afkast, er repræsentative for fremtidige afkast, er der risiko for, at arbejdskapitalen udvikler sig negativt.

Der henvises i øvrigt til Kapitel 3 Risikofaktorer og Kapitel 4 om Udvalgte Regnskabsoplysninger i Aktieregistreringsdokumentet samt Kapitel 8 om Udgifter ved Udbuddet i Værdipapirnoten.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Selskabet havde pr. 1. august 2007 ingen gældsforpligtelser. I forbindelse med Selskabets stiftelse blev der tegnet 5.000 stk. aktier à nominelt DKK 100 til kurs 100 svarende til et samlet nettoprovenu på DKK 500.000.

Det er besluttet, at øge aktiekapitalen med i alt minimum 495.000 stk. nye Aktier ved nyttegning til kurs 104,00 svarende til et samlet nettoprovenu inklusiv eksisterende kapital på DKK 49,5 mio. efter emissionsomkostninger.

Udbuddet er begrænset, således at aktiekapitalen øges ved nyttegning til i alt at udgøre et maksimum på 10.000.000 stk. aktier af nominelt DKK 100 til kurs 104,00, svarende til et samlet nettoprovenu inklusiv eksisterende kapital på DKK 1.011,1 mio. efter emissionsomkostninger.

Selskabets formål er at anbringe egenkapital i en portefølje af i EU CO2-kontrakter i overensstemmelse med selskabets vedtægter. Selskabet må på investeringstidspunktet kun investere egenkapitalen. Der forekommer således ikke investering for lånte midler.

Selskabets kapitalisering indebærer derfor 100% egenkapital. Der optages ikke gæld i henhold til Selskabets vedtægter.

Selskabet indgår ikke i koncern med noget andet selskab efter emissionen. Da selskabets eneste forpligtelser er indgåede aftaler, hvis væsentlige honorering er formueafhængigt, vil selskabet til enhver tid have den fornødne indtjeningsevne og driftskapital til at imødekomme sine forpligtelser.

3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Selskabets Eksisterende aktier 5.000 stk. á DKK 100, i alt nominelt DKK 500.000 sælges i forbindelse med det offentlige udbud, hvorved Selskabets nuværende aktiekapital indgår i den beholdning, som selskabets finansielle formidler og tegningsgarant udbyder. I forbindelse med Udbuddet sælges de Eksisterende 5.000 stk. aktier til kurs 104,00, hvilket vil resultere i et nettoprovenu på DKK 20.000 til sælgende aktionær Precunia Group Holding ApS.

Precunia Group Holding ApS har afholdt alle omkostninger til stiftelse og etablering af Selskabet. Sælgende aktionær afholder ingen omkostninger i forbindelse med Udbuddet.

I henhold til selskabets vedtægter ("Selskabets formål er at investere Selskabets midler i en portefølje af EU CO2- kontrakter, som vedrører emissionstilladelser handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter, med henblik på derigennem at opnå kapitaltilvækst.") er det ikke hensigten, at selskabet skal erhverve eller eje anlægsaktiver eller har behov for at erhverve nogen produktionsmidler.

Selskabets vedtægter forbyder endvidere selskabet at yde lån, stille kaution eller udstede garantier, ligesom selskabet ikke kan optage lån.

Selskabet minder med sine vedtægter og konstruktion, organisation og aftalegrundlag således på visse væsentlige punkter om en forening, hvis formål er at facilitere kollektiv investering i en underliggende portefølje af investeringsaktiver.

3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet

Selskabet har til formål at tilbyde investorer en komplementær og transparent eksponering.

Selskabet tilbyder investor et absolut afkast, der korrelerer med prisen tilknyttet EU CO2-kvoter. Aktiens indre værdi vil afspejle prisudviklingen i en aktivklasse der hidtil ikke har været direkte tilgængelig på aktiemarkedet. Selskabets vision er at bidrage til investors risikospredning ved at yde et afkast, der ikke korrelerer med almindelige aktivklasser. Selskabets afkast er relateret til prisen tilknyttet et ton udledning af CO2 drivhusgasser. Selskabets kursudvikling vil dermed afspejle den fremadrettede udvikling i prisen tilknyttet CO2 udledning i EU.

Provenuet fra nærværende emission vil blive investeret hurtigst muligt efter emissionen.

Det er Investeringsrådgiverens vurdering, at det tager godt 1 måned at opbygge porteføljen i henhold til investeringsstrategien.

Fordele for aktionærerne

Notering på OMX Den Nordiske Børs København må opfattes som en sikring af den bedste løbende prisfastsættelse i et marked med god likviditet. Børsnoteringen giver også investorerne den bedst mulige sikkerhed for gennemsigtighed og god corporate governance af Selskabet.

En notering på OMX Den Nordiske Børs København vil ske under forudsætning af, at OMX København Fondsbørs godkender spredningen.

Ved at notere KlimaInvest A/S på OMX Den Nordiske Børs København opnår selskabet, at private investorer i større omfang kan anvende skattebegünstigede opsparingsmidler til investering i Selskabet. I forhold til Selskabets langsigtede investeringsstrategi er det ledelsens vurdering, at Selskabet er velegnet til placering af sådanne midler.

Børsnoteringen øger muligheden for senere aktieudvidelser, som vil resultere i, at Selskabets faste omkostninger relativt vil belaste afkastet i et mindre omfang.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

4.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Der udbydes minimum 495.000 stk. Nye Aktier og 5.000 stk. Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100 til kurs 104, og maksimum 9.995.000 stk. nye Aktier og 5.000 stk. eksisterende

Aktier à nominelt DKK 100. Aktier udbydes til kurs 104,00.

Alle aktier tilhører samme aktieklasser og har samme rettigheder.

Fondskode/ISIN: KlimaInvest, Nye Aktier
DK0060096709 (midlertidig ISIN/Fondskode)

Fondskode/ISIN: Eksisterende Aktier
DK0060093607

Den midlertidige Fondskode vil ikke blive søgt optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København, idet fondskoden alene skal anvendes til tegning af de Udbudte aktier. Efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil fondskoderne blive lagt sammen, hvorefter notering af Selskabets Aktier vil ske i én fondskode (den fortsættende moderfondskode som de Eksisterende Aktier er tegnet under).

4.2 Retsgrundlag for udstedelsen

KlimaInvest A/S er underlagt dansk ret og Aktierne udstedes i henhold til dansk ret.

4.3 Navnenoterede eller ihænde-haverpapirer

Aktierne er som dematerialiserede fondsaktiver elektronisk udstedte ihænde-haveraktier, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog gennem aktionærens kontoførende institut.

Aktionærregister opbevares af Aktiebog Danmark
Kongevej 188
2840 Holte
Telefax 45 46 09 98
Telefon 45 46 09 99

Aktierne udstedes elektronisk i Værdipapircentralen A/S gennem en dansk bank eller et andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende institut for Aktierne.

Værdipapircentralen A/S
Helgeshøj Allé 61
P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup
Tlf.: 4358 8888
Fax.: 4371 2003
Mailadresse: vp@vp.dk

4.4 Valuta

Aktierne udstedes i danske kroner.

4.5 Aktiernes rettigheder

Ingen Aktier i Selskabet har særlige rettigheder, herunder fortegningsrettigheder. De nye Aktier bærer samme rettigheder som de eksisterende Aktier.

Udbytte og likvidationsprovenu

Alle aktier giver ret til at få andel i Selskabets udbytte og et eventuelt likvidationsprovenu. I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Aktierne giver ret til udbytte fra selskabets stiftelsesdato. Selskabet påtænker som udgangspunkt ikke at foretage udbyttebetalinger, da Selskabet vil akkumulere afkast. Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales til aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut. Der er ingen forældelsesfrist for udbytte.

Stemmeret

Hvert aktiekøb på nominelt DKK 100 giver én stemme. Stemmeret kan kun udøves for de aktier som mindst 5 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Selskabets aktiebog.

Uanset stemmeretten ikke kan udnyttes, anses den overtagne aktiepost dog som repræsenteret på generalforsamlingen. Der er ingen stemmeretsbegrænsninger.

Indløsning og ombytning

Aktionærene er ikke forpligtet til, at lade deres aktier indløse eller ombytte helt eller delvist, bortset fra hvad der følger af aktieselskabsloven.

Selskabets bestyrelse skal på en aktionærs forlangende indløse vedkommende aktionærs aktier i Selskabet ved kontant udbetaling. Indløsning kan kun iværksættes af bestyrelsen en gang årligt i en periode på 2 uger fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling. Hver indløsning omfatter de aktier i relation til hvilke, selskabet skriftligt har modtaget krav om indløsning forud for selskabets ordinære generalforsamling.

Indløsningsprisen udregnes ud fra samme principper som "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse nr. 721 af 06.07.2005 om

beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger som den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget udgør 2,00 % af den indre værdi på indløsningstidspunktet.

Den indre værdi per aktie opgøres den dag, hvor indløsning er mulig, efter samme principper som anvendes i årsrapporten, uden hensyntagen til goodwill, knowhow og lignende immaterielle aktiver ved at dividere egenkapitalen med aktiernes nominelle værdi.

Udbetaling til en indløst aktionær finder sted, når den som følge af indløsningen gennemførte kapitalnedsættelse er endeligt registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Såfremt en eller flere aktionærs forlangende om indløsning vil føre til, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen bliver mindre end DKK 500.000, skal selskabets bestyrelse; medmindre der forinden indløsningen træffes beslutning om en kapitalforhøjelse, der sikrer, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen er mindst DKK 500.000 – indkalde til generalforsamling med henblik på, at der træffes beslutning om likvidation af selskabet. Likvidationen træder i så fald i stedet for indløsningen.

Ved enhver indløsning finder reglerne i aktieselskabslovens § 47 anvendelse.

Bestyrelsen kan vedtage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med kapitalens nedsættelse.

Likvidation

Såfremt en eller flere aktionærs forlangende om indløsning vil føre til, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen bliver mindre end DKK 500.000, skal Selskabets bestyrelse – medmindre der forinden indløsningen træffes beslutning om en kapitalforhøjelse, der sikrer, at Selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen er mindst DKK 500.000 – indkalde til generalforsamling med henblik på, at der træffes beslutning om likvidation af Selskabet. Likvidationen træder i så fald i stedet for indløsningen.

Børsnotering

Aktierne er søgt optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København med forventet første noteringsdag den 30. oktober 2007.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

Selskabet blev stiftet den 1. august 2007. I forbindelse med stiftelsen blev følgende besluttet:

Der udbydes mellem 495.000 stk. og 9.995.000 stk. nye Aktier à nominelt DKK 100. Udbuddet i KlimaInvest A/S vil bestå af minimum 495.000 stk. nye Aktier og 5.000 stk. eksisterende Aktier à nominelt DKK 100 og maksimum 9.995.000 stk. nye Aktier og 5.000 Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100, som udbydes til kurs 104,00.

Selskabets aktier søges optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København. Udsteder vil stile mod en notering den 30. oktober 2007. Aktierne udbydes i forbindelse med noteringen til kurs 104,00

Tegningsperioden er 3. oktober til 19. oktober 2007 begge dage inklusiv, med mindre der sker en fuldtegning, hvorved Udbuddet lukkes tidligere. Hvis Udbuddet lukkes før udløbet af Tegningsperioden, vil en sådan lukning blive meddelt via OMX Den Nordiske Børs København. I tilfælde af, at Udbuddet lukkes inden tegningsperiodens udløb, vil der ikke blive fremrykning af betaling og notering.

4.7 Forventet udstedelsesdato

Betaling for de Udbudte Aktier skal ske i danske kroner. Betaling for aktier forventes at ske torsdag den 25. oktober 2007 mod registrering af de udstedte aktier på investors konto i Værdipapircentralen.

Ved internet tegning sker udstedelsen af aktier ligeledes den 25. oktober 2007.

Ved internettegning betales via dankort ved udflydelse af den elektroniske tegningsanmodning. Investor modtager et interimbevis. Betalingen indsættes på en klientkonto hos Eik Bank indtil aktierne udstedes den 25. oktober.

Udsteder vil stile mod en notering den 30. oktober 2007.

4.8 Eventuelle indskrænkninger i aktiernes omsættelighed

Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed eller ejerbegrænsninger i øvrigt.

4.9 Eventuelle obligatoriske overtagelsesforsøg

De almindelige selskabsretlige regler er gældende, herunder regler om tvangsindløsning af mindretalsaktionærer ved eventuelt ejerskab som måtte være højere end 90%.

4.10 Angivelse af offentlige overtagelsestilbud

Der foreligger ingen fremsatte offentlige overtagelsestilbud siden Selskabets åbningsbalance den 1. august 2007.

4.11 Beskatning

4.11.1 Generel information

Nedenstående beskrivelse indeholder alene generel information, og der er således ikke tale om en fuldstændig beskrivelse, der dækker alle situationer. Beskatningen vil afhænge af de enkelte aktionærers individuelle forhold.

Potentielle investorer bør rådgive sig med deres egne skatterådgivere i forbindelse med investering i aktier i KlimaInvest A/S.

Beskrivelsen er baseret på de regler, der er gældende på Prospektdatoen.

4.11.2 Beskatning af KlimaInvest A/S

KlimaInvest A/S er et investeringsselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Dette indebærer, at selskabet er undtaget fra dansk skattepligt i medfør af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

4.11.3 Beskatning af aktionærer

4.11.3.1 Pensionsmidler

Det samlede årlige afkast opgjort efter lagerprincippet (realiserede og urealiserede gevinster/tab samt udbytte) beskattes med 15 % efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Nettotab kan fradrages ved opgørelsen af øvrig pensionsafkastbeskatningspligtig indkomst i det pågældende og senere indkomstår.

4.11.3.2 Frie midler

Beskatning af gevinst og tab på aktierne i KlimaInvest A/S sker efter lagerprincippet, hvilket betyder, at investorerne beskattes årligt af forskellen mellem aktiernes værdi ved henholdsvis udgangen og indgangen af selskabets indkomstår. Ved en investors køb/salg af aktier i løbet af selskabets indkomstår træder anskaffelses-/ afståelsessummen for aktierne i stedet for værdien ved henholdsvis indgangen og udgangen af selskabets indkomstår.

Konsekvensen af lagerbeskatningen er, at der foretages en løbende beskatning af såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab i KlimaInvest A/S.

Gevinst og tab på aktierne opgjort efter lagerprincippet medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Gevinst og tab henføres til det indkomstår hos investoren, der følger efter indtjeningsåret i KlimaInvest A/S. Ved salg af aktier henføres gevinst og tab dog til salgsåret.

Gevinst og tab er kapitalindkomst, hvilket indebærer at nettogevinst beskattes med op til 59 % alt afhængig af den pågældende investors øvrige indkomstforhold. Nettotab kan kun fratrækkes i anden kapitalindkomst.

Udbytteudlodninger fra KlimaInvest A/S medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Udlodningerne er kapitalindkomst og beskattes således med op til 59 % alt afhængigt af den pågældende investors øvrige indkomstforhold.

4.11.3.3 Virksomhedsskatteordningen

Aktier i KlimaInvest A/S kan – da KlimaInvest A/S er et investeringsselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 – indgå i virksomhedsskatteordningen. Gevinster og tab på aktierne lagerbeskattes efter de ovenfor beskrevne regler.

4.11.3.4 Selskaber

Beskatning af gevinst og tab på aktierne i KlimaInvest A/S sker efter lagerprincippet, hvilket betyder, at investorerne beskattes årligt af forskellen mellem aktiernes værdi ved henholdsvis udgangen og indgangen af selskabets indkomstår. Ved en investors køb/salg af aktier i løbet af selskabets indkomstår træder anskaffelses-/afståelsessummen for aktierne i stedet for

værdien ved henholdsvis indgangen og udgangen af selskabets indkomstår.

Konsekvensen af lagerbeskatningen er, at der foretages en løbende beskatning af såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab i KlimaInvest A/S.

Gevinst og tab på aktierne opgjort efter lagerprincippet samt udbytteudlodninger medregnes ved opgørelsen af selskabsindkomsten. Gevinst og tab henføres til det indkomstår hos investoren, der følger efter indtjeningsåret i KlimaInvest A/S. Ved salg af aktier henføres gevinst og tab dog til salgsåret. Nettogevinst/udlodninger beskattes som anden selskabsindkomst med 25 %. Nettotab kan fradrages i anden selskabsindkomst.

4.11.3.5 Indeholdelse af udbytteskat

KlimaInvest A/S skal i forbindelse med enhver vedtagelse eller beslutning om udbetaling eller godskrivning af udbytte foretage indeholdelse af udbytteskat. Som udgangspunkt skal der indeholdes 28 % i udbytteskat. Ved udbetaling m.v. af udbytte til selskaber m.v., der er fuldt skattepligtige til Danmark, kan udbytteskat indeholdes med 16,5 %. KlimaInvest A/S kan i henhold til nærmere regler undlade at indeholde udbytteskat i udbytter, der ikke skal medregnes ved opgørelsen af modtagerens skattepligtige indkomst.

KlimaInvest A/S hæfter over for det offentlige for betaling af indeholdt udbytteskat. Ved manglende indeholdelse af udbytteskat er KlimaInvest A/S – medmindre der ikke er udvist forsømmelighed – umiddelbart ansvarlig over for det offentlige for betaling af manglende beløb.

5. Vilkår og betingelser for udbuddet

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

5.1.1 De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

De nye aktier tegnes til DKK 104,00 pr. aktie á nominelt DKK 100.

Selskabets aktier udstedes gennem Værdipapircentralen i andele af minimum DKK 100.

5.1.2 Samlet værdi af udbuddet

Udbuddet i KlimaInvest A/S vil bestå af minimum 495.000 stk. nye Aktier og 5.000 stk. eksisterende Aktier à nominelt DKK 100 og maksimum 9.995.000 stk. nye Aktier og 5.000 Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100, som udbydes til kurs 104,00.

Eik Bank Danmark A/S har stillet ubetinget garanti for tegning af minimum 495.000 stk. Nye Aktier og formidling af 5.000 stk. Eksisterende Aktier, hvorfor Selskabet modtager et bruttoprovenu på minimum DKK 52,0 mio. og et nettoprovenu inklusiv eksisterende kapital på minimum DKK 49,5 mio.

Selskabets bruttoprovenu ved udstedelse af maksimum 9.995.000 Nye Aktier à nominelt DKK 100 og formidling af 5.000 Eksisterende Aktier à nominelt DKK 100, som udbydes til kurs 104,00 er DKK 1.040,0 mio. og et nettoprovenu inklusiv eksisterende kapital på DKK 1.011,1 mio.

5.1.3 Tegningsperioden og afgivelse af tegningsordrer

Aktierne udbydes i perioden 3. oktober til 19. oktober 2007 kl. 16.00 begge dage inklusive.

Tegningsordrer kan afgives via tegningsblanket eller via internettet. Udbuddet forstås af Eik Bank.

Tegning via tegningsblanket

De Udbudte Aktier vil for 8.000.000 aktier à nominelt DKK 100 blive udbudt via tegningsblanket.

Instruks om tegning af Aktierne kan afgives ved indlevering eller fremsendelse pr. brev eller telefax af tegningsblanketten optrykt bagerst i nærværende prospekt eller på selskabets hjemmeside www.klimainvest.dk til:

Eik Bank Danmark A/S,
Nørre Farimagsgade 15
DK-1364 København K

Telefon +45 33 73 31 50
Telefax +45 33 73 31 36
eik@eikbank.dk

Mindste tegningsbeløb er nominelt DKK 1.000, hvilket svarer til 10 aktier af nominelt DKK 100.

Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs og Selskabsstyrelsen, hvorefter Eik

Bank udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen A/S.

Såfremt der i Udbudsperioden fremkommer flere købsordrer via tegningsblanket end de 8.000.000 Aktier, som indledningsvis er allokeret via tegningsblanket og der samtidigt er et resterende udbud af aktier der ikke er afregnet via internet tegning, kan der allokeres yderligere Aktier til tegning via tegningsblanket. Såfremt det modsatte sker, at der tegnes 2.000.000 aktier via internet og der samtidig er et resterende udbud af Aktier der er tildelt tegning via tegningsblanket, kan der allokeres yderligere Aktier til tegning via internet.

Da Aktier som tegnes elektronisk har fortrinsstilling ved overtegning og da Aktier tegnet via tegningsblanket har en længere behandlingstid, som følge af de manuelle procedurer som en tegningsblanket kræver, vil der forinden eventuel allokering af aktier fra papirtegning til internettegning foretages en grundig analyse af udbuddets status i samråd med Selskabets emissionsbank. Derved tilstræbes, at investor undgår en situation, hvor dennes tegningsblanket først bliver behandlet efter at Udbuddet eventuelt måtte være overtegnet.

Internettegning

De Udbudte Aktier vil for 2.000.000 aktier à nominelt DKK 100 blive udbudt via Internet.

Tegning af Aktier via Internettet sker på Selskabets hjemmeside www.klimainvest.dk, hvor der linkes videre til www.eikbank.dk. Investor kan via hjemmesiden foretage en kontant betaling med dankort i forbindelse med tegning af aktierne. I umiddelbar forlængelse af betalingen modtager Investoren et interimbevis samt en bekræftelse på tegningen via e-mail.

Betalingen for aktierne indsættes på en klientkonto hos Eik Bank. Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs og Selskabsstyrelsen, hvorefter Eik Bank udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen A/S.

I forbindelse med tegning af Aktier på www.eikbank.dk vil køberen kunne udskrive en elektronisk bekræftelse på købet i form af et interimsbevis, der dokumenterer den indbetalte forudbetaling for de ønskede aktier, og køberne vil så efterfølgende blive noteret i Selskabets aktiebog, og aktierne vil blive

overført til det ønskede depot i Værdipapircentralen A/S.

Der kan afgives flere tegningsordrer, men grundet sikkerhedsforanstaltninger i betalingsmodulet kan der maksimalt tegnes for i alt DKK 100.000 pr. Dankort via internet i hele Udbudsperioden. Disse grænser er generelle og er fastlagt af PBS.

Minimumstegning af 10 aktier vil svare til en investering af DKK 1.040.

Tegning for i alt DKK 100.000 via internet betalingsmodulet vil svare til køb af 961 aktier.

5.1.4 Annullering - tilbagekaldelse

Selskabet forbeholder sig ret til at tilbagekalde udbuddet af Aktierne, hvis der inden offentliggørelse af tegningsresultatet indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets opfattelse gør en børsnotering utilrådelig.

En tilbagekaldelse vil straks blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København samt blive annonceret i eventuelle dagblade, hvori udbuddet måtte have været annonceret. Beslutning om annullering træffes på sidste tegningsdag og offentliggøres den 5. oktober 2007.

Annullering kan ikke finde sted, efter at aktierne er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København.

5.1.5 Reduktion af tegningsordrer

Udbuddet er tilrettelagt således, at investorer som udgangspunkt vil modtage fuld tildeling af Aktier i forhold til de afgivne ordrer. I tilfælde af overtegning, sker fordelingen af aktier efter bestyrelsens skøn, under hensyntagen til en ligelig behandling af investorerne.

Hvis Udbuddet lukkes før udløbet af Tegningsperioden, vil en sådan lukning blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København.

I tilfælde af Udbuddet lukkes inden tegningsperiodens udløb, vil der ikke ske fremrykning af betaling og notering.

Tegningstidspunktet vil således være afgørende for tildelingen af aktier – efter "først til mølle" princippet.

Aktier som tegnes elektronisk har fortrinsstilling i forhold til aktier tegnet via tegningsblanket, da Aktier tegnet elektronisk også er afregnet via Dankort betaling over Internet, hvorved Aktionæren modtager et midlertidigt Interimsbevis, som bekræftelse på at have købt og modtaget Aktierne.

Der vil ikke ske en reduktion af Aktier tegnet via internet, da betaling af disse Aktier er afregnet inden tegningsperiodens afslutning.

Aktier tegnet via blanket har en længere behandlingstid, som følge af de manuelle procedurer som en tegningsblanket kræver. Derved kan aktionæren komme i en situation, hvor dennes pågældende tegningsblanket først bliver behandlet efter at Udbuddet eventuelt måtte være overtegnet.

I tilfælde af, at købsordrerne via tegningsblanket overstiger de Udbudte Aktier via tegningsblanket, vil der finde en reduktion sted efter retningslinier, der fastsættes af Selskabets bestyrelse.

5.1.6 Minimumstegning

Mindste tegningsbeløb er nominelt DKK 1.000 pr. tegningsblanket såvel som tegninger med Dankort betaling via Internet, hvilket svarer til 10 aktier á nominelt DKK 100.

Minimumsgrænsen er fastsat for, at minimere administrations- og depotomkostninger.

5.1.7. Angivelse af periode for tilbagetrækning af udbud

Det er ikke muligt at trække køb af aktier tilbage. Angivelse af tegningsønsker er uigenkaldelige.

5.1.8 Betaling og levering

Når tegningsperioden er afsluttet, udsendes nota til tegnerne, som har tegnet via tegningsblanket, med angivelse af det tegnede beløb.

Betaling skal ske senest den 25. oktober ved bankoverførsel. Herefter vil aktierne blive registreret på aktionærens VP-konto.

Aktier som tegnes elektronisk og betales elektronisk med Dankort via Internet modtager omgående konfirmation i form af et Interimbevis som sendes til Aktionæren via e-mail.

5.1.9 Fremgangsmåde for offentliggørelse af resultat

Resultatet af emissionen, herunder allokering af aktier, forventes offentliggjort efter tegningsperiodens udløb via OMX Den Nordiske Børs København, den 22. oktober 2007. Udbuddet kan lukkes tidligere ved fuldtegning. Hvis Udbuddet lukkes før udløbet af Tegningsperioden, vil en sådan lukning blive meddelt til OMX Den Nordiske Børs København.

Bruttoprovenuets opgøres ved multiplikation af antal udstedte aktier med udbudskursen.

5.1.10 Udøvelse af fortegningsret

Ingen besidder fortegningsret og ingen tegningsretter er udstedt.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Kategorier af investorer som får tilbudt aktierne

Aktierne udbydes til forskellige kategorier af potentielle investorer. Der er ikke trancher forbeholdt dele af markedet.

5.2.2 Deltagelse fra større aktionærer mv.

Selskabet forventer at medlemmer af Selskabets direktion og bestyrelse agter at deltage i tegningen på markedsvilkår. Selskabet har ikke kendskab til enkeltaktionærer, der ventes at tegne mere end 5% af de udbudte aktier.

5.2.3 Oplysninger forud for fordelingen

- Der sker ikke opdeling i trancher.
- Der er ikke fastsat betingelser for tilbagebetaling.
- Der er ingen forudbestemt særbehandling af investorklasser.
- Behandling af tegningsansøgninger skal ikke afgøres på baggrund af hvilke firmaer, der har fremsat dem.
- Investorer vil som udgangspunkt modtage fuld tildeling af aktier i forhold til de afgivne ordrer.
- Med henblik på ligelig behandling af investorer, der tegner via nettet og via tegningsblanket, vil udbuddet ikke kunne lukkes før kl. 16 den første dag i

tegningsperioden. Det forudsættes dermed, at tegningsblanketter indleveret til kontoførende institut inden lukning af tegningsperioden, vil indgå i en eventuel tildelingsplan.

- Aktier som tegnes elektronisk har fortrinsstilling i forhold til aktier tegnet via tegningsblanket, da Aktier tegnet elektronisk er afregnet via Dankort betaling over Internet, hvorved Aktionæren modtager et midlertidigt Interimsbevis, som bekræftelse på at have købt og modtaget Aktierne.
- Aktier tegnet via blanket har en længere behandlingstid, som følge af de manuelle procedurer som en tegningsblanket kræver. Derved kan aktionæren komme i en situation, hvor dennes pågældende tegningsblanket først bliver behandlet efter at Udbuddet eventuelt måtte være overtegnet. Tegning af de Udbudte aktier sker efter "først til mølle" princippet, hvorfor tegningstidspunktet er afgørende for tildelingen af aktier for den enkelte investor.
- Der er ingen restriktioner vedrørende antallet af indgivne tegningsansøgninger.

5.2.4 Procedure for anmeldelse mv.

Anmeldelse til ansøgere af det tildelte beløb sker ved, at disse pr. post modtager en fra pengeinstituttet/værdipapirhandleren centralt udstedt købsnota eller alternativt et kontoudtog fra Værdipapircentralen som dokumentation for købet.

Handel i aktien må gerne påbegyndes inden anmeldelsen er foretaget.

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Kurs som værdipapirer udbydes til

De nye aktier tegnes til DKK 104,00 pr. aktie á nominelt DKK 100.

Emissionskursen udregnes ud fra samme principper som "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse nr. 721 af 06.07.2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fællesforeninger og hedgeforeninger.

Kursen er fastsat ved at dividere formuens værdi ved emissionstidspunktet med den nominelle værdi af aktier. Der tillægges et emissionstillæg på 4 kroner pr. aktie á nominelt DKK 100, hvilket repræsenterer omkostninger i forbindelse med nærværende udbud.

Der henvises til afsnit 8.0 hvor emissionsomkostninger er skildret.

Beregningen af indre værdi forestås af selskabets Administrator.

Indre værdi offentliggøres dagligt med første offentliggørelse forventet den 30. oktober 2007.

5.3.2 Offentliggørelse af udbudskurs

Udbudskursen offentliggøres i udbudsmaterialet og ligger fast i hele tegningsperioden.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Navn og adresse på emissionsarrangør

Eik Bank Danmark A/S samordner den samlede emission og de enkelte dele heraf.

Eik Bank Danmark A/S
Nørre Farimagsgade 15
DK-1364 København K
Danmark
Tel +45 33733150
Fax +45 33731170
Mailadresse: eik@eikbank.dk

5.4.2. Navn og adresse på eventuelle betalingsformidlere og depositarer

Udstedende bankinstitut er:

Eik Banki P/F
Yviri við Strond 2
FO-100 Tórshavn
Faroe Islands
Tel +298 348 000
Fax +298 348 800
Mailadresse: eik@eik.fo

Værdipapircentralen optræder som depositar:

Værdipapircentralen A/S
Helgeshøj Allé 61
P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup
Tlf.: 4358 8888
Fax.: 4371 2003
Mailadresse: vp@vp.dk

5.4.3. Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet garanti

Eik Bank Danmark A/S
Nørre Farimagsgade 15
DK-1364 København K
Danmark
Tel +45 3373 3150
Fax +45 3373 3136
Mailadresse: eik@eikbank.dk

Eik Bank Danmark A/S har overfor KlimaInvest A/S afgivet bindende tegningsgaranti om tegning af minimum 495.000 stk. Nye Aktier og formidling af 5.000 stk. Eksisterende Aktier til kurs 104,00 for i alt DKK 52,0 mio. i forbindelse med noteringen af KlimaInvest A/S på OMX Den Nordiske Børs København.

Garantistiller modtager 2,00% i garanti-provision af den samlede garantistillelse.

5.4.4 Dato for garantiaftalen

Den under 5.4.3 nævnte aftale blev indgået og underskrevet den 3. juli 2007.

6. Optagelse til handel og handelsaftaler

6.1 Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabets Aktier er søgt optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København den 30. oktober 2007. Registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen foretages senest den 25. oktober 2007 inden kl. 10.00. Notering forudsætter OMX Den Nordiske Børs København' godkendelse af spredningen af Aktierne. Aktierne forventes optaget på OMX Den Nordiske Børs København under symbolet "KLIMA".

Meddelelse om forløbet af Udbuddet vil blive givet via OMX Den Nordiske Børs København og fremgå af Selskabets hjemmeside den 22. oktober efter kl. 16.00.

Handel og afregning af Aktier

I forbindelse med Udbuddet vil Aktierne blive registreret på konti, der føres af Værdipapircentralen A/S. Kun danske autoriserede institutioner er bemyndiget til at føre konti for nærmere angivne investorer hos Værdipapircentralen A/S. Der kan udpeges en nominee der vil fremstå som registreret kontohaver.

Værdipapircentralen A/S stiller et centralt elektronisk register over Aktiernes ejerforhold til rådighed og vil fungere som clearingscenter for alle transaktioner, der er relateret til Udbuddet.

Denne kolonne er blank

Afregning i forbindelse med handel med aktier på OMX Den Nordiske Børs København, skal normalt finde sted på den tredje handelsdag efter, at en købs- eller salgstransaktionen er effektueret.

Ved afregningen sender det pågældende kontoførende institut en nota til aktionæren som bevis for, at handlen har fundet sted, og sender på Værdipapircentralens vegne en opgørelse, der viser, hvor mange aktier den pågældende besidder efter transaktionen.

6.2 Andre regulerede markeder, hvor værdipapir søges optaget

Aktierne vil alene blive søgt optaget på OMX Den Nordiske Børs København.

6.3 Likviditetsmæglere

Selskabet har indgået Market maker aftale med Eik Bank, i henhold til hvilken Eik Bank kontinuerligt hver børsdag stiller priser for Aktierne.

Jf. Market Maker aftalen stilles der priser via OMX Den Nordiske Børs Københavns elektroniske handelssystem og under normale markedsforhold, med et maksimalt spread på 2%.

Market maker er forpligtet til at stille købs- og salgspriser for op til 500 aktier, dog maksimalt modværdien af DKK 75.000. Som vederlag modtager Market maker DKK 18.750 pr. kvartal.

7. Værdipapirhændehavere, der ønsker at sælge

Der er tale om en nyemission, hvorfor der ikke forefindes værdipapirhændehavere på nær ejeren af de Eksisterende 5.000 stk. aktier (Precunia Holding ApS), der ønsker at sælge.

8. Udgifter ved emissionen

DKK, mio.	Ved min 500.000 aktier	Ved 1.000.000 aktier	Ved 5.000.000 aktier	Ved maks 10.000.000 aktier
Provisioner - distribution	0,000	1,375	12,375	26,125
Garantiprovision	1,000	1,000	1,000	1,000
Markedsføring	0,600	0,600	0,600	0,600
Honorar til advokater	0,190	0,190	0,190	0,190
Honorar til revisorer	0,100	0,100	0,100	0,100
Københavns Fondsbørs	0,200	0,200	0,300	0,425
Moms	0,260	0,260	0,260	0,260
Øvrige omkostninger	0,150	0,150	0,150	0,150
Estimat over omkostninger	2,500	3,875	14,975	28,850
Nominel aktiekapital	50,000	100,000	500,000	1.000,000
Eksisterende aktier	0,500	0,500	0,500	0,500
Nettoprovenu ved emissionen	49,000	99,625	504,525	1.010,650

8.1 Samlede nettoindtægter og et estimat over de samlede udgifter ved emissionen

Emissionsomkostninger foruden omkostninger til distribution og garanti forventes at udgøre DKK 1,50 mio.

Omkostninger til OMX Nordiske Børs København vil afhænge af emissionens størrelse. Stigende fra DKK 200.000 til 425.000.

Omkostninger forbundet med distribution vil være afhængig af emissionens størrelse.

Distributionsaftale

Selskabet har indgået distributionsaftale med emissionsbanken Eik Bank.

Selskabets finansielle formidlere modtager et honorar ved distribution af Selskabets aktier.

Distributionsaftalen indebærer, at finansielle formidlere af aktien modtager et honorar på 2,75% af den rejste aktiekapital, der overstiger det garanterede minimumsudbud.

Ved tegningsprovenu, der overstiger Selskabets emissionsomkostninger tildeles Selskabet en overskursfond.

Den indre værdi ved første noteringsdag forventes ved en maksimal tegning at udgøre DKK 101,1 kroner per aktie.

Den indre værdi ved første noteringsdag forventes ved en minimumstegning at udgøre DKK 99,0 kroner per aktie.

9. Udvanding

Da udsteder ved nærværende kapitalforhøjelse kun har én aktionær er dette punkt ikke relevant.

10. Yderligere oplysninger

10.1 Rådgivere

Investeringsrådgiver for Selskabet

Precunia Capital Management A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Juridisk rådgiver for Selskabet

Lett Advokatfirma I/S
København, Århus og Kolding

Selskabets revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

10.2 Oplysninger fra tredjemand

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet os bekendt, ikke er behæftet med

udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Prospektet.

11. Definitioner

Efterfølgende definitioner anvendes i dette Prospekt, idet det bemærkes at nærværende afsnit er ment som vejledende og ikke nødvendigvis udtømmende eller entydig forklaring:

Administratorsaftale

Aftale som har til formål, at definere og regulere de af Selskabets udstukne retningslinier for at føre regnskab, beregning af indre værdi af Selskabet, ledelse, udarbejdelse af regnskabsrapporter mm.

Administrator

Revisionsselskabet S.A. Christensen & W. Kjærulff.

Bestyrelsen

Bestyrelsen for KlimaInvest A/S som registreret i Erhvervs – og Selskabsstyrelsen.

CO2-kvote

En tilladelse til at udlede 1 ton CO2.

Den danske allokeringsplan

Den danske allokeringsplan fastlægger kvotefordelingen for de enkelt faser i Kyoto aftalen, og beskriver, hvordan Danmark vil reducere udledningen af drivhusgasser.

Forvaltningsaftale

En samarbejdsaftale mellem Selskabet og banken der varetager opbevaring af Selskabets likvider.

Det europæiske system for handel med emissionsrettigheder (ETS)

Det europæiske system for handel med emissionsrettigheder (ETS - Emissions Trading Scheme) er etableret med henblik på at etablere et system der skal kontrollere udledning ved at skabe et økonomisk incitament for at reducere udledning af CO2.

Direktionen

Direktionen for KlimaInvest A/S som registreret i Erhvervs – og Selskabsstyrelsen.

DKK

Danske kroner.

Drivhusgas

En drivhusgas har evnen til at opfange og udsende varmestråling. Der er opdaget en stigning i koncentrationen af drivhusgasserne i atmosfæren. Denne stigning er begyndt for omkring 300 år siden. Da drivhusgasserne opfanger varmestråling, øges drivhuseffekten. Denne menneskeskabte drivhuseffekt anses for at medføre en global opvarmning. For at mildne den forventede globale opvarmning forsøges at bringe udslippene af drivhusgasserne ned gennem politiske tiltag, såsom Kyotoprotokollen.

Eksisterende Aktier

5 .000 stk. eksisterende aktier à nominelt DKK 100 kr. Eksisterende aktier ejes af Precunia Group Holding Aps forud for udbuddet.

Emissionsbank

Eik Banki P/F

ETS

Det europæiske handelssystem for EU CO2-kvoter (Emission Trading Scheme)

EU's byrdefordelingsaftale

Inden for EU har landene imidlertid indgået en politisk aftale, den såkaldte byrdefordelingsaftale, om hvor meget de enkelte lande skal bidrage til EU's samlede reduktion af udledningen.

EU CO2-kvote

En tilladelse til at udlede 1 ton CO2 indenfor EU. Kvoten er en elektronisk enhed med et unikt nummer, som giver ret til at udlede et tons CO2. CO2-kvoter kan bruges i alle EU-lande uanset hvor i Europa, de er udstedt.

EU CO2-kontrakt

Derivataftaler i form af futures, som vedrører emissionstilladelser som handles på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet og som cleares og afvikles via anerkendte clearinginstitutter eller er omfattet af regelmæssig fastsættelse af margin. Definitionen skal i denne henseende anskues snævert, således, at definitionen ikke omfatter optioner.

EUR

Euro.

Finansielle formidler

Eik Bank Danmark A/S

FNs Klimakonvention

United Nations Framework Convention on Climate Change) eller FN's klimakonvention er en FN-konvention, der blev vedtaget under miljøkonference i Rio de Janeiro i 1992. Den har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser, men har ikke nogen bindende krav. Konventionen betragtes som en forløber for Kyoto-aftalen fra 1997.

Indre Værdi

Egenkapital divideret med det samlede antal aktier.

Interimsbevis

Midlertidigt bevis, særligt udstedt til den, der tegner aktier i et nystiftet selskab.

Investeringsrådgiver

Precunia Capital Management A/S

Kyoto Aftalen

En international traktat, hvis formål er at beskytte jordens klima. De lande der tiltræder traktaten forpligter sig dermed til at begrænse og senere reducere udledningen af kuldioxid og fem andre drivhusgasser.

Ledelsen

Bestyrelsen og direktionen i KlimaInvest A/S

LIBOR

London Interbank Offered Rate.

Market making aftale

Aftale om at stille priser på børsen i Selskabets Aktier.

National allokeringsplan

En national plan der fastlægger kvotefordelingen for de enkelte faser i Kyoto aftalen, og som beskriver, hvordan de enkelte nationer vil reducere udledningen af drivhusgasser.

Nye Aktier

Mellem 495.000 og 9.995.000 stk aktier a nominelt DKK 100.

Over the Counter (OTC)

Et marked for omsætning af instrumenter uden om den officielle børsnotering.

Prospektforordningen

Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004.

Selskabet

KlimaInvest A/S.

Standardafvigelse

Et statistisk udtryk for, hvor meget afkastet varierer over tid.

United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC)

United Nations Framework Convention on Climate Change) eller FN's klimakonvention er en FN-konvention, der blev vedtaget under miljøkonference i Rio de Janeiro i 1992. Den har til formål at mindske udledningen af drivhusgasser, men har ikke nogen bindende krav. Konventionen betragtes som en forløber for Kyoto-aftalen fra 1997.

KLIMA | INVEST

Bilag

Indholdsfortegnelse
Bilag

Vedtægter	81
Administrationsaftale	85
Forvaltningsaftale	87
Market Making aftale	90
Investeringsrådgivningsaftale	92
Allonge A	98
Allonge B	99
Organisationsdiagram	100
Tegningsblanket	102

Vedtægter

1. Navn, hjemsted og formål

- 1.1 Selskabets navn er KlimaInvest A/S.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet Precunia C-Fund A/S
- 1.3 Selskabets hjemstedskommune er Gentofte kommune.
- 1.4 Selskabets formål er at investere Selskabets midler i en portefølje af EU CO2-kontrakter, som vedrører emissionstilladelser handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter, med henblik på derigennem at opnå kapitaltilvækst.

2. Selskabets kapital og aktier

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør DKK 500.000, skriver fem hundrede 00/100 kroner, fordelt i aktier á kr. 100 og multipla heraf. Selskabets aktier udstedes gennem Værdipapircentralen.
- 2.2 Selskabets aktier er ihændeleveraktier men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.
- 2.3 Selskabets aktier er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 2.4 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvist. Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 2.5 Udbetaling af udbytte sker i henhold til de af Værdipapircentralen fastsatte bestemmelser.
- 2.6 Bestyrelsen er bemyndiget til at søge selskabets aktier optaget til notering på et reguleret marked.
- 2.7 Bestyrelsens bemyndigelse til kapitalforhøjelser:
- 2.7.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til 31. juli 2012 ad én eller flere omgange, at forhøje aktiekapitalen i selskabet med aktier indtil nominelt DKK 2.000.000.000,00.
- Aktierne i kapitalforhøjelsen skal være omsætningspapirer, udstedes til ihændelever og ligestillet med den bestående kapital. Bestyrelsen er bemyndiget til helt eller delvist at fravige den forholdsmæssige fortegningsret

for bestående aktionærer i aktieselskabslovens § 30, stk. 1, såfremt aktietegningen sker til markedskurs.

2.7.2 Bestyrelsen kan vedtage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med kapitalens forhøjelse.

2.7.3 Der skal efter kapitalforhøjelsen fortsat kun være én aktieklasse. De nye Aktier er frit omsættelige. Aktierne kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

2.8 Bestyrelsens bemyndigelse til nedsættelse af aktiekapitalen ved indløsning af aktier:

2.8.1 Selskabets bestyrelse skal på en aktionærs forlangende indløse vedkommende aktionærs aktier i selskabet ved kontant udbetaling.

2.8.2 Indløsning kan kun iværksættes af bestyrelsen en gang årligt i en periode på 2 uger fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling. Hver indløsning omfatter de aktier i relation til hvilke, selskabet skriftligt har modtaget krav om indløsning forud for selskabets ordinære generalforsamling.

2.8.3 Indløsningsprisen udregnes ud fra samme principper som "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse nr. 721 af 06.07.2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger som den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget udgør 2,00 % af den indre værdi på indløsningstidspunktet.

2.8.4 Den indre værdi opgøres den dag, hvor indløsning er mulig, jf. 2.8.2. efter samme principper som anvendes i årsrapporten, uden hensyntagen til goodwill, knowhow og lignende immaterielle aktiver ved at dividere egenkapitalen med aktiernes nominelle værdi.

2.8.5 Udbetaling til en indløst aktionær finder sted, når den som følge af indløsningen gennemførte kapitalnedsættelse er endeligt registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

2.8.6 Såfremt en eller flere aktionærers forlangende om indløsning vil føre til, at

selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen bliver mindre end DKK 500.000, skal selskabets bestyrelse; medmindre der forinden indløsningen træffes beslutning om en kapitalforhøjelse, der sikrer, at selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen er mindst DKK 500.000 – indkalde til generalforsamling med henblik på, at der træffes beslutning om likvidation af selskabet. Likvidationen træder i så fald i stedet for indløsningen.

2.8.7 Ved enhver indløsning finder reglerne i aktieselskabslovens § 47 anvendelse.

2.8.8 Bestyrelsen kan vedtage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med kapitalens nedsættelse.

2.9 Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital. Mindstekursen er fastsat til 100 og højestekursen til 1.000, dog således at kursen ikke må overstige aktiernes indre værdi. Bemyndigelsen er givet frem til næste ordinære generalforsamling i 2008.

3. Bank

3.1 Selskabets instrumenter og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt pengeinstitut.

3.2 Beslutning om ændring af valg af pengeinstitut træffes af bestyrelsen.

4. Udlån og garantiforpligtelser

4.1 Selskabet må ikke yde lån eller stille garanti.

5. Lån

5.1 Selskabet må ikke optage lån.

6. Generalforsamlingen

6.1 Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk med mindst 14 dages og højest 4 ugers varsel. Indkaldelse sker ved e-mail til de aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresse har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger.

Indkaldelsen vil samtidigt blive offentliggjort i overensstemmelse med Selskabets interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse og ved indrykning på Selskabets hjemmeside.

6.2 Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets slutning.

6.3 Alle generalforsamlinger afholdes i København.

6.4 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent.

6.5 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Forelæggelse af årsrapport med ledelsesberetning og godkendelse af årsrapporten
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Valg af revisor
6. Bemyndigelse til bestyrelsen om køb af egne aktier og til ad én eller flere omgange, at forhøje aktiekapitalen i selskabet
7. Eventuelt.

6.6 Forslag fra aktionærerne til behandling på den ordinære generalforsamling skal være indgivet skriftligt til selskabet senest 30 kalenderdage før generalforsamlingen, således at det er praktisk muligt, at forslaget kan optages på dagsordenen.

6.7 Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport fremsendes til enhver navnenoteret aktionær og samtidig fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor.

6.8 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når aktionærer, der tilsammen ejer mindst 10% af den samlede pålydende aktiekapital, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes af bestyrelsen senest 2 uger efter anmodningens modtagelse.

6.9 Adgang til selskabets generalforsamling har alle aktionærer og medlemmer af pressen, der mindst 5 dage forud for generalforsamlingen har meddelt selskabet deres deltagelse. Der må ikke foretages bånd- eller filmoptagelser på generalforsamlingen.

6.10 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 100 én stemme.

6.11 Stemmeret kan kun udøves for de aktier som mindst 5 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i selskabets aktiebog.

7. Bestyrelse og direktion

7.1 Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3 - 5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

7.2 Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed, idet det indbyrdes forhold imellem bestyrelse og direktion fastlægges af reglerne i Aktieselskabsloven.

7.3 Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

7.4 Bestyrelsen vælger selv med simpelt stemmeflertal sin formand.

7.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer er til stede, og alle medlemmer er indkaldt, så vidt muligt med mindst 8 dages varsel. Bestyrelsens afgørelser træffes ved simpelt stemmeflertal.

7.6 Bestyrelsen afholder møde efter formandens nærmere indkaldelse. Der skal afholdes ordinære møder mindst en gang hvert kvartal. Herudover afholdes der møder, når formanden i øvrigt skønner det nødvendigt, eller det begæres af et medlem af bestyrelsen eller en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

7.7 Bestyrelsen fastsætter den overordnede investeringsstrategi ved udarbejdelse af skriftlige retningslinjer for Selskabets væsentligste forretningsområder og er bemyndiget til at anvende de fornødne finansielle instrumenter med henblik på at forfølge selskabets formål.

7.8 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i selskabets vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør eller, som pålægges af en offentlig myndighed.

7.9 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 år.

7.10 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

7.11 Til ledelse af den daglige virksomhed skal bestyrelsen ansætte en direktion. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe aftale med et administrationsselskab om varetagelsen af den daglige drift.

8. Tegningsregel

8.1 Selskabet tegnes af:

1. den samlede bestyrelse, eller
2. bestyrelsesformanden i forening med et medlem af bestyrelsen og direktionen.

8.2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

9. Elektronisk kommunikation

9.1 Selskabet benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærerne.

9.2 Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport, halvårsrapport, periodemeddelelser, samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne fremsendes af selskabet til navnenoterede aktionærer via e-mail og vil tillige kunne findes på selskabets hjemmeside.

9.3 Eventuelle oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation samt øvrige tekniske oplysninger af betydning herfor vil kunne findes på selskabets hjemmeside.

10. Revision

10.1 Selskabets årsrapporter revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor. Revisor fungerer, indtil en generalforsamling vælger en ny revisor i stedet.

11. Regnskabsår

11.1 Selskabets regnskabsår, idet første regnskabsår dog løber fra stiftelsen indtil og med 31. december 2008.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 14. august 2007.

Som Dirigent:

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'P. Toft Nielsen', written over a horizontal line.

Peder Toft Nielsen,
Advokat

Administrationsaftale

Mellem

KlimaInvest A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
CVR nr. 30 73 17 35

(herefter benævnt "Selskabet")

og

S.A. Christensen & W. Kjærulff A/S
Store Kongensgade 68
1264 København K

CVR nr. 15 91 56 41

(herefter benævnt "Administrator")

er der dags dato indgået følgende administrationsaftale:

Aftale

Klima Invest A/S har indgået aftale med Administrator om administration.

Ansvar

Selskabet er ansvarlig for såvel nøjagtigheden som fuldstændigheden af de oplysninger, der formidles til Administrator.

Tavshedspligt

De involverede medarbejdere er ved udførelsen af denne opgave underlagt sædvanlig tavshedspligt.

Honorar

Honorar til Administrator vil blive faktureret med kr. 12.500 excl. moms pr. måned. Honoraret vil hver den 1. juli blive pristalsreguleret.

Aftalen kan opsige med 3 måneders varsel. Såfremt aftalen opsiges inden det første år vil eventuelle opstartsomkostninger blive viderefaktureret.

På baggrund af Klima Invest A/S portefølje og øvrige forpligtelser skal Administrator beregne formue og indre værdi på daglig basis samt indberette indre værdi via OMX Københavns Fondsbørs senest kl. 09.30.

Administrator indestår for den beregnede indre værdis rigtighed ud fra de informationer, som

Administrator er i besiddelse af på baggrund af Depot og Konto (Over Kontoen afregnes købs- og salgssummer samt ethvert afkast af foretagne investeringer, ligesom Kontoen anvendes til placering af kontante midler. Herudover afregnes investeringsrådgivning samt andre gebyrer og provisioner i forbindelse med denne og andre omkostninger via Kontoen) samt de af Selskabet oplyste forpligtelser.

Administrator indestår ikke overfor regulerede markeder eller Selskabets market maker for den indre værdis rigtighed på objektivet grundlag, da Administrator ikke kan påtage sig ansvaret for, at KlimaInvest har oplyst Administrator om alle Klima Invest A/S' forpligtelser eller rettigheder.

Det er på denne baggrund væsentligt at bemærke, at Administrator forestår betaling af og er oplyst om samtlige Klima Invest A/S forpligtelser eller rettigheder, der kan have indflydelse på formuen og dermed beregningen af den indre værdi.

Klima Invest A/S' indgåede aftaler vil efter godkendelse blive honoreret med frigørende virkning igennem Administrator.

Nærmere bestemt forpligter Administrator sig til at udføre følgende opgaver:

- Verificere finansielle handler indgået af Selskabet med reference til Selskabets vedtægter samt investeringsretningslinier.
- Cleare handelsbekræftelser med Selskabets handelsmodparter med reference til Selskabets vedtægter samt investeringsretningslinier.
- Registrering og bogføring af handler, udbytter, renter og diverse omkostninger.
- Forestå betalinger af forpligtelser i henhold til driftsbudgettet efter godkendelse fra de tegningsberettigede i selskabet herunder afstemning af konti og depoter med selskabets bank.
- Beregne formue og indre værdi på daglig basis samt
- Indberette indre værdi til OMX Københavns Fondsbørs inden kl. 9.30.
- Indberette indre værdi til Eik Bank (Selskabets market-maker) inden kl. 9.30.

- Levere bogføringsmateriale og regnskabstal til Klima Invest A/S til brug for udarbejdelse af års- og halvårsrapport.
- Bistand til opstilling af selvangivelse i samarbejde med Klima Invest A/S' revisor.

Underskrifter

For KlimaInvest A/S:



Marc Jellman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand

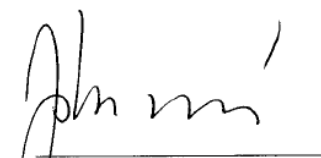


Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem



Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

For S.A. Christensen & W. Kjærulff A/S:



John Mikkelsen,
Partner

Forvaltningsaftale

Mellem

KlimaInvest A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
CVR nr. 30 73 17 35

(herefter benævnt "Selskabet")

og

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro
Strandgade 3
Postboks 850
0900 København C

CVR nr. 13 52 21 97

(herefter benævnt "Banken")

er der dags dato indgået følgende forvaltningsaftale:

1. Baggrund

- 1.1 Selskabet er et investeringsselskab, der investerer midler i derivater, der handles på Nord Pool og som afvikles igennem Nord Pool Clearing;
- 1.2 Selskabet har indgået administrationsaftale med S.A. Christensen & W. Kjærulff A/S (herefter benævnt "Administrator");
- 1.3 Selskabet har indgået aftale med Nordea Bank Norge AS, der er koncernforbundet med Banken, om etablering af en "Non-Pledged Cash Account" til brug for stillelse af margin for transaktioner indgået på Nord Pool og om daglig stillelse af margin overfor Nord Pool;
- 1.4 Nordea Bank Norge yderligere særskilt har stillet visse garantier for Selskabets forpligtelser overfor Nord Pool. Nævnte garantier reguleres alene af garantidokumenterne.
- 1.5 Selskabet ønsker, at Selskabets øvrige konti skal være placeret i Banken og at Banken løbende skal overføre midler til "Non-Pledged Cash Account" efter instruks fra Nordea Bank Norge og i øvrigt alene skal foretage betalinger fra Selskabets konti til tredjemand i

overensstemmelse med instrukser, som er afgivet eller tiltrådt af Administrator.

2. Aftalens omfang

2.1 Banken skal på grundlag af nærværende aftale fungere som bankforbindelse for Selskabet.

2.2 Denne aftale fastsætter vilkår for konti tilhørende Selskabet, samt for transaktioner i forbindelse hermed. De aftalte vilkår er gældende for alle Selskabets konti i Banken, med mindre andet aftales.

2.3 Ved Selskabets samarbejde med eksterne investeringsrådgivere vil Bankens kontakt til/fra disse altid ske gennem Selskabet, med mindre andet aftales.

3. Tegningsforhold

3.1 Selskabet vil sørge for, at der foreligger dokumentation for, hvem der tegner på Selskabets vegne i forbindelse med engagementet med Banken, herunder hvem hos Administrator, som kan afgive instrukser.

3.2 Hvis Parterne i henhold til 1.3 har aftalt, at eksterne investeringsrådgivere skal have adgang til at instruere Banken på Selskabets vegne, skal Selskabet ligeledes tilvejebringe tegningsdokumentation for sådanne eksterne rådgivere.

3.3 Selskabet forpligter sig til at informere såvel Banken som sådanne eksterne rådgivere om Selskabets udbudsbetingelser, forpligtelser i henhold til enhver tid gældende relevant dansk lovgivning, samt Selskabets forpligtelser overfor Banken.

3.4 Administrator er eneberettiget til at instruere betalinger til tredjemand eller imellem Selskabets konti.

4. Bankens opgaver

4.1 Daglig administration.

4.1.1 Banken skal opbevare Selskabets likvide midler.

4.1.2 Banken er over Selskabets konti alene berettiget til at gennemføre betalinger, der opfylder en eller flere af nedenstående betingelser (og er således berettiget og forpligtet til at afvise alle andre instrukser om betaling eller afvikling):

- Betalinger efter instruks af Nordea Bank Norge AS om betaling af beløb til den i 1.3 nævnte "Non-Pledged Cash Account".
- Betalinger til tredjemand afgivet eller tiltrådt af Administrator.
- Betalinger imellem Selskabets konti afgivet af Administrator.
- Betalinger af vederlag, renter mv. til Banken i henhold til denne aftale.

5. Valutaveksling

5.1 Valutaveksling foretages alene i Banken. Ved afvikling kan vælges mellem afregning over DKK-konti eller valutakonti. Antallet af valutakonti aftales med Selskabet.

5.2 Marginal for vekslinger

5.2.1 Vekslinger sker til en afregningskurs aftalt med Banken tillagt/fratrullet en aftalt marginal. Afregningskursen er Bankens interbankkurs, svarende til Bankens aktuelle købs- eller salgspris i valutamarkedet over for andre valutahandlere. Hertil kommer eventuelt terminstillæg/-fradrag, hvis afviklingsdatoen ikke er standard, to bankdage frem.

6. Ansvarsregler

6.1 Generelt

6.1.1 Banken er i henhold til dansk rets almindelige regler over for Selskabet ansvarlig for skade Selskabet måtte lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af Bankens forpligtelser.

6.1.2 Selskabet stiller alt relevant materiale til rådighed, så Banken kan udføre sine opgaver i henhold til nærværende aftale.

6.1.3 Selv på de områder, hvor der måtte gælde et strengere ansvar, er Banken ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Banken selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Bankens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller

hærværk (herunder computervirus og -hacking)

- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Banken selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Banken

- andre omstændigheder, som er uden for Bankens kontrol.

6.1.4 Bankens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Banken burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet

- lovgivningen under alle omstændigheder gør Banken ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

7. Kontoforhold og vederlag.

7.1 Som Bilag 1 til denne aftale fremgår den aktuelle kontostruktur samt bankens rente- og vederlagssatser.

7.2 Selskabet er ansvarlig for at de tilknyttede konti ikke udviser negative saldi og for straks at udligne sådanne saldi, hvis de måtte forekomme.

8. Andre bestemmelser

9.1 For denne aftale gælder i øvrigt Bankens Almindelige forretningsbetingelser for erhvervskunder (bilag 3).

9.2 Hvis der er uoverensstemmelse mellem denne aftale og bilag 3, er aftalen gældende.

9. Fortrolighed

9.1 Oplysninger om kundeforholdet videregives kun såfremt dette er i overensstemmelse med bestemmelserne i Bilag 3 (almindelige forretningsbetingelser for erhvervskunder).

10. Ikrafttrædelse og opsigelsesadgang

10.1 Nærværende aftale træder i kraft ved begge parter underskrift.

10.2 Aftalen kan opsiges/genforhandles af begge parter med tre måneders varsel.

10.3 Denne aftale er udfærdiget i to eksemplarer, hvoraf hver af parterne modtager et.

12. Bilag til aftalen

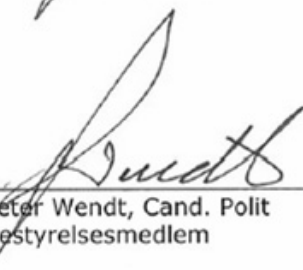
1. Kontooversigt/aftale og gebyroversigt
2. Instruktionsblanket
3. Almindelige forretningsbetingelser for erhvervskunder

13. Underskrifter

For KlimaInvest A/S:



Marc Jellman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand

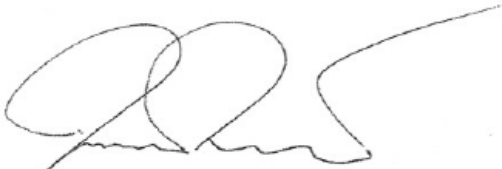


Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem



Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

For Nordea Bank Danmark A/S:



Jeppe Kjærgaard,
Senior Relationship Manager



Bo Aakær,
Legal Counsel

Likviditetsstilleraftale

Mellem

KlimaInvest A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
CVR nr. 30 73 17 35

(herefter kaldet "Selskabet")

og

Eik Bank A/S
Nørre Farimagsgade 15
1364 København K

CVR nr. 29 98 50 28

(i det følgende kaldet Eik Bank)

1. Generelt

En likviditetsstilleraftale er en aftale mellem et børsnoteret selskab og et handelsberettiget medlem af Københavns Fondsbørs, med henblik på at tilføre likviditet til handelen med selskabets aktier.

Et snævert spread og en stor dybde i prisstillelsen i en børsnoteret aktie vil gøre aktien mere interessant for en potentiel investor. Stigende informationsniveau og stigende likviditet er stærkt medvirkende til at reducere risikoen ved investering i aktier, hvilket alt andet lige vil medvirke til at reducere afkastkravet og dermed styrke aktiekursen. Et selskab med en likviditetsstiller, der også understøtter investorerne i en salgssituation, vil folgelig være mere attraktiv.

Udover at tilføre likviditet til KlimaInvest aktien er formålet med nærværende aftale at sikre at KlimaInvest lever op til likviditetskravene for optagelse i Københavns Fondsbørs SmallCap indeks.

1.1 Ændringer

Nærværende aftale kan til enhver tid ændres efter skriftlig aftale mellem parterne eller ensidigt af en af parterne med et skriftligt varsel på 3 måneder.

2. Formålet med nærværende aftale

Aftalen forpligter Eik Bank til at stille bud- og udbudspriser i selskabets aktie til et aftalt maksimalt spread/kursspænd i nærmere bestemte tidsperioder.

Eik Bank vil sikre at KlimaInvest aktien overholder Københavns Fondsbørs krav vedrørende likviditetsstillelse for deltagelse i SmallCap indekset.

- Eik Bank forpligter sig til at stille samtidige bud- og udbudspriser i KlimaInvest aktier i minimum 90 pct. af børsens åbningstid.
- Eik Bank vil sikre at det gennemsnitlige kurs spread ikke overstiger 2 pct. for en handelspost på minimum 500 aktier, dog maksimalt modværdien af DKK 75.000.
- Banken er ikke forpligtet til at stille købspriser i det omfang Banken vurderer, at Banken derved risikerer at blive forpligtet til at afgive pligtmæssigt overtagelsestilbud til Selskabets aktionærer efter værdipapirhandelsloven eller regler udstedt i medfør heraf.

3. Forbehold for hurtigt marked

Eik Bank tager forbehold for ovenstående likviditetsstilleraftale og er ikke forpligtet til at stille priser i perioder med udsigter til særligt store kursudsving, f.eks. op til offentliggørelse af regnskaber.

4. Periode

Årlig aftale med udløb 31. december.

Nærværende aftale løber indtil 31. december 2008.

5. Omkostninger

KlimaInvest betaler Eik Bank DKK 75.000 årligt for nærværende likviditets-stilleraftale, som betales forud ved aftalens indgåelse. I forbindelse med en eventuel opsigelse af nærværende aftale vil en forholdsmæssig del af beløbet for den periode hvor aftalen ikke er gældende blive refunderet.

6. Lånefaciliteter

KlimaInvest er ikke omfattet af dette pkt.

7. Risiko og ansvar

Prisstillelse sker udelukkende for Eik Bank's regning og risiko.

KlimaInvest kan ikke gøres ansvarlig for eventuelle kurstab som følge af prisstillelsen.

8. Meddelelser

Meddelelser fra Eik Bank til KlimaInvest sendes til:

KlimaInvest A/S

Att: Direktør Vagn List
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

indtil Eik Bank skriftligt har modtaget meddelelse om andet.

9. Værneting og lovvalg

9.1 Værneting

Værneting for tvister i henhold til denne aftale er Sø- og Handelsretten i København.

9.2 Lovregler

Dansk ret finder anvendelse for aftalen.

10. Ikrafttræden og opsigelse

10.1 Ikrafttrædelse

Aftalen træder i kraft ved Selskabets første noteringsdag på OMX Københavns Fondsbørs.

10.2 Opsigelse

Aftalen kan af enhver af parterne opsiges med 3 måneders skriftlig varsel.

København, den 16. august 2007

For KlimaInvest A/S:



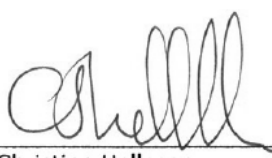
Marc Jeilman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand

Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem

Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

For Eik Bank A/S:



Lars Thomsen,
Afdelingsdirektør

Christine Hellesen,
Aktiechef

Investeringsrådgivningsaftale

Mellem

KlimaInvest A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
CVR nr. 30 73 17 35

(herefter kaldet "Selskabet")

og

Precunia Capital Management A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
CVR nr. 30 61 39 61

(herefter kaldet "Investeringsrådgiveren")

(sammen herefter kaldet "Parterne" eller hver for sig en "Part" eller "Parten")

Er der dags dato indgået følgende aftale om investeringsrådgivning:

1. Baggrund og formål

1.1 Selskabets formål er under iagttagelse af et princip om at opnå en fokuseret eksponering i prisudviklingen tilknyttet EU CO2-kvoter, at investere selskabets midler i en portefølje af børsnoterede EU CO2-kontrakter med henblik på derigennem, at opnå kapitaltilvækst.

1.2 Selskabet har antaget et administrationsselskab (herefter benævnt "Administrator") til at tage sig af den daglige drift af Selskabet og har indgået en administrationsaftale herom med Administrator.

1.3 Selskabet ønsker at antage Investeringsrådgiveren til at yde rådgivning om Selskabets investeringer i overensstemmelse med investeringsretningslinjerne.

1.4 Selskabets investeringsretningslinjer (herefter benævnt "Investeringsretningslinjerne") fremgår af Allonge A til denne aftale.

1.5 Investeringsrådgiveren er underlagt de til enhver tid gældende regler, der følger af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel og tilsvarende regulering.

1.6 Investeringsrådgiveren påtager sig at rådgive Selskabet på de betingelser og vilkår, som fremgår af denne aftale. Selskabets opmærksomhed henledes på risikoadvarslen i punkt 11 om Selskabets risiko.

1.7 Denne aftale indeholder en rådgivningspligt for rådgiver, men ingen delegationsbeføjelser eller fuldmagt for så vidt angår beslutning om investering af Selskabets midler eller lignende kerneopgaver.

2. Investeringsrådgivning

2.1 Indbyrdes forhold:

2.1.1 Selskabet antager hermed Investeringsrådgiveren til at rådgive Selskabet om sine investeringer.

2.1.2 Investeringsrådgiveren anerkender, at der er tale om rådgivning, hvorefter alle beslutninger om investering af Selskabets midler foretages af Selskabet.

2.1.3 Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de i nærværende aftale fastlagte retningslinjer, herunder de Investeringsretningslinjer, der fremgår af Allonge A.

Såfremt Selskabet ønsker, at der som led i investeringsstyringen skal kunne rådgives om kontrakter omfattende finansielle instrumenter (derivater), skal dette eksplicit fremgå af Allonge A.

2.1.4 Selskabet accepterer, at der er tale om et erhvervsmæssigt kundeforhold, hvorefter rådgivningen i henhold til denne aftale sker til Selskabet i dets egenskab af erhvervskunde, jf. den til enhver tid gældende bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder (p.t. Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1261 af 8. december 2006).

2.1.5 Selskabet, der som led i sin erhvervsmæssige virksomhed regelmæssigt handler værdipapirer over beløbsgrænserne i § 2, stk. 2 i bekendtgørelse om god værdipapirhandelsskik (p.t. Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 72 af 31. januar 2003 om god værdipapirhandelsskik), indgår, hvor det måtte være relevant, aftale med Investeringsrådgiveren med den retsvirkning, at §§ 4 og 6-12 i bekendtgørelsen ikke finder anvendelse, uanset at den konkrete værdipapirhandel er omfattet af § 2, stk. 2.

2.1.6 Det er Selskabets ansvar at meddele Investeringsrådgiveren, hvis der sker

ændringer i Selskabets forhold, der giver anledning til at revurdere Selskabets status som erhvervskunde m.v.

2.1.7 Investeringsrådgiveren skal yde rådgivning over for Selskabet i overensstemmelse med og inden for de til enhver tid fastlagte Investeringsretningslinjer, jf. Allonge A.

2.1.8 Investeringsrådgiveren vil handle redeligt og loyalt og vejlede i nødvendigt omfang om risici forbundet med en disposition samt oplyse om de umiddelbare konsekvenser af Selskabets valgmuligheder.

2.1.9 Investeringsrådgiveren skal løbende følge Selskabets portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast. Investeringsrådgiveren foretager egenhændigt rådgivning efter bedste evne og viden, men inden for Investeringsretningslinjerne, jf. Allonge A. Investeringerne sker for Selskabets fulde regning og risiko.

2.2 Risikorammer

2.2.1 Minimums- eller maksimumsgrænser i Investeringsretningslinjerne er fastsat under hensyntagen til den aktuelle markedsværdi.

2.2.2 I det omfang de fastsatte grænser i Investeringsretningslinjerne efterfølgende bliver overskredet, anses dette ikke for brud på Investeringsretningslinjerne, m.m. hvor sådanne overskridelser følger af, at Selskabets formue formindskes som følge af nedsættelse af kapitalen.

2.2.3 Ved sådanne overskridelser, samt overskridelser, der følger af grunde, som Selskabet ikke har indflydelse på, skal Investeringsrådgiveren nedbringe overskridelsen inden for en periode fastsat i Investeringsretningslinjerne. Selskabet kan meddele tilladelse til, at overskridelsen nedbringes over en længere periode, såfremt dette er i aktionærernes interesse.

2.2.4 Såfremt Selskabet kræver det, er Investeringsrådgiveren imidlertid forpligtet til at placere Selskabets formue i overensstemmelse med Investeringsretningslinjerne, så snart det er praktisk muligt.

2.3 Enhver gevinst og ethvert tab, der følger af ændringer i værdien af de af nærværende aftale omfattede midler - det være sig på

grund af kursændringer på de pågældende finansielle instrumenter eller anden årsag - henholdsvis tilfalder og bæres af Selskabet.

3. Handel

3.1 Precunia Capital Management A/S er forpligtet til at overholde de instruktioner, som Selskabets ledelse og bestyrelse måtte afgive i henhold til Selskabets investeringsrammer.

3.2 Selskabet køber og sælger finansielle instrumenter i overensstemmelse med den foreslåede rådgivning eller handler på anden måde efter sit bedste skøn for at investere eller reinvestere Selskabets formue i henhold til Selskabets beslutninger.

3.3 Det påhviler Investeringsrådgiveren at behandle Selskabet redeligt og loyalt.

3.4 Ved rådgivning iagttages reglerne om god værdipapirhandelsskik vedrørende "best execution", hvorefter udførelsen sker til den efter omstændighederne, herunder tid og mængde, bedst mulige pris samt på de bedste betingelser i øvrigt under hensyntagen til bl.a. Selskabets behov for at få handlen gennemført, muligheder herfor samt risikoen for ændringer i markedet.

4. Data/rapportering

4.1 Parterne er gensidigt forpligtede til at levere de i Allonge A aftalte data og foretage den i Allonge B beskrevne og aftalte rapportering.

5. Delegering

5.1 Investeringsrådgiveren kan vælge, hvor det er sædvanligt eller rimeligt, at lade administrative opgaver, handler og tilknyttede opgaver, services eller funktioner, som er nødvendige for at Investeringsrådgiveren kan udføre sine opgaver efter denne aftale, udføre hos tredjemand og er i den forbindelse berettiget til at videregive sædvanlige kundeoplysninger til tredjemand efter aftale. Investeringsrådgiverens ansvar over for Selskabet påvirkes ikke heraf.

6. Interessekonflikter

6.1 I tilfælde af en eventuel interessekonflikt mellem,

- Selskabet eller Administratoren og en eller flere af investeringsrådgiverens øvrige kunder,

- Mellem Selskabet eller Administratoren og Investeringsrådgiveren, eller

- Mellem Selskabet eller Administratoren og Investeringsrådgiverens ansatte,

skal arten og omfanget af interessekonflikten meddeles Selskabet og samtykke opnås fra Selskabet, inden Selskabets ordre udføres eller rådgivningen gives.

6.2 I helt særlige tilfælde, hvor Investeringsrådgiveren eller den ansatte vil overtræde deres pligt til at overholde reglerne om god skik for finansielle virksomheder og værdipapirhandel, hvis konflikten ignoreres, kan Investeringsrådgiveren og dennes medarbejdere afvise at rådgive Selskabet, hvor interessekonflikten gør sig gældende.

8. Bankforbindelse

8.1 Selskabet har pligt til at sikre, at bankforbindelsen for de berørte porteføljer agerer øjeblikkeligt i overensstemmelse med Investeringsrådgiverens rådgivning i forbindelse med modtagelse eller levering af likviditet eller værdipapirer, herunder sikre levering af sådanne dokumenter, fuldmagter m.v., som er nødvendige for at værdipapirerne kan overdrages og registreres.

9. Meddelelser

9.1 Enhver ændring af indholdet af denne aftale, herunder allonger til aftalen, skal være skriftlig og underskrevet af de respektive tegningsberettigede for Parterne.

9.2 Hvor Parterne i kraft af enighed eller praksis anerkender anvendelse af elektronisk kommunikation, er Parterne forpligtede til at opretholde en tilfredsstillende standard for sådan kommunikation samt betryggende procedurer for distribution, sikkerhed, lagring m.v.

9.3 For så vidt angår tab af fortrolighed grundet anvendelse af elektronisk kommunikation kan Parterne ikke gøres ansvarlige for forhold, der kan henføres til:

- Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte

begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.

- Svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking).

10. Skat

10.1 Investeringsrådgiveren tilstræber i investeringsstyringen at inddrage relevante skatteregler. Investeringsrådgiveren påtager sig imidlertid ikke at yde Selskabet generel skattemæssig rådgivning. Selskabet henvises til at søge anden rådgivning til afklaring af specifikke skattemæssige forhold, herunder de skattemæssige konsekvenser som følger af investeringerne under denne aftale.

10.2 Investeringsrådgiveren påtager sig intet ansvar for de skattemæssige konsekvenser af de foretagne transaktioner og investeringer.

11. Selskabets risiko

11.1 Selskabet erklærer ved sin underskrift på nærværende aftale at være oplyst om og indforstået med, at:

1. Investeringer i EU Co2-kontrakter indebærer en risiko for tab, og at denne risiko alene bæres af Selskabet.

2. Omfanget af risikoen for tab afhænger bl.a. af de aftalte Investeringsretningslinjer, jf. Allonge A. Investeringsretningslinjerne er fastlagt med udgangspunkt i de oplysninger, Selskabet har stillet til rådighed for Investeringsrådgiveren, og investeringsrådgiveren påtager sig ikke et ansvar for, at disse oplysninger er korrekte eller tilstrækkelige.

3. Det er Selskabets ansvar at meddele Investeringsrådgiveren, hvis der sker ændringer i relevant lovgivning, risikotolerance i porteføljen eller andre relevante forhold, der kan eller bør give anledning til ændring i de aftalte Investeringsretningslinjer.

12. Rådgivningshonorar

12.1 Investeringsrådgiverens honorar beregnes og betales bagud hver den 10. bankdag i månedern. Aftalte honorarsatser fremgår af Allonge B.

2,00% p.a. af formue på DKK 0-500m og 1,00% p.a. af formue mellem DKK 500 mio. og DKK 1.000 mio. fremgår af allonge B.

12.2 Honoraret beregnes på baggrund af et gennemsnit af porteføljens formue primo og ultimo måneden.

12.3 For en periode, der ikke omfatter en helt måned, betales et forholdsmæssigt honorar.

13. Rapportering og mødeafholdelse

13.1 For at holde Selskabet nøje informeret om de foretagne investeringer skal dette forsynes med informationer som specificeret i Allonge B. Aftalt rapporteringsfrekvens fremgår i øvrigt af Allonge B.

13.2 På Selskabets foranledning afholdes møde parterne imellem, hvor Investeringsrådgiverens vurdering af det generelle investeringsklima samt konklusion og anbefaling vedrørende investeringsstrategien for porteføljen fremlægges.

13.3 Investeringsrådgiveren er forpligtet til uden ugrundet ophold at oplyse Selskabet og Administratoren om forhold vedrørende Selskabets investeringer, der kan have afgørende eller væsentlig betydning for Selskabets risikorammer og risikostyring.

13.4 Investeringsrådgiveren er endvidere forpligtet til uden ugrundet ophold at oplyse Selskabet og Administratoren om evt. bristede forudsætninger i Selskabets risikopolitik som fastsat i Investeringsretningslinierne, der kan have afgørende eller væsentlig betydning for Selskabets risikorammer og risikostyring.

13.5 Omfattet af oplysningspligten er tillige forhold, der kan have afgørende eller væsentlig betydning for Selskabets mulighed for at skabe fornøden likviditet med henblik på evt. at kunne nedsætte aktiekapitalen i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser herom.

14. Erstatningsansvar

14.1 Investeringsrådgiveren er ikke ansvarlig for tab opstået som følge af investeringer

godkendt af Selskabet og foretaget inden for investeringsretningslinierne i værdipapirer, finansielle instrumenter, bankindskud m.v., der falder i værdi. Investeringsrådgiveren er ikke pligtig til at erstatte sådanne tab.

14.2 En Part er erstatningsansvarlig, hvis denne på grund af fejl eller forsømmelser, der kan henregnes til Parten som groft uagtsomme, opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

14.3 Parternes ansvar omfatter ikke følgeskader, driftstab eller andre indirekte tab.

14.4 Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er en Part ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.

- Svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking).

- Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten.

- Ændrede omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

14.5 En Parts ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.

Præceptiv lovgivning under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

15. Tavshedspligt, videregivelse m.v.

15.1 Parterne skal betragte alle informationer vedrørende hinandens interne forhold, portefølje, politik, procedurer m.v. som strengt fortrolige og omfattet af en pligt til hemmeligholdelse.

15.2 Oplysninger om kundeforhold videregives kun, hvor Investeringsrådgiveren er berettiget eller forpligtet hertil i henhold til lovgivningen, eller med Selskabets skriftlige samtykke.

15.3 Der videregives oplysninger til offentlige myndigheder, hvor Investeringsrådgiveren er forpligtet hertil.

15.4 Investeringsrådgiveren kan derudover videregive oplysninger, som er nødvendige for at opfylde aftaler med Selskabet.

15.5 Information, som Parterne modtager om hinanden i forbindelse med forhandlingerne om og gennemførelsen af Aftalen, skal uden tidsbegrænsning anses for fortrolig information, som Parterne ikke er berettiget til at bruge på anden vis end forudsat i Aftalen eller videregive til tredjemand, medmindre den pågældende information:

- er eller bliver almindeligt tilgængelig, og dette ikke skyldes den modtagende Parts videregivelse af informationen i strid med denne forpligtelse, eller
- er eller bliver kendt for den modtagende Part via en kilde, der ikke vedrørende den pågældende information har en hemmeligholdelsesforpligtelse over for den udleverende Part.

16. Fejl i oplysninger

16.1 Hvis en Part bliver opmærksom på, at der er registreret forkerte eller vildledende oplysninger om porteføljen i Selskabet, vil de straks blive rettet eller slettet. Er oplysningerne videregivet til andre, vil modtagerne blive underrettet om rettelserne.

17. Lovvalg og værneting

17.1 Nærværende aftale skal i enhver henseende fortolkes og udfyldes i overensstemmelse med dansk ret.

17.2 Enhver uoverensstemmelse, der måtte opstå som følge af denne aftale, dens indgåelse, gennemførelse, fortolkning, gyldighed, ophør eller opfyldelse, såvel som enhver aftale, der er associeret til Aftalen eller et resultat deraf, såvel som enhver sag, der udspringer af samme, og som ikke kan bilægges af Parterne i mindelighed, skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten. Som subsidært værneting er aftalt Københavns Byret.

17.3 Alternativt kan Parterne efter fælles overenskomst beslutte, at uoverensstemmelser endeligt skal afgøres i henhold til lov om voldgift.

18. Ikrafttrædelse og ophør

18.1 Aftalen træder i kraft ved begge Parters underskrift.

18.2 Aftalen kan af hver af Parterne opsiges med 12 måneds varsel, dog således at Aftalen tidligst kan opsiges til ophør med udgangen af 2009. Hvis en Part gør sig skyldig i væsentlig misligholdelse af nærværende aftale, er den anden Part berettiget til at ophæve Aftalen straks. Såfremt det skønnes i Selskabets interesse, kan Selskabet dog opsige aftalen øjeblikkeligt mod kompensation af Investeringsrådgiverens forventede indtjening, dersom Aftalen var blevet opsagt til ophør med udløbet af opsigelsesperioden. Kompensation for Investeringsrådgiverens forventede indtjening ved Selskabets øjeblikkelige opsigelse beregnes på baggrund af Selskabets formue på tidspunktet for opsigelse og frem til udløbet af opsigelsesperioden med tillæg af Investeringsrådgiverens dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.

18.3 Opsigelse af Aftalen har ikke virkning for allerede indgåede, men endnu ikke afviklede handler/transaktioner vedrørende værdipapirer, finansielle instrumenter, bankindskud m.v.

18.4 Aftalen er underskrevet i 3 ligelydende eksemplarer, hvoraf Selskabet, Investeringsrådgiveren og Administrator hver modtager et originalt eksemplar.

For KlimaInvest A/S:



Marc Jellman, Cand. Polit
Bestyrelsesformand



Peter Wendt, Cand. Polit
Bestyrelsesmedlem



Jakob Blicher Ravnsbo, Advokat,
Bestyrelsesmedlem

Attestation fra Selskabets Administrator:



John Mikkelsen, Partner
S.A. Christensen & W. Kjærulff A/S

For Precunia Capital Management A/S:



Michael Stadi,
Direktør

Allonge A

til investeringsrådgivningsaftale mellem

KlimaInvest A/S (herefter benævnt "Selskabet")

og

Precunia Capital Management A/S (herefter benævnt "Investeringsrådgiveren")

Generelt

Alle investeringer skal foretages i henhold til gældende lov om værdipapirhandel og de i vedtægterne og prospektet fastlagte placeringsregler for Selskabet

Nedenstående investeringsretningslinier er udarbejdet under hensyntagen til ovenstående lovgivning, vedtægter, prospekt samt bestyrelsens retningslinier. Investeringsretningslinierne kan til enhver tid ændres af Selskabets bestyrelse.

Aktivtyper

Selskabet må alene investere sine midler i EU CO2-kontrakter.

Selskabets investeringsrammer er begrænset til investering i børsnoterede EU CO2-kontrakter noteret på råvarebørserne Nord Pool og European Climate Exchange.

Markeder

Selskabet må alene investere i EU CO2-kontrakter som vedrører emissionstilladelser handlet på et reguleret marked og afviklet via anerkendte clearinginstitutter.

Selskabet må uden begrænsninger investere i sine likvider hos en af Ledelsen godkendt bank.

Minimums Eksponering

Selskabet skal ved alle tider være eksponeret med minimum 75% af Selskabets formue i EU CO2-kontrakter.

Maksimal Eksponering

Selskabet skal ved alle tider være eksponeret med maksimum 100% af Selskabets formue i EU CO2-kontrakter.

CO2-kontraktudløb

Selskabet skal aldrig besidde EU CO2-kontrakter ved udløb.

EU CO2-kontrakter skal afhændes senest 30 handelsdage inden udløb.

Langsigtet Eksponering

Selskabet skal bestræbe sig på at investere i de mest likvide EU CO2-kontrakter.

Selskabet må ikke investere i EU CO2-kontrakter tilknyttet Kyoto protokollens første fase.

Der må kun investeres i kontrakter med udløb tidligst i december 2008.

Benchmark

Selskabet har ingen benchmark.

Lån

Der må ikke optages lån.

Allonge B

til investeringsrådgivningsaftale mellem

KlimaInvest A/S (herefter benævnt "Selskabet")

og

Precunia Capital Management A/S (herefter benævnt "Investeringsrådgiveren")

Rådgivningshonorar

Investeringsrådgiverens honorar beregnes og faktureres månedligt hver måned.

Investeringsrådgiver oppebærer et rådgivningshonorar på 2,00 % p.a. af porteføljens formue mellem nul og DKK 500 mio., dvs. 0,167 % pr. måned.

Vederlaget til investeringsrådgiver udgør 1,0 % p.a. af indre værdi der overstiger DKK 500 mio. kr.

Honoraret beregnes på baggrund af et gennemsnit af porteføljens formue primo og ultimo hver måned. Rådgivningshonorar opgøres på baggrund af samme principper som gælder ved beregning af Indre Værdi.

Vederlag beregnes månedligt bagud og betales den tiende bankdag efter hver måneds påbegyndelse.

Succeshonorar

Precunia Capital Management A/S er ikke berettiget til at modtage succeshonorar.

Transaktionsomkostninger/kurtagesatser

Investeringsrådgiver modtager ikke kurtage ved handel for Selskabet.

Investeringsrådgiver kan opkræve eventuelle handelsomkostninger hos Selskabet.

Investeringsrådgiver må ikke foranledige kursskæring.

Det skal udtrykkeligt meddeles, såfremt Investeringsrådgivers på vegne af Selskabet har handlet op mod investeringsrådgivers egenbeholdning.

Rapportering

Investeringsrådgiver skal udfærdige en løbende afkastrapportering.

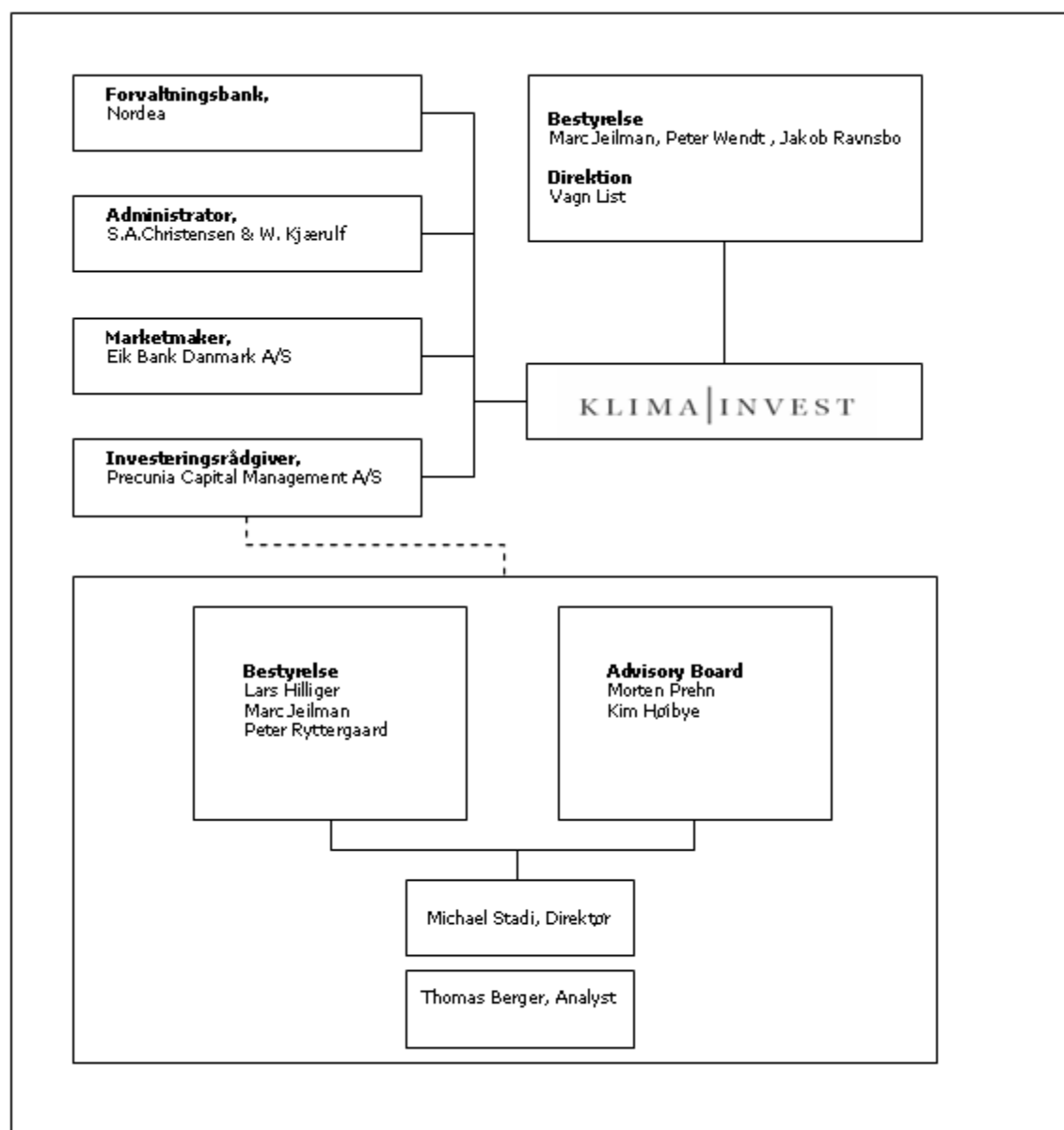
Afkastrapporteringen skal som minimum indeholde følgende:

- Afkast
- Resume af det foregående kvartal
- Investeringsmæssige tiltag
- Opgørelse af høj/lav udsving

Selskabet udsender ovenstående orientering til investorerne via e-mail ligesom det kan findes på Selskabets hjemmeside.

Investeringsrådgiveren skal desuden forestå sekretariatsfunktioner for Selskabet og dets bestyrelse, herunder:

- Forberedelse af bestyrelsesmøder.
- Indkaldelse til bestyrelsesmøder.
- Korrespondance.
- Deltagelse i bestyrelsesmøder.
- Udarbejdelse af referater.
- Besvarelse af opkald.
- Løbende opdatering af hjemmeside.
- Bistå ved udarbejdelse af årsrapport og selvangivelse.
- Arkivering.
- Varetagelse af forholdet til OMX Den Nordiske Børs København.
- Udsendelse af børs- og regnskabsmeddelelser.
- Etablering af insiderregister.
- Kontakt til aktionærer.
- Besvarelse af generelle forespørgsler fra aktionærer.
- Indkaldelse til og gennemførelse af generalforsamlinger.
- Udarbejdelse af referater og protokollater fra generalforsamlinger.
- Forhandling og etablering af Market Maker-aftale som beskrevet i Selskabets vedtægter.
- Forhandling og etablering af markedsføringstiltag- og distributionsaftaler med finansielle formidlere og forhandling og etablering af aftaler med institutionelle investorer.
- Indgåelse af alle nødvendige aftaler med underleverandører og rådgivere vedr. Selskabets drift.

Organisationsdiagram

KLIMA | INVEST

Tegningsblanket

Udbud i Klimainvest A/S

Udbud: 9.995.000 stk. aktier
Tegningsperiode: 3. okt. - 19. okt. 2007
Stykstørrelse: DKK 100 pr. aktie
Udbudskurs: DKK 104 pr. aktie
Fondskode: DK0060096709
Betalingsfrist: 25. okt. 2007
Første handelsdag 30. okt. 2007

I tilfælde af overtegning sker fordelingen af aktier efter en fordelingsnøgle, som fastlægges af bestyrelsen og forventes offentliggjort den 22. oktober 2007

Tegningssted

Eik Bank Danmark A/S,
Nørre Farimagsgade 15
DK-1364 København K
Telefon +45 33 73 31 50
Telefax +45 33 73 31 36
eik@eikbank.dk

Tegningsordre

Antal aktier (min. 10 stk.):

For kroner:

Aktierne afregnes fra konto i (Pengeinstitut):

Registreringsnummer Konto nr.:

Aktierne opbevares i depot nr.:

Tegningsordre afgives på baggrund af oplysninger i prospektet, som læst i sin helhed. Tegningsblanket indleveres til Deres eget konstoførende institut senest den 19. oktober 2007, kl. 16.00.

Det konstoførende institut videregiver tegningsoplysninger til Eik Bank Danmark A/S, Nørre Farimagsgade 15, 1364 København K ved tegningsperiodens udløb. Betalingen finder sted senest den 25. oktober 2007 mod samtidig registrering af de tildelte aktier i Værdipapircentralen. Aktierne noteres på navn i selskabets aktiebog.

Det offentliggjorte prospekt kan hentes eller bestilles på selskabets hjemmeside www.klimainvest.dk

CPR-nr. / CVR-nr.

Navn

Adresse / Post nr. / By

Telefon nr.

E-mail

Dato

Underskrift

KLIMA | INVEST

Klimainvest A/S

Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup
Denmark

+45 70 23 62 74

info@klimainvest.dk
www.klimainvest.dk