

# Halbjahresbericht 2011

1. Januar - 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

Halbjahresbericht 2011



Cleantech Invest

## Inhaltsverzeichnis

Brief der Geschäftsführung .....	3
Der Blick nach vorne! .....	5
Investmentansatz .....	8
Nachhaltigkeitsansatz .....	10
Halbjahresbericht 2011 – und Anhang .....	12
Haftungsausschluss .....	39



## Brief der Geschäftsführung

### Liebe Aktionäre und Freunde der Cleantech Invest AG

Die Weltwirtschaft hat in den letzten Quartalen 2011 insgesamt wieder an Fahrt aufgenommen – natürlich in unterschiedlicher Beschleunigung von Land zu Land, von Region zu Region und sicher auch in dem einen oder anderen Land/Region in entgegengesetzter Richtung. Diejenigen europäischen Länder mit hohen Haushaltsdefiziten, die vom sinkenden Vertrauen in die Finanzmärkte besonders hart getroffen wurden, haben sich auf drastische Konsolidierungskurse eingelassen. Die deutsche Wirtschaft jedoch, profitiert derzeit weitläufig von der globalen Wiederbelebung.

Trotz dieser vielversprechenden Anzeichen v.a. aus der deutschsprachigen Region bleibt das Umfeld für Private Equity Investitionen anfällig und ist zudem negativ beeinflusst von der Sorge der Investoren um die Stabilität der EURO-Zone bzw. dem dsbzgl. möglichen Zusammenbruch einiger weniger EURO-Länder. Börsennotierte Beteiligungen von Cleantech Invest AG's Portfolio wurden von dieser Entwicklung ebenfalls negativ beeinflusst, insbesondere Zonzoo GmbH / Zonzoo Plc, welche trotz versuchter Restrukturierung eine Insolvenz nicht abwenden konnte.

Gemäß verschiedener aktueller Studien hat die Zahl der europäischen Börsengänge wieder einmal ein neues Tief erreicht; dies v.a. weil immer mehr Firmen Börsengänge grundsätzlich vermeiden wollen oder – wenn überhaupt – einen Börsengang lieber im außereuropäischen Ausland bzw. auf den asiatischen Märkten durchführen. Ähnliches trifft für Verkäufe über Mergers & Acquisitions (M&A) zu, da Firmen sich nach wie vor mehr auf ein organisches Wachstum und die Refinanzierung von bestehenden Verbindlichkeiten fokussieren. Obwohl Cleantech Transaktionen immer noch einen vergleichsweise kleinen jedoch kontinuierlich wachsenden Anteil an den globalen M&A- bzw. Börsengang-Aktivitäten ausmachen (5-6% in 2009, gemäß einer Studie der Gesellschaft Cleantech Group LLC), ist bereits heute deutlich zu sehen, dass das Exit-Umfeld für Cleantech Investitionen ein wenig besser gestellt ist als generelle Private Equity Investitionen aus anderen Branchenbereichen. Eine deutliche Verbesserung des Exit-Umfelds wird sich jedoch nur im Falle einer deutlichen Verbesserung der Kapitalmärkte einstellen.



Im Rahmen dieses immer noch schwierigen Exit-Umfelds freuen wir uns Ihnen eine den Umständen angepasste und revidierte Strategie für die künftige Cleantech Invest AG vorstellen zu können: Der Verwaltungsrat und in der Folge auch die deutliche Mehrheit der Aktionäre hat an der Generalversammlung der Cleantech Invest AG vom 16. Juni 2011 in St. Gallen den Weg für einen neuen Ansatz bzw. eine neue Zukunft der Gesellschaft festgelegt: Die Cleantech Invest AG wird künftig keine direkten Investitionen mehr durchführen, sondern als „Feeder-Fund“ des nun jüngst neu aufgelegten Mountain Cleantech Fund II fungieren und in dieser Rolle einen Anteil des 1st Close dieses Fonds zeichnen.

Was sind die Vorteile dieser neuen Strategie für Sie als Cleantech Invest AG Aktionäre?

Erstens, wird die Cleantech Invest AG ihre Administrationskosten signifikant reduzieren und von der Größe des Mountain Cleantech Fund II profitieren. Zweitens, unterliegen die Investoren nicht mehr der Abhängigkeit und Volatilität des jeweiligen Aktienpreises, der aktuell einem nahezu 60%igen Abschlag gegenüber dem Nettovermögenswert der Cleantech Invest AG entspricht. Drittens, kann die Cleantech Invest AG potentiell von einem größeren Fonds, dem Mountain Cleantech Fund II, profitieren, welcher zukünftig Investitionsmöglichkeiten mit besseren Risiko-/Ertragsprofilen aufgreifen kann, als es die Cleantech Invest AG mit ihrem sehr li-

## Brief der Geschäftsführung

mitierten Investitionskapital bislang tun konnte. Und schließlich werden die Aktionäre nicht nur mit der finalen Auflösung (*Anm: Am Ende der Laufzeit des neuen Mountain Cleantech Fund II*) der Cleantech Invest AG alle dann enthaltenen Einnahmen und Cash-Mittel erhalten (*was mit der vergangenen börsennotierten Evergreen-Struktur der Cleantech Invest AG nicht möglich war*), sondern bereits vorab potenziell anfallende Ausschüttungen.

Eine detaillierte Übersicht der vorgeschlagenen Änderungen und der daraus resultierenden Konsequenzen für die Investoren befindet sich auf der Internet-Seite der Gesellschaft ([www.cleantech-invest.ch](http://www.cleantech-invest.ch)).

Den Blick in die Zukunft gerichtet sind wir sehr zuversichtlich mit den künftigen Aussichten des Branchenfeldes Cleantech, insbesondere im deutschsprachigen Raum. Etablierte Firmen aus Deutschland, Österreich und der Schweiz mit marktbewiesenen Konzepten werden

auch weiterhin eine führende Rolle in der globalen Cleantech-Industrie spielen. Die vielversprechenden Wachstumsaussichten für das Thema Cleantech bleiben v.a. auch aufgrund der weltweit immer strengeren legislativen Rahmenbedingungen und, des dsbzgl. weltweiten Trends und der immer häufiger auftretenden Umweltvorkommnisse (Wetterkapriolen, Fukushima, etc.) erhalten. Die Cleantech Invest AG wird durch den Mountain Cleantech Fund II mit großer Wahrscheinlichkeit künftig bessere Investitionserträge in diesem vielversprechenden Wachstumsmarkt generieren.

Im Namen der Cleantech Invest AG möchten wir Ihnen, den Aktionären, dem Verwaltungsrat, dem Investment Advisor und unseren Geschäftspartnern für Ihr bisheriges und künftiges Vertrauen danken.

St. Gallen, Schweiz, August 2011

Mit besten Grüßen



**Jürgen F. Habichler**  
Präsident und  
Delegierter des Verwaltungsrates



**Alexander von Hutten**  
Mitglied und  
Delegierter des Verwaltungsrates



## Der Blick nach vorne!

### Hintergrund

Als die Cleantech Invest AG 2007 gegründet wurde, galt es als Ziel den Fonds kontinuierlich über die folgenden Jahre anwachsen zu lassen. Unglücklicherweise kam es 2008 zu einer der schlimmsten Finanzkrisen, die die Finanzmärkte und Börsen erschütterte. In der Folge wurde auch der börsennotierte Private-Equity Fonds Cleantech Invest AG empfindlich durch die Auswirkungen dieser Krise getroffen. Investoren haben sich vor allem aus den Small- und Mid-Cap-Segmenten zurückgezogen, ganz besonders aus gelisteten Private Equity Unternehmen. Aus diesem Grunde wurde auch die Aktie der Cleantech Invest AG stets zu einem signifikanten Abschlag zu ihrem Nettovermögenswert gehandelt und es war in diesem Umfeld unmöglich, Kapitalerhöhungen durchzuführen.

Hinzu kam, dass sich das Management der Cleantech Invest AG zwar von Anfang an auf das mittelständische Wachstums- und Spätphasensegment konzentriert hat, jedoch die dafür notwendigen größeren Investitionssummen aufgrund des unerwartet ausgebliebenen Anwachsens des Fonds nicht zur Verfügung stellen konnte. Schließlich waren die laufenden Kosten für die Betreuung des Fonds unverhältnismäßig zur Größe des Fonds.

In Konsequenz hieraus hat das Management und der Verwaltungsrat der Cleantech Invest AG verschiedene alternative Optionen geprüft und ist zu dem Ergebnis gekommen, dass die Cleantech Invest AG ihr Geschäftsmodell ändern muss.

Der Verwaltungsrat hat daraufhin ein Konzept entwickelt, das es der Cleantech Invest AG ermöglicht, Teil eines größeren Fonds, des Mountain Cleantech Fund II, zu werden. In der letzten ordentlichen Generalversammlung haben die Aktionäre der Cleantech Invest AG das vorgestellte Konzept einstimmig unterstützt und dafür gestimmt, dass die Cleantech Invest AG - als Feeder Fund - Teil eines größeren Fonds wird.

### Mountain Cleantech Fund II

„Mountain Cleantech Fund II“ (MCF II) ist ein geschlossener Private Equity Fonds für strategische Investoren (institutionelle und Family Offices). Der Fonds fokussiert sich auf Wachstumsinvestitionen in außerbörsliche Cleantech Ge-

sellschaften mit einem besonderen Fokus auf die deutschsprachige wie auch skandinavische Region.

Der Investitionsansatz des MCF II kann wie folgt zusammengefasst werden:

- Investitionsfokus: Themenlandschaft „Cleantech“. Zur Zeit besonderer Fokus auf die folgenden Cleantech Bereiche: Energie Effizienz, Neue Materialien, Recycling, Grüne IT.
- Reifegrad Fokus: Wachstumskapital. Privat gehaltene mittelständische Gesellschaften mit hohem Wachstumspotential und marktbewiesenen Produkten/ Dienstleistungen wie auch skalierbaren Geschäftsmodellen. Idealerweise Umsätze > 5 Mio. EUR und positiver Cash-Flow.
- Regionaler Fokus: Europa, vornehmlich deutschsprachige Länder (D-A-CH) und Skandinavien.

Einige Highlights bzw. Wettbewerbsvorteile des MCF II:

- Erfahrenes und bereits langjährig zusammenarbeitendes Investitions-Team: Deutschsprachig, unternehmerisch, operativ erfahren im Sektor Cleantech, fundierte Erfahrung im Bereich Unternehmensfinanzierung und Private Equity.
- Zugang zu proprietärem „Deal Flow“: Mit dem Aufbau und der Betreuung eines der ersten Cleantech Fonds im deutschsprachigen Markt im Rücken, konnte in den vergangenen Jahren ein professionelles und komplexes Beschaffungssystem für Beteiligungsprojekte aufgebaut werden.
- Voraussichtliche Unterstützung durch prominente „Grundstein-Investoren“, welche dann den neuen Fonds mit bestehenden internen Ressourcen, wie z.B. während des Beteiligungsprüfungsprozesses, im Bereich von Produktprüfungs-Know-How und pot. Vertriebskooperationen für Portfolio-Gesellschaften, unterstützen werden.

## Der Blick nach vorne!

- Hohes Risiko-Ertrags Potential: Professionelles Management durch eine klare Fokussierung auf etablierte, bereits Umsätze generierende Unternehmen mit realistischen Verkaufszeitfenstern innerhalb von 3-5 Jahren. Zudem sind aufgrund des überschaubaren Wettbewerbs in der regionalen Fokus-Region (D-A-CH) interessante Eintrittsbewertungen und Vertragsausgestaltungen möglich.

### Management Team



**Jürgen F. Habichler**  
*Managing Partner*

- Gründer, Unternehmer und Financier seit mehr als 12 Jahren
- 8+ Jahre Venture Capital Erfahrung
- Initiierte Atlas Venture's Engagement im Bereich Cleantech
- MBA, Wharton School of Business



**Alexander von Hutten**  
*Managing Partner*

- 18+ Jahre Industrieerfahrung im Bereich Cleantech
- Ehemaliger CEO der RWE Umwelt Gruppe in Spanien und Partner bei einer Corporate Finance Boutique in Hamburg
- Erfolgreicher Business Angel
- Kaufmann, BA, European Business School, London



**Daniel Koppelkamm, CFA**  
*Investment Manager*

- 8 Jahre Growth Capital Investment Erfahrung
- Maßgebend im Aufbau von Man Investment's Environmental Private Equity Abteilung in London
- Corporate Finance Erfahrung bei Credit Suisse und Intel Corporation
- MBA, Cass Business School, London

### Fonds Informationen

<b>Name:</b>	Mountain Cleantech Fund II
<b>Gesellschaftssitz und Rechtsform:</b>	Luxembourg, SICAV-SIF
<b>Management-Gesellschaft:</b>	Mountain Cleantech AG
<b>Büro:</b>	Zürich/ Wädenswil, Schweiz
<b>Vergütung:</b>	2% Management-Gebühr 20% Carried Interest 8% Hurdle Rate; Catch Up
<b>Zielvolumen:</b>	Zwischen 60 Mio. EUR und 80 Mio. EUR
<b>Laufzeit:</b>	8 Jahre, 2 Jahre Verlängerung möglich
<b>Regionaler Fokus:</b>	Europa, mit Fokus auf D-A-CH Region und Skandinavien
<b>Industrie Fokus:</b>	Cleantech Bereich
<b>Reife Fokus:</b>	Spätphasen Wagniskapital, Wachstumsfinanzierungen
<b>Regulator:</b>	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)



## Der Blick nach vorne!

### Künftige Rolle der Cleantech Invest AG

Die Cleantech Invest AG wird künftig die Rolle eines Investors im Rahmen einer „Limited Partnership“, in dem neu aufgelegten Mountain Cleantech Fund II übernehmen. Um administrative Kosten zu reduzieren, wurde / wird die Cleantech Invest AG im 2. Halbjahr 2011 von der Frankfurter, Stuttgarter und Berner Börse genommen (Delisting), der Verwaltungsrat stark reduziert und die operative Effizienz der Gesellschaft optimiert.

Die Investitionsentscheidungen des Mountain Fund / Mountain Cleantech Fund II („MCF II“) übernimmt dessen „General Partner“ und die Cleantech Invest AG wird als „Feeder Fund“ in den MCF II fungieren.

Zudem ist geplant, dass die Cleantech Invest AG bei Realisierungen (Exits) von Investitionen im Mountain Cleantech Fund II Dividenden ausschütten wird. Spätestens, wenn der MCF II liquidiert wird und alle Erträge an die Gesellschafter/Investoren des MCF II ausgezahlt worden sind, soll auch die Cleantech Invest AG liquidiert werden und der gesamte verbleibende Cash-Bestand an die Aktionäre der Cleantech Invest AG ausbezahlt werden.

Das schweizerische Kollektivanlagegesetz („KAG“) erfordert aufgrund der Dekotierung der Aktien der Gesellschaft an der Berne eXchange, Bern, zum 30. September 2011 eine Reorganisation ihres Aktionärskreises. Ab dem 1. Oktober 2011 können nur noch Personen Aktien an der Gesellschaft halten, die als qualifizierte Anleger gemäss Art. 10 KAG gelten. Dazu zählen beaufsichtigte Banken,



Wertschriftenhäuser, Versicherungen, Fonds, öffentlich-rechtliche Körperschaften und Vorsorgeeinrichtungen sowie vermögende Privatpersonen mit einem Nettofinanzvermögen von 2 Mio. CHF. Als qualifizierende Anleger gelten auch Personen, die mit einem zugelassenen Vermögensverwalter einen standeskonformen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen haben.

Profil des typischen Investors: Ab dem 1. Oktober 2011 eignet sich ein Investment in die Cleantech Invest AG für eine ergänzende Anlage für Investoren, die eine geschlossene Investition mit einer Ausrichtung auf den Cleantech Private Equity Markt suchen, ein langfristiges Wachstum ihrer Anlage bis zum Ende der Laufzeit des unterliegenden Portfolios anstreben (mindestens 8 Jahre), Akzeptanz gegenüber Verlusten infolge der Realisierung von Marktrisiken im Private Equity Bereich zeigen und über Erfahrungen im Umgang mit Risiken und den Investitions- und Ertragszyklen im Private Equity Bereich verfügen.

Weitere Informationen sind auf der Website der Gesellschaft unter [www.cleantech-invest.ch](http://www.cleantech-invest.ch) abrufbar.

## Investmentansatz

Der Geschäftszweck der Cleantech Invest AG („das Unternehmen“) ist die direkte und indirekte Beteiligung an und Unterstützung von Unternehmen aus dem Cleantech-Sektor (Erneuerbare Energien, Umwelt- und Klimaschutz) mit dem Ziel, sie zu fördern und zu finanzieren und diese Beteiligungen zu einem späteren Zeitpunkt zu veräußern. Dementsprechend drehen sich die Haupttätigkeiten des Unternehmens um die Ermittlung, den Erwerb, die Unterstützung, die Entwicklung und die Desinvestition von Beteiligungen. Das Unternehmen investiert gezielt in Privatunternehmen und Aktiengesellschaften (überwiegend Unternehmen, die sich im deutschsprachigen Raum befinden), wobei der Schwerpunkt auf Investitionen in der Expansions- und Vor-Börsengang-Phase sowie auf Sondersituationen mit außerordentlichem Potential liegt. Das Unternehmen beschränkt sich nicht auf das reine Investieren, sondern beabsichtigt vielmehr seine Portfoliounternehmen zu unterstützen und zu entwickeln, um ihr Potential umfassend auszuschöpfen und den Unternehmenswert zu maximieren.

Daher ist der Zweck des Unternehmens, das Wachstum und die Entwicklung seiner Portfoliounternehmen eng zu unterstützen, indem es die gesamte Wertschöpfungskette von der Investition, über die begleitende Unterstützung und strategischem Coaching während des Beteiligungszeitraumes bis hin zur Desinvestition der Beteiligung abdeckt. Das Unternehmen strebt einen Wertzuwachs seines Portfolios an, wobei die Erträge in der Regel durch Desinvestitionen erzielt werden.

- a. Das Unternehmen beabsichtigt durch Branchenexpertise, ein umfassendes Netzwerk und seine schnellen Entscheidungsfindungsprozesse einen Wettbewerbsvorteil zu schaffen. Die Umsetzung dieses Geschäftsmodells setzt die Fähigkeit voraus, eine breite Palette an verschiedenen Anlageinstrumenten anwenden zu können.
- b. Das Unternehmen beabsichtigt jährlich mehrere neue Investitionen zu tätigen. Entsprechend werden laufend neue Investitionsmöglichkeiten geprüft, um geeignete Investitionsobjekte auswählen zu können.
- c. Das Unternehmen strebt einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont an. Allerdings kann der Anlagehorizont der einzelnen Portfoliounternehmen sehr unterschiedlich sein, je nach Entwicklung des jeweiligen Unternehmens und des Marktumfeldes.
- d. In der Regel erwirbt das Unternehmen Minderheitsbeteiligungen. Es können aber auch Mehrheitsbeteiligungen erworben werden, wenn in Sondersituationen investiert wird oder wenn das Unternehmen eine strategische Unternehmensakquisition tätigt, mit der Absicht das übernommene Unternehmen zu integrieren und zu konsolidieren. Mittels aufeinanderfolgender Finanzierungsrunden der Portfoliounternehmen kann eine Beteiligung ausgebaut, verwässert oder gehalten werden.
- e. Das Unternehmen beabsichtigt Investitionen in verschiedene Unternehmen, wobei ein Portfoliounternehmen zum Zeitpunkt der Investition nicht mehr als 25 % des Nettoeigenkapitals ausmachen soll.
- f. In der Regel tätigt das Unternehmen Investitionen mit verfügbarem Eigenkapital. Zu einer Schuldenfinanzierung darf es nur kommen, um Liquiditätsgaps zu überbrücken und mehrheitliche Übernahmen zu finanzieren. In jedem Fall ist die Schuldenfinanzierung zum Zeitpunkt des Anhebens des Kreditrahmens auf 50% des NAV beschränkt.



## Investmentansatz

Das Unternehmen beteiligt sich an den folgenden Anlagezielen:

- a. Das Unternehmen investiert gezielt in Privatunternehmen und Aktiengesellschaften der Cleantech-Branche, vorwiegend aus Europa und mit Schwerpunkt auf den deutschsprachigen Raum. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Unternehmen, welche Technologien und Dienstleistungen anbieten, die einen positiven und wesentlichen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz leisten. Bei diesem Beitrag kann es sich beispielsweise um die Vermeidung oder Reduktion der Treibhausgasemissionen, die Beseitigung von Umweltschäden oder die Verwendung von Produkten und Dienstleistungen, die sich durch eine hohe Umweltverträglichkeit auszeichnen, handeln.
- b. Es wird hauptsächlich in Unternehmen investiert, die sich in der Expansions- und der Vor-Börsengangsphase oder in Sondersituationen befinden. Zu den Sondersituationen gehören Restrukturierungsfälle, der Erwerb bestehender Beteiligungen, Management-Buy-Outs, der Erwerb aus Insolvenzmassen oder die Abspaltung von Unternehmensbereichen. In Sonderfällen können auch Investitionen in Unternehmen, die sich in der Early-Stage-Phase befinden, getätigt werden.
- c. Das Unternehmen plant Investitionen in Unternehmen mit einem außerordentlichen Wachstumspotential. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Unternehmen, die im vorangegangenen oder aktuellen Geschäftsjahr bereits einen Umsatz von mindestens 3 Mio. EUR erzielt haben. Aus wichtigen Gründen kann von dieser Anforderung abgewichen werden, zum Beispiel wenn das Zielunternehmen keine eigene Technologie entwickelt, äußerst attraktive Geschäftsbedingungen anbietet oder ein außergewöhnliches Wachstumspotential aufweist. Wirtschaftlichkeit zum Zeitpunkt der Due Diligence in Bezug auf die Investitionen ist keine Voraussetzung für eine positive Anlageentscheidung.



## Nachhaltigkeitsansatz

Die Cleantech Invest AG („das Unternehmen“) investiert in Unternehmen, die Technologien und Dienstleistungen anbieten, die einen positiven und wesentlichen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz leisten. Unsere Analyse einer Investitionsanlage folgt dem Konzept der Nachhaltigkeit, das sich aus ökonomischen, ökologischen und sozialen Kriterien zusammensetzt. Dem Konzept liegt der Frankfurt-Hohenheimer-Leitfaden zur ethischen Bewertung von Unternehmen zugrunde, der von Ökonomen, Philosophen, Ethikern und Theologen gemeinsam erstellt wurde<sup>1</sup>. Eine Verletzung dieser Nachhaltigkeitskriterien führt zum Ausschluss aus dem Investment-Prozess.



Der Nachhaltigkeitsansatz der Cleantech Invest AG wurde 2009 von der oekom research AG, einer weltweit führenden Ratingagentur für Nachhaltigkeit, bewertet. An die Cleantech Invest AG wurde ein „Prime“-Rating vergeben. Ein Unternehmen wird als „Prime“ eingestuft, wenn es sich unter den weltweit besten Unternehmen innerhalb einer Branche befindet (Best-in-Class-Ansatz) und die durch oekom research AG festgelegten, branchenspezifischen Mindestanforderungen erfüllt. In ihrer Analyse unterstreicht die oekom research AG die strikte Einbindung umwelttechnischer und sozialer Kriterien in den Investment-Prozess der Cleantech Invest AG.

Eine Voraussetzung für eine positive Anlagenentscheidung der Cleantech Invest AG ist ein bestimmtes Renditepotential des Anlageziels. In einem zweiten Schritt wird die Kompatibilität mit den Nachhaltigkeitskriterien der Cleantech Invest AG geprüft. Diese Prüfung besteht aus einem positiven und einem negativen Auswahlprozess.

Zunächst wird eine Positivauswahl getroffen, die sich vor allem an der Branchenzugehörigkeit orientiert. Unternehmen aus den folgenden Cleantech-Teilektoren kommen für eine Investition in Frage:

- Erneuerbare Energien (Wind, Solar, Biogas etc.)
- Recycling & Abfallbehandlung
- Energiespeicherung
- Wasser- & Abwasserbehandlung / Wassereffizienz
- Energie- & Ressourceneffizienz
- Neue Materialien
- Klimaschutz & Carbon Credits
- Nachwachsende Rohstoffe
- Klimaschonende Mobilität
- Klimaschonende Land- & Forstwirtschaft
- Innovative Produkte & Dienstleister

Die Zugehörigkeit zu einer anderen Branche ist möglich, wenn das Unternehmen durch seine Produkte bzw. Dienstleistungen einen wesentlichen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz leistet.

Anschließend wird eine Negativauswahl getroffen, die vor allem umwelttechnische und soziale Kriterien umfasst. Die folgenden Kriterien führen zum Ausschluss aus dem Investitionsprozess:

- Verletzung der Menschenrechte
- Diskriminierung aufgrund von ethischer Herkunft, Religionszugehörigkeit oder Geschlecht
- Missachtung von Mitarbeiterrechten
- Kinderarbeit
- Beschränkung der Aktionärsrechte
- Fehlende Transparenz in der Lieferkette
- Tierversuche
- Tabak
- Waffen
- Atomenergie
- Missachtung von Umweltstandards

<sup>1</sup> Für Einzelheiten besuchen Sie bitte die folgende Internetseite: <http://www.ethisches-consulting.de/frankfurthohenheimerleitfaden/default.aspx>



## Nachhaltigkeitsansatz



Um die Transparenz unserer Nachhaltigkeitskriterien für alle Aktionäre sicherzustellen, gehört die Cleantech Invest AG zu den Unterzeichnern der Europäischen Transparenz-Leitlinien. Die Cleantech Invest AG ist berechtigt, das Europäische Transparenz-Logo für nachhaltige Publikumsfonds zu tragen. Das Europäische Transparenz-Logo für nachhaltige Publikumsfonds steht für mehr Transparenz im nachhaltigen Anlagenmarkt und stellt einen wichtigen Schritt für die Qualitätssicherung nachhaltiger Geldanlagen und die Förderung des Vertrauens in diese besondere Form von Investment dar. Diese Erklärung und die Berechtigung das Transparenz-Logo zu tragen gelten für den Zeitraum vom 15. Mai 2010 bis zum 14. Mai 2011.



Die Mountain Cleantech AG, der Investment Advisor der Cleantech Invest AG, ist ein Unterzeichner der von den Vereinten Nationen ins Leben gerufenen Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment (PRI). Die Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment bieten einen Rahmen für Investoren, um bei der Erstellung ihrer Investment-Portfolios ihre treuhänderische (oder gleichwertige) Pflicht, Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen (ESG) zu berücksichtigen, zu erfüllen. Innerhalb des UNPRI-Netzwerks strebt die Mountain Cleantech AG nach einer aktiven Teilnahme an verschiedenen Teilprojekten um den weiteren Aufbau der PRI als einen der weltweit führenden Rahmen für nachhaltige Investments zu unterstützen.

Das Europäische Transparenz-Logo für nachhaltige Publikumsfonds kennzeichnet, dass die Mountain Cleantech AG sich verpflichtet, korrekt und rechtzeitig Informationen bereitzustellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Hintergründe und Methoden der nachhaltigen Geldanlage umfassend nachzuvollziehen. Genaue Einzelheiten zur Europäischen Transparenz-Leitlinie sind auf der folgenden Internetseite zu finden: [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen zur nachhaltigen Anlagenpolitik und ihrer Umsetzung bei der Cleantech Invest AG finden Sie auf der Internetseite [www.cleantech-invest.ch](http://www.cleantech-invest.ch). Die Transparenz-Leitlinie wird von Eurosif verwaltet. Eurosif ist eine unabhängige Organisation.

Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für das oben genannte Engagement des Fondberaters. Es ist nicht als eine Zustimmung eines bestimmten Unternehmens, einer bestimmten Organisation oder eines Einzelnen zu verstehen.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### Bilanz per 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

Aktiva		30. Juni 2011	31. Dezember 2010
		EUR	EUR
	Anhang	ungeprüft	geprüft
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	3.3	<b>5.141.911</b>	<b>4.756.136</b>
<b>Forderungen und sonstige Vermögenswerte</b>	3.2	<b>509.371</b>	<b>562.787</b>
Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen		365.246	366.313
Sonstige Forderungen		144.125	196.474
<b>Finanzanlagen</b>	3.1	<b>1.166.620</b>	<b>2.266.112</b>
Kotierte Beteiligungen		372.285	1.154.524
Nicht kotierte Beteiligungen		229.987	229.987
Derivate		495.375	486.005
Darlehen		68.973	74.541
Strukturierte Finanzinstrumente		0	321.055
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>	3.4	<b>6.062</b>	<b>17.072</b>
<b>Summe Aktiva</b>		<b>6.823.964</b>	<b>7.602.107</b>
<b>Verbindlichkeiten, gesamt</b>		<b>152.941</b>	<b>512.181</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten</b>	3.5	<b>41.682</b>	<b>53.171</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		14.500	26.635
Sonstige Verbindlichkeiten		27.182	26.536
<b>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen</b>	3.6	<b>8.709</b>	<b>395.930</b>
<b>Passive Rechnungsabgrenzungen</b>	3.7	<b>65.860</b>	<b>26.390</b>
<b>Passive latente Steuern</b>		<b>36.690</b>	<b>36.690</b>
<b>Eigenkapital, gesamt</b>		<b>6.671.023</b>	<b>7.089.926</b>
Aktienkapital	3.8.1	6.438.905	6.438.905
Kapitalreserven	3.8.2	246.471	246.471
Gewinnreserven	3.8.3	-14.353	404.550
den Anteilseignern der Cleantech Invest AG zuzurechnen		6.671.023	7.089.927
<b>Summe Passiva</b>		<b>6.823.964</b>	<b>7.602.107</b>



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### Gesamtergebnisrechnung per 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

		01. Januar 2011 30. Juni 2011	01. Januar 2010 30. Juni 2010
		EUR	EUR
	Anhang	ungeprüft	ungeprüft
Finanzerträge (ohne Zinserträge)		850.447	2.339.081
Finanzaufwendungen (ohne Zinsaufwendungen)		-977.303	-525.707
<b>Finanzergebnis (ohne Zinsergebnis)</b>	4.1	<b>-126.856</b>	<b>1.813.374</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	4.2	<b>-136.962</b>	<b>-621.064</b>
<b>Börsenkosten</b>	4.3	<b>-15.869</b>	<b>-16.518</b>
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>	4.4	<b>0</b>	<b>5.586</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>	4.5	<b>-166.608</b>	<b>-67.899</b>
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>-446.295</b>	<b>1.113.479</b>
<b>Zinserträge</b>	4.6	<b>27.833</b>	<b>22.487</b>
Zinsaufwendungen	4.7	-441	-573
Zinsergebnis		27.392	21.914
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>-418.903</b>	<b>1.135.393</b>
<b>Ertragsteueraufwand</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>-418.903</b>	<b>1.135.393</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>		<b>-418.903</b>	<b>1.135.393</b>
Zuzurechnen den Anteilseignern der Cleantech Invest AG		-418.903	1.135.393
<b>Ergebnis je Aktie</b>			
unverwässert		-0,04	0,11
verwässert		-0,04	0,11
Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert), Anzahl		10.650.000	10.650.000
Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien (verwässert), Anzahl		10.650.000	10.650.000

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

## Kapitalflussrechnung per 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

		01. Januar 2011 30. Juni 2011	01. Januar 2010 30. Juni 2010
		EUR	EUR
	Anhang	ungeprüft	ungeprüft
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>-418.903</b>	<b>1.135.393</b>
Abschreibungen (+) / Zuschreibung (-) von Beteiligungen, Derivaten und strukturierten Finanzinstrumenten	3.1	670.578	423.334
Gewinn (-) / Verlust (+) aus dem Verkauf von Beteiligungen, Derivaten und strukturierten Finanzinstrumenten	3.1	-540.780	-2.004.672
Abschreibung (+) / Zuschreibung (-) von Darlehen	3.1	5.568	0
Zunahme (-) / Abnahme (+) sonstiger Vermögenswerte		64.426	-3.504.109
Zunahme (+) / Abnahme (-) sonstiger Verbindlichkeiten		-359.240	474.793
Sonstige nicht zahlungswirksame Posten (-)		-36.179	-181.206
<b>Total Mittelzufluss aus betrieblicher Geschäftstätigkeit</b>		<b>-614.530</b>	<b>-3.656.467</b>
<b>Investitionstätigkeit</b>			
Auszahlungen für Investitionen in Beteiligungen, Derivate und strukturierte Finanzinstrumente	3.1	-935.470	-125.000
Einzahlungen aus Abgängen von Beteiligungen, Derivaten und strukturierten Finanzinstrumenten	3.1	1.899.596	3.496.558
<b>Total Mittelzufluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>964.126</b>	<b>3.371.558</b>
<b>Finanzierungstätigkeit</b>			
<b>Total Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Mittelzufluss (+) / Mittelabfluss (-)</b>		<b>349.596</b>	<b>-284.909</b>
Umrechnungsdifferenzen		36.179	181.206
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum 01. Januar</b>		<b>4.756.136</b>	<b>3.017.629</b>
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum 30. Juni</b>		<b>5.141.911</b>	<b>2.913.926</b>



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### Eigenkapitalveränderungsrechnung per 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

	Aktienkapital	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Den Anteilseignern der Cleantech Invest AG zustehendes Eigenkapital
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Stand per 01. Januar 2010</b>	<b>6.438.905</b>	<b>246.471</b>	<b>-816.635</b>	<b>5.868.741</b>
Gesamtergebnis der Periode	-	-	1.135.393	1.135.393
<b>Stand per 30. Juni 2010</b>	<b>6.438.905</b>	<b>246.471</b>	<b>318.758</b>	<b>7.004.134</b>
<b>Stand per 01. Januar 2011</b>	<b>6.438.905</b>	<b>246.471</b>	<b>404.550</b>	<b>7.089.926</b>
Gesamtergebnis der Periode	-	-	-418.903	-418.903
<b>Stand per 30. Juni 2011</b>	<b>6.438.905</b>	<b>246.471</b>	<b>-14.353</b>	<b>6.671.023</b>

## Anhang zum Jahresabschluss per 30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)

### 1 Allgemeine Angaben

#### 1.1 Geschäftstätigkeit

Die Geschäftstätigkeit der Cleantech Invest AG umfasst laut Statuten, Handelsregistereintrag und Anlagereglement den Erwerb, das Halten sowie die Verwaltung von Beteiligungen. Letztere sind in der Regel in den Sektoren Erneuerbare Energien sowie Umwelt- und Klimaschutz angesiedelt. Somit deckt die Cleantech Invest AG die gesamte Kette der Wertschöpfung vom Erwerb der Unternehmensbeteiligung über die Unterstützung der operativen sowie strategischen Führung bis hin zur Veräußerung der Beteiligungen ab. Die operative und strategische Unterstützung umfasst neben der finanziellen Förderung von Unternehmensaktivitäten insbesondere die fachliche Unterstützung hinsichtlich der Versorgung mit Management Know-How. Darüber hinaus partizipieren die Unternehmen, an denen Beteiligungen erworben wurden, von dem breiten und hochkarätigen Netzwerk, über welches die Cleantech Invest AG verfügt.

Auf diese Weise wird es ermöglicht, Kontakte zu relevanten Unternehmen der jeweiligen Branchen zu vermitteln und die Entwicklungschancen der Beteiligungsunternehmen zu verbessern, um eine Erhöhung der Verkaufserlöse aus den Beteiligungen zu generieren. Folglich ist die Förderung, Unterstützung und Finanzierung von Privaten und Unternehmungen sowie die Finanzierung von verbundenen Unternehmen ebenfalls Bestandteil des Unternehmenszwecks. Die Gesellschaft verfolgt grundsätzlich die Absicht des Handels mit Unternehmensbeteiligungen, wobei ein kurz- bis mittelfristiger Anlagehorizont angestrebt wird. Darüber hinaus ist es der Cleantech Invest AG gestattet, Lizenzen zu erhalten, selbige eigenständig zu verwerten oder zu veräußern. Der Handel mit Waren aller Art und die Entwicklung von immateriellen Vermögenswerten sind der Gesellschaft ebenfalls eröffnet. Zur Förderung der genannten Tätigkeiten ist die Cleantech Invest AG befugt, die hierfür erforderlichen Geschäfte einzugehen. Die Möglichkeit der Errichtung von Zweigniederlassungen sowie die Möglichkeit des Erwerbs von Immobilien im In- und Ausland sind gegeben.

Die Aktien der Cleantech Invest AG sind an der Frankfurter Wertpapierbörse und an der Berner Börse (BX Berne eXchange) zum Handel zugelassen. Im Rahmen der Umsetzung der am 16. Juni 2011 anlässlich der Generalversammlung beschlossenen Pläne zur Dekotierung der Gesellschaft hat die Zulassungsstelle des Berner Börsenvereins mit Schreiben vom 7. Juli 2011 dem Antrag des Verwaltungsrates auf Dekotierung der Gesellschaft an der BX Berne eXchange stattgegeben.

Damit wird der Titel der Cleantech Invest AG per 30. September 2011 (letzter Handelstag) gemäss Artikel 23 Kotierungsreglement (KR) an der BX Berne eXchange dekotiert werden. Der Handel der Aktien der Cleantech Invest AG an der Frankfurter Wertpapierbörse wurde per Ende Juli 2011 eingestellt.

Der Sitz der Cleantech Invest AG – die unter der Handelsregisternummer CH-320.3.061.727-8 eingetragen ist – befindet sich in der Dufourstrasse 121, 9001 St. Gallen, Schweiz.

#### 1.2 Grundlagen des Halbjahresberichts

Der Halbjahresbericht per 30. Juni 2011 der Cleantech Invest AG wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 (Zwischenberichterstattung), wie sie vom International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht wurden, aufgestellt.

Der Halbjahresbericht enthält nicht alle Informationen und Anhangangaben, die für Jahresberichte gefordert werden und sollte aus diesem Grund unter Rückgriff auf den Jahresbericht per 31. Dezember 2010 der Cleantech Invest AG gelesen werden.

Die Erstellung des Abschlusses erfolgt grundsätzlich unter der Anwendung des Anschaffungskostenprinzips. Hiervon ausgenommen sind Finanzinstrumente, die zu Handelszwecken eingestuft oder als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ kategorisiert wurden. Darüber hinaus besteht auch für derivative Finanzinstrumente eine Ausnahme vom Anschaffungskostenprinzip. Die Gesamtergebnisrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren gegliedert. Der Bilanzausweis erfolgt absteigend nach der Liquidität. Sowohl die Berichtswährung als auch die funktionale Währung ist Euro (EUR). Angaben im Anhang erfolgen in Euro (EUR). Alle Werte sind auf den nächsten Euro (EUR) gerundet.



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### Wesentliche Schätzungen und Annahmen

Im Halbjahresbericht wurden in einigen Fällen Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen, die Auswirkungen auf die Höhe und den Ausweis von bilanzierten Vermögenswerten, Schulden, Erträgen, Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten haben. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Kenntnis erfolgswirksam berücksichtigt.

Die Bewertung von nicht kotierten Unternehmen (Beteiligungen) ist in der Regel mit Schätzunsicherheiten verbunden, so dass die ermittelten Werte einem Bewertungsrisiko unterliegen. Trotz sorgfältiger Prüfung im Vorfeld eines Investments sowie aktiver und kompetenter Begleitung durch die Cleantech Invest AG während des Bestehens eines Beteiligungsverhältnisses sind Fehlentscheidungen nicht auszuschließen. Risiken hinsichtlich der Bewertung von Beteiligungen resultieren unter anderem aus der Möglichkeit des Ausscheidens von Leistungsträgern aus den Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht.

Darüber hinaus ist die Entwicklung des Wertes der Beteiligungen abhängig von der gesamtwirtschaftlichen Situation. Aufgrund des Bestehens von Beteiligungen an jungen sowie technologieorientierten Unternehmen existieren zudem Risiken, die aus Fehlschlägen bei der Entwicklung innovativer Produktideen sowie der Fehleinschätzung zukünftiger Nachfragepräferenzen resultieren. Die Cleantech Invest AG bewertet die Beteiligungen unter Einbezug der genannten Risikoparameter im Rahmen des Anteilserwerbs sehr sorgfältig. Hohe Risiken haben einen hohen Bewertungsabschlag zur Folge. Trotz des gewissenhaften Vorgehens im Rahmen der Bewertung ist ein Totalverlust nicht gänzlich auszuschließen.

### 1.3 Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen grundsätzlich den im Vorjahr angewandten Methoden.

Die Cleantech Invest AG hat zum 1. Januar 2011 die nachfolgend aufgelisteten neuen und überarbeiteten IFRS Standards und Interpretationen angewandt:

- **IAS 24** Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen, Inkrafttreten 1. Januar 2011
- Jährliche Verbesserungen der IFRS – Mai 2010, Inkrafttreten 1. Januar 2011

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Richtlinien (IFRS) oder Interpretationen (IFRIC) werden für die Berichtsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 wirksam, sind jedoch nicht relevant für das Unternehmen:

- **IFRS 1** Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards, Inkrafttreten 1. Januar 2011
- **IFRIC 14** Änderung – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestfinanzierungsvorschriften und ihre Wechselwirkung, Inkrafttreten 1. Januar 2011

Standards, Änderungen und Interpretationen zu bestehenden Standards, die noch nicht in Kraft getreten sind und für das Unternehmen relevant sein könnten, jedoch nicht vorzeitig angewendet werden<sup>1</sup>:

- IAS 12 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag, Inkrafttreten 1. Januar 2012
- IFRS 9 Finanzinstrumente, Inkrafttreten 1. Januar 2013

<sup>1</sup> Teilweise sind noch keine offiziellen Übersetzungen der IFRS verfügbar. In diesen Fällen wird der englischsprachige Originaltitel zusätzlich angegeben.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

- IFRS 7 (Änderungen) Finanzinstrumente – Offenlegungen: Übertragung finanzieller Vermögenswerte, Inkrafttreten 1. Juli 2011
- IFRS 10 Konzernabschlüsse (Consolidated Financial Statements), Inkrafttreten 1. Januar 2013
- IFRS 11 Gemeinschaftliche Vereinbarungen (Joint Arrangements), Inkrafttreten 1. Januar 2013
- IFRS 12 Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen (Disclosure of Interests in Other Entities), Inkrafttreten 1. Januar 2013
- IFRS 13 Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value Measurement), Inkrafttreten 1. Januar 2013
- IAS 27 Einzelabschlüsse (Separate Financial Statements), Inkrafttreten 1. Januar 2013
- IAS 28 Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen (Interests in Associates and Joint Ventures), Inkrafttreten 1. Januar 2013

Die Geschäftsleitung der Cleantech Invest AG hat die Auswirkungen der Veränderungen dieser Richtlinien und Interpretationen beurteilt und kommt zum Schluss, dass keine wesentlichen Effekte auf das Ergebnis und die finanzielle Lage entstehen.

## 2 Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

### 2.1 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bestehen aus Bankguthaben, Geldmarktbeständen und Kassenbeständen, die eine hohe Liquidität aufweisen. Die Festgeldanlagen weisen eine maximale Laufzeit von unter drei Monaten auf, weshalb die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente keine nennenswerten Zinsrisiken tragen.

### 2.2 Ertragsteuern

#### Tatsächliche Ertragsteuern

Die tatsächlichen Steuererstattungsansprüche und Steuerschulden für die laufende und die früheren Perioden werden mit dem Betrag bemessen, in dessen Höhe eine Erstattung von der Steuerbehörde bzw. eine Zahlung an die Steuerbehörde erwartet wird. Der Berechnung des Betrags werden die Steuersätze und Steuergesetze zugrunde gelegt, die zum Bilanzstichtag gelten.

Tatsächliche Steuern, die sich auf Posten beziehen, die direkt im Eigenkapital erfasst werden, werden nicht in der Erfolgsrechnung, sondern im Eigenkapital erfasst. Das Management bewertet regelmäßig Positionen mit steuerlicher Relevanz unter Betrachtung von Situationen, die einer Auslegung bedürfen und bildet Rückstellungen sofern erforderlich.

#### Latente Steuern

Latente Steuern werden auf Grundlage der Verbindlichkeitenmethode ermittelt, wonach sie jeweils auf Ansatz- und Bewertungsunterschiede von Vermögenswerten und Schulden zwischen IFRS- und Steuerbilanz gebildet werden.

Passive latente Steuern werden auf alle steuerbaren temporären Differenzen berechnet, außer:

- Im Fall von temporären Differenzen in Zusammenhang mit Beteiligungen an Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Joint Ventures, bei denen der Zeitpunkt der Umkehr der temporären Differenz festgelegt werden kann und es wahrscheinlich ist, dass die temporären Differenzen sich in absehbarer Zukunft nicht umkehren werden.
- Latente Steuerforderungen, einschließlich solcher auf steuerlich verwendbare Verlustvorträge sowie auf zu erwartende Steuergutschriften, werden nur dann berücksichtigt, wenn es wahrscheinlich ist, dass zukünftig zu versteuerndes Ergebnis verfügbar ist, gegen welches die genannten Forderungen steuerlich verwendet werden können, außer:
- bei aktiven latenten Steuern auf abzugsfähige temporäre Differenzen, wenn der Grund dafür auf den erstmaligen Ansatz eines Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit zurückzuführen ist, der keinen Unternehmenserwerb darstellt und zum Zeitpunkt der Transaktion weder den handelsbilanziellen noch steuerlichen Periodenerfolg beeinflusst.



- In Bezug auf abzugsfähige temporäre Differenzen, die in Zusammenhang mit Beteiligungen an Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Joint Ventures entstehen, werden aktive latente Steuern nur in dem Maße gebildet, als das es wahrscheinlich ist, dass die temporären Differenzen sich in absehbarer Zukunft umkehren werden und ein steuerbarer Periodenerfolg verfügbar ist, gegen den die temporären Differenzen verrechnet werden können.

Der Buchwert der latenten Ertragsteueransprüche wird an jedem Bilanzstichtag überprüft und in dem Umfang reduziert, in dem es nicht mehr wahrscheinlich ist, dass ein ausreichendes zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird, gegen das der latente Steueranspruch zumindest teilweise verwendet werden kann. Nicht angesetzte latente Steueransprüche werden an jedem Bilanzstichtag überprüft und in dem Umfang angesetzt, in dem es wahrscheinlich geworden ist, dass ein künftig zu versteuerndes Ergebnis die Realisierung des latenten Steueranspruchs ermöglicht.

Latente Steueransprüche und -schulden werden anhand der Steuersätze bemessen, die in der Periode, in der ein Vermögenswert realisiert wird oder eine Schuld erfüllt wird, voraussichtlich Gültigkeit erlangen werden. Dabei werden die Steuersätze (und Steuergesetze) zugrunde gelegt, die zum Bilanzstichtag gelten. Zukünftige Steuerersatzänderungen werden berücksichtigt, sofern am Bilanzstichtag materielle Wirksamkeitsvoraussetzungen im Rahmen eines Gesetzgebungsverfahrens erfüllt sind.

Latente Steuerpositionen werden in Abhängigkeit von der zugrundeliegenden Transaktion entweder in der Erfolgsrechnung oder direkt im Eigenkapital erfasst.

Latente Steueransprüche und latente Steuerschulden werden miteinander verrechnet, wenn die Gesellschaft einen einklagbaren Anspruch zur Aufrechnung der tatsächlichen Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden hat und diese sich auf Ertragsteuern des gleichen Steuersubjekts beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden.

### 2.3 Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird berechnet, indem das den Inhabern von Stammaktien zuzurechnende Ergebnis durch den für den Zeitraum gewogenen Durchschnitt der im Umlauf befindlichen Aktien geteilt wird.

Bei der Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie wird das den Eignern von Inhaberaktien zuzurechnende Ergebnis durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl von Stammaktien, die sich während des Jahres im Umlauf befinden, zuzüglich der gewichteten durchschnittlichen Anzahl der Stammaktien, welche sich aus der Umwandlung aller potenziellen Stammaktien mit Verwässerungseffekt in Stammaktien ergeben würden, geteilt.

### 2.4 Fremdwährungsumrechnungen

Die Geschäftsführung der Cleantech Invest AG hat nach eigenem Urteil den Euro (EUR) als funktionale Währung bestimmt, weil der Euro (EUR) die wirtschaftlichen Auswirkungen der zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle, Ereignisse und Umstände am glaubwürdigsten darstellt. Die funktionale Währung entspricht der Berichtswährung.

Fremdwährungstransaktionen werden zunächst zum Monatsdurchschnittskurs als Approximation des am Tag des Geschäftsvorfalles gültigen Kassakurses in die funktionale Währung umgerechnet. Monetäre Vermögenswerte und Schulden in einer Fremdwährung werden zu jedem Stichtag unter Verwendung des Stichtagskassakurses in die funktionale Währung umgerechnet. Alle Währungsdifferenzen werden grundsätzlich erfolgswirksam erfasst. Nicht-monetäre Posten, die zu historischen Anschaffungskosten in einer Fremdwährung bewertet werden, werden mit dem Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles umgerechnet. Nicht-monetäre Posten, die mit ihrem beizulegenden Zeitwert in einer Fremdwährung bewertet werden, werden mit dem Kurs umgerechnet, der zum Zeitpunkt der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts gültig ist.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 2.5 Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten, die im direkten Zusammenhang mit dem Erwerb eines Vermögenswertes stehen, der erst nach einer beträchtlichen Zeit gebrauchsfertig ist, werden zusammen mit diesem aktiviert. Alle sonstigen Fremdkapitalkosten werden in der Periode als Aufwand erfasst in der sie entstehen. Unter Fremdkapitalkosten zählen sowohl Zinsen, als auch sonstige Kosten, die mit der Aufnahme von Fremdkapital entstehen. In der aktuellen Geschäftsperiode wurden keine Fremdkapitalkosten aktiviert.

### 2.6 Definition von Geschäftssegmenten

Für Managementzwecke erfolgt die Organisation der Cleantech Invest AG in einem Segment, das in Beteiligungen, Fremdkapitalinstrumente und zugehörige Derivate investiert. Alle Aktivitäten des Unternehmens stehen miteinander in Zusammenhang und bedingen einander. Demzufolge basieren alle wesentlichen operativen Entscheidungen auf Analysen des Unternehmens als ein Segment. Die Finanzergebnisse dieses operativen Segments sind daher identisch mit dem Gesamtergebnis des Halbjahresberichts.

Die Cleantech Invest AG ist insbesondere tätig in der Akquisition, dem Halten und der Veräußerung von Beteiligungen im Bereich Umwelttechnologie und erneuerbarer Energie. Die Aktivitäten konzentrieren sich auf Europa, mit Hauptaugenmerk auf die deutschsprachige Region. Da Europa das einzige geografische Segment darstellt, entsprechen die Finanzergebnisse dieses Segments denen des Halbjahresberichts.

### 2.7 Aktienbasierte Vergütung

Die Cleantech Invest AG hat in früheren Geschäftsjahren von der Möglichkeit der aktienbasierten Vergütung in Form eines Ausgleichs durch Eigenkapitalinstrumente Gebrauch gemacht. Die Frist zur Ausübung dieser Optionen ist auf fünf Jahre begrenzt und der Ausübungspreis wurde mit einem Wert von CHF 1,- pro Option festgelegt. Diese Optionen werden grundsätzlich mit dem beizulegenden Zeitwert der erbrachten Leistung bewertet. Da dieser Wert nicht verlässlich bestimmt werden kann, wird der beizulegende Zeitwert der gewährten Optionen zum Zeitpunkt der Gewährung verwendet.

### 2.8 Finanzinstrumente

#### 2.8.1 Allgemeine Angaben

Ein Finanzinstrument stellt einen Vertrag dar, der gleichzeitig bei der einen Vertragspartei zu einem finanziellen Vermögenswert und bei der anderen Vertragspartei zu einer finanziellen Verbindlichkeit oder zu einem Eigenkapitalinstrument führt.

#### Kategorien von Finanzinstrumenten:

Für Zwecke der Bewertung werden Finanzinstrumente in die folgenden durch die IFRS vorgesehenen Bewertungskategorien eingeordnet.

1. Bis zur Endfälligkeit gehaltene finanzielle Vermögenswerte
2. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte
3. Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte
  - Zum Handel gehaltene finanzielle Vermögenswerte
  - Als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestufte finanzielle Vermögenswerte
4. Kredite und Forderungen
5. Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten
  - Zum Handel gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten
  - Als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestufte finanzielle Verbindlichkeiten
6. Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten



### 2.8.1 Allgemeine Angaben

#### Erstmaliger Ansatz

Finanzielle Vermögenswerte werden gemäß IAS 39 entweder als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet oder als Kredite und Forderungen kategorisiert. Die Gesellschaft legt die Kategorisierung ihrer finanziellen Vermögenswerte mit dem erstmaligen Ansatz fest.

Die Cleantech Invest AG erfasst finanzielle Vermögenswerte dann und nur dann, sobald sie Vertragspartei wird.

Finanzielle Vermögenswerte werden bei der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Im Falle von Finanzinvestitionen, die nicht als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ kategorisiert sind, werden darüber hinaus Transaktionskosten berücksichtigt, die direkt dem Erwerb der Vermögenswerte zuzurechnen sind.

Käufe oder Verkäufe finanzieller Vermögenswerte, die die Lieferung der Vermögenswerte innerhalb eines Zeitraums vorsehen, der durch Vorschriften oder Konventionen des jeweiligen Marktes festgelegt wird (marktübliche Käufe), werden am Handelstag erfasst, d.h. am Tag, an dem die Gesellschaft die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts eingegangen ist.

Die finanziellen Vermögenswerte der Gesellschaft umfassen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Darlehen und sonstige Forderungen, kotierte und nicht kotierte Beteiligungen sowie derivative und strukturierte Finanzinstrumente.

#### Folgebewertung

Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten ist von der gewählten Kategorisierung abhängig:

#### ***Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte***

Die Gruppe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte enthält die zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und finanzielle Vermögenswerte, die beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestuft werden.

Finanzielle Vermögenswerte werden als zu Handelszwecken gehalten kategorisiert, wenn sie zum Zweck der Veräußerung in der nahen Zukunft erworben werden. Diese Kategorie umfasst von der Gesellschaft abgeschlossene derivative Finanzinstrumente, die die Bilanzierungskriterien für Sicherungsgeschäfte gemäß IAS 39 nicht erfüllen. Hierzu zählen ebenfalls getrennt erfasste eingebettete Derivate. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfasste finanzielle Vermögenswerte werden in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wobei Gewinne und Verluste erfolgswirksam erfasst werden.

Die Cleantech Invest AG verfügt sowohl über kotierte als auch nicht kotierte Beteiligungen. Für sämtliche kotierten und nicht kotierten Beteiligungen kann eine Beherrschung gemäß IAS 27.4 i.V.m. IAS 27.13 ausgeschlossen werden. Der Cleantech Invest AG ist es folglich nicht möglich, die Finanz- und Geschäftspolitik der Unternehmen zu bestimmen, von denen Beteiligungen gehalten werden. Gehaltene kotierte und nicht kotierte Beteiligungen, die zu einem maßgeblichen Einfluss gemäß IAS 28.2 i. V. m. IAS 28.6 f. führen, werden entsprechend der Ausnahmeregelung für Wagniskapital-Organisationen (IAS 28.1a) den Vorschriften des IAS 39 folgend bilanziert. Liegt seitens der Cleantech Invest AG die Absicht der kurzfristigen Veräußerung vor, werden sowohl die kotierten als auch nicht kotierten Beteiligungen der Kategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ (insbesondere „zu Handelszwecken gehalten“) zugeordnet.

In den seltenen Fällen, in denen keine kurzfristige Veräußerungsabsicht vorliegt und der beizulegende Zeitwert der entsprechenden kotierten oder nicht kotierten Eigenkapitalinstrumente verlässlich ermittelbar ist, werden die Eigenkapitalinstrumente beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert kategorisiert. Ein solches Vorgehen ist erforderlich, da das Management die Beurteilung über den Erfolg eines Investments auf Basis des beizulegenden Zeitwertes vornimmt. Folglich dient der beizulegende Zeitwert der Portfoliosteuerung. Der erstmalige Ansatz erfolgt hierbei zum Handelstag.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### **Beizulegender Zeitwert von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

Anlagen in börsenkotierte Finanzinstrumente, für die ein aktiver und liquider Markt besteht, werden mit ihrem Börsenkurs zum Bewertungsstichtag oder dem Börsenkurs am letzten Handelstag vor diesem Datum bewertet.

Für Finanzinstrumente, die nicht auf einem aktiven Markt gehandelt werden, wird der beizulegende Zeitwert insbesondere anhand von Bewertungsmethoden, die von Marktteilnehmern der Private Equity Branche (insbesondere den Mitgliedern der EVCA) allgemein angewendet werden, ermittelt. Diese Verfahren umfassen Bewertungen unter Rückgriff auf Kapitalrunden, wesentliche Teilverkäufe Dritter innerhalb der Berichtsperiode, Discounted Cash Flow Verfahren sowie Multiplikatorverfahren. Neu erworbene Investments werden bei Zugang zu Anschaffungskosten als beizulegender Zeitwert bewertet. Sollten Hinweise auf eine Wertminderung bekannt werden, erfolgt eine Anpassung des beizulegenden Zeitwertes. Die den Bewertungsverfahren zugrunde liegenden Bewertungsparameter werden im Zeitablauf konsistent angewendet und basieren auf verfügbaren Unternehmens- und Marktdaten. Ein Wechsel der Bewertungsmethode wird lediglich dann durchgeführt, wenn hierdurch eine Erhöhung der Verlässlichkeit des beizulegenden Zeitwertes erzielt wird. Finanzinstrumente die nicht verlässlich bewertet werden können, sind von der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ausgenommen. Diese Instrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

### **Derivative**

Derivate werden der Kategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ (insbesondere der Kategorie „zu Handelszwecken gehalten“) zugeordnet. Sofern für Derivate aktive und liquide Märkte vorliegen, wird zu deren Bewertung auf diese zurückgegriffen. Anderenfalls werden zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes Optionspreismodelle - wie beispielsweise binomiale Optionspreismodelle - herangezogen. Ist weder ein Rückgriff auf Marktdaten noch eine Anwendung von Optionspreismodellen möglich, wird auf Grundlage des IFRS 2.24a der innere Wert für die Bestimmung des Optionswertes verwendet.

### **Strukturierte Finanzinstrumente**

Für die bilanzielle Erfassung und Kategorisierung strukturierter Finanzinstrumente ist zunächst zu bestimmen, ob das eingebettete Derivat (z.B. ein Wandlungsrecht) getrennt vom Basisvertrag (z.B. einer Schuldverschreibung) zu bilanzieren ist. Ist das eingebettete Derivat nicht eng mit dem zugrunde liegenden Basisvertrag verbunden (IAS 39.AG3of), hat grundsätzlich eine getrennte Bilanzierung von eingebettetem Derivat und Basisvertrag zu erfolgen. Wird das strukturierte Produkt jedoch erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanziert, ist eine Abspaltung des eingebetteten Derivats nicht zulässig (IAS 39.11, IAS 39.AG33A). Kann der beizulegende Zeitwert eines eingebetteten Derivats auf ein nicht kotiertes Eigenkapitalinstrument nicht verlässlich ermittelt werden, dann entspricht der beizulegende Zeitwert des eingebetteten Derivats der Differenz zwischen dem beizulegenden Zeitwert des strukturierten (zusammengesetzten) Finanzinstruments und dem beizulegenden Zeitwert des Basisvertrags, wenn diese gemäß dem vorliegenden Standard bestimmt werden können (IAS 39.13). Ist auch die Anwendung dieser Methode nicht möglich, muss das strukturierte Instrument insgesamt erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Sollte aber in Ausnahmefällen auch der beizulegende Zeitwert des gesamten Instruments nicht verlässlich bestimmbar sein, ist das strukturierte Produkt zu Anschaffungskosten abzüglich einer eventuellen Wertminderung zu bewerten (IAS 39.12-13; IAS 39.46c; IAS 39 IG C.11). Der beizulegende Zeitwert des gesamten strukturierten Produkts ist oftmals nicht verlässlich ermittelbar, wenn beispielsweise keine Marktnotierung sowie kein Vergleichsinstrument (ähnliches Risiko, Laufzeit etc.) vorhanden sind.

### **Kredite und Forderungen**

Kredite und Forderungen sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen, die nicht auf einem aktiven Markt kotiert sind. Solche finanziellen Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet. Gewinne und Verluste werden in der Erfolgsrechnung erfasst, wenn die Kredite und Forderungen ausgebucht oder wertgemindert sind sowie im Rahmen von Amortisationen.



### 2.8.3 Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten umfassen Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistung, sonstige Verbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Derivaten. Beim erstmaligen Ansatz werden finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Im Falle von finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ kategorisiert sind, werden darüber hinaus Transaktionskosten berücksichtigt, die direkt der Emission der Verbindlichkeit zuzurechnen sind. In der Folge werden Verbindlichkeiten grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst. Gewinne und Verluste werden nur dann erfolgswirksam erfasst, wenn Verbindlichkeiten ausgebucht werden oder Effekte aus der Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten resultieren. Verbindlichkeiten aus Derivaten werden nach erstmaligem Ansatz erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanziert.

### 2.8.4 Ausbuchung

Wenn die Gesellschaft sämtliche Rechte auf den Erhalt von Zahlungsströmen eines Vermögenswertes übertragen hat oder eine vertragliche Verpflichtung zur Weiterleitung der Zahlungsströme eingegangen ist sowie alle wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Vermögenswert übertragen wurden, erfolgt eine vollständige Ausbuchung des Vermögenswerts. Wurden hingegen weder alle wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Vermögenswert noch die Kontrolle über den Vermögenswert übertragen, so ist der Vermögenswert bis zu dem Umfang zu bilanzieren, wie die Gesellschaft in der Folge am Vermögenswert beteiligt ist. Die Gesellschaft bucht finanzielle Verbindlichkeiten nur dann aus, wenn die darin enthaltenen Verpflichtungen getilgt, übertragen, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

### 2.8.5 Wertminderung und Uneinbringlichkeit von Finanzinstrumenten

Die Cleantech Invest AG ermittelt an jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise darauf schließen lassen, dass eine Wertminderung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten, welche zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, vorliegen.

Solche Hinweise umfassen beispielsweise Anzeichen, dass ein Schuldner oder eine Gruppe von Schuldnern erhebliche finanzielle Schwierigkeiten erleiden, Verzug oder Versäumnis von Zins- und Tilgungsleistungen eintreten, eine erhöhte Wahrscheinlichkeit einer Insolvenz des Schuldners vorliegt oder Zugeständnisse von Seiten des Kreditgebers an den Kreditnehmer infolge wirtschaftlicher oder rechtlicher Gründe im Zusammenhang mit den finanziellen Schwierigkeiten des Kreditnehmers gegeben sind, die der Kreditgeber ansonsten nicht gewähren würde.

Des Weiteren werden beobachtbare Daten, die auf eine messbare Verringerung der erwarteten künftigen Cashflows aus einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten seit deren erstmaligem Ansatz hinweisen, obwohl die Verringerung noch nicht einzelnen finanziellen Vermögenswerten der Gruppe zugeordnet werden kann, berücksichtigt. Bestehen derartige Hinweise, ist der Verlust als Differenz aus dem Buchwert des Vermögenswertes und dem Barwert der erwarteten Zahlungsströme unter Anwendung des ursprünglichen Effektivzinssatzes zu bestimmen.

### 2.8.6 Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden nur dann saldiert und als Nettobetrag im Abschluss des Unternehmens ausgewiesen, sofern ein durchsetzbarer rechtlicher Anspruch zur Anrechnung der erfassten Beträge existiert und die Absicht zur Anrechnung besteht, oder gleichzeitig der Vermögenswert veräußert und die Verbindlichkeit beglichen werden sollen. Dies liegt in der Regel nicht bei Aufrechnungsvereinbarungen vor, so dass die zugehörigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten brutto im Abschluss ausgewiesen werden.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 3 Erläuterungen zur Bilanz

#### 3.1 Finanzanlagen

Nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung der finanziellen Vermögenswerte der Cleantech Invest AG

	Anzahl Anteile	Veränderung in der Anzahl	Anzahl Anteile	Lokale Währung	Zeitwert je Anteil in lokaler Währung
	31. Dezember 2010		30. Juni 2011		30. Juni 2011
Identive Group Inc.	396.040	-279.000	117.040	USD	2,32
Pure Klimaschutz AG	350.100	-350.100	0	CHF	0,00
Ralos New Energies AG	25.889	0	25.889	EUR	3,01
Twintec AG	35.692	0	35.692	EUR	3,00
<b>Summe kotierte Beteiligungen</b>					
Akademie für erneuerbare Energien GmbH	5.000	0	5.000	EUR	1,00
En-Tech GmbH	189.550	0	189.550	EUR	0,00
Pure Carbon AG	200.000	0	200.000	CHF	0,00
Sinosol AG	88.334	0	88.334	EUR	2,55
<b>Summe nicht kotierte Beteiligungen</b>					
	Anzahl Optionen	Veränderung in der Anzahl	Anzahl Optionen	Lokale Währung	Zeitwert je Option in lokaler Währung
	31. Dezember 2010		30. Juni 2011		30. Juni 2011
Identive Group Inc.	396.040	0	396.040	USD	1,81
<b>Summe Derivate</b>					
	Nominalwert	Veränderung	Nominalwert		
	31. Dezember 2010		30. Juni 2011		
European Invest AG	100.000	0	100.000		
<b>Summe Darlehen</b>					
Zonzoo Group Plc.		321.055	67.809		388.864
<b>Summe strukturierte Finanzinstrumente</b>					
<b>Summe Finanzanlagen</b>					

- 1) Bewertung basiert auf Börsenkursen zum Bilanzstichtag
- 2) Bewertung basiert auf Bewertungsmodellen
- 3) Bewertung basiert auf vor kurzem durchgeführten Transaktionen Dritter zu marktüblichen Konditionen
- 4) Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

Zeitwert in lokaler Währung	Zeitwert / Buchwert in EUR	Veränderung des Buchwerts in EUR	Zeitwert / Buchwert in EUR	Bewertungs- methode
30. Juni 2011	30. Juni 2011		31. Dezember 2010	
271.533	187.284	-556.647	743.931	1
o	o	-139.989	139.989	1
77.926	77.926	-46.341	124.267	1
107.076	107.076	-39.261	146.337	1
	<b>372.285</b>	<b>-782.238</b>	<b>1.154.524</b>	
5.000	5.000	o	5.000	3
o	o	o	o	2
o	o	o	o	2
224.987	224.987	o	224.987	3
	<b>229.987</b>	<b>o</b>	<b>1.900.927</b>	
Zeitwert in lokaler Währung	Zeitwert / Buchwert in EUR	Veränderung des Buchwerts in EUR	Zeitwert / Buchwert in EUR	Bewertungs- methode
30. Juni 2011	31. Dezember 2010		31. Dezember 2010	
718.219	495.375	9.370	486.005	2
	<b>495.375</b>	<b>9.370</b>	<b>486.005</b>	
Lokale Währung	Zeitwert / Buchwert in EUR	Veränderung des Buchwerts in EUR	Zeitwert / Buchwert in EUR	Bewertungs- methode
	30. Juni 2011		31. Dezember 2010	
USD	68.973	-5.568	74.541	4
	<b>68.973</b>	<b>-5.568</b>	<b>74.541</b>	
EUR	o	-321.055	321.055	3
	<b>o</b>	<b>-321.055</b>	<b>321.055</b>	
	<b>1.166.620</b>	<b>-1.099.492</b>	<b>2.266.111</b>	

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

Die folgende Tabelle zeigt die Veränderungen der Finanzinstrumente je Anlagekategorie in der Berichtsperiode:

Veränderungen bei Beteiligungen und Darlehen	Kotierte Beteiligungen	Nicht kotierte Beteiligungen	Derivate	Darlehen	Strukturierte Finanzinstrumente	Summe EUR
<b>Per 31. Dezember 2010</b>	<b>1.154.524</b>	<b>229.987</b>	<b>486.005</b>	<b>74.541</b>	<b>321.055</b>	<b>2.266.112</b>
Zugang	766.660	77.080	0	0	91.730	935.470
Abgang	-1.793.760	-81.915	0	0	-23.921	-1.899.597
Realisierte Gewinne	711.569	4.835	0	0	0	716.404
Realisierte Verluste	-175.624	0	0	0	0	-175.624
Unrealisierte Gewinne	0	0	49.359	0	0	49.359
Unrealisierte Verluste	-291.083	0	-39.990	-5.568	-388.864	-725.505
<b>Per 30. Juni 2011</b>	<b>372.285</b>	<b>229.987</b>	<b>495.375</b>	<b>68.973</b>	<b>0</b>	<b>1.166.620</b>
<b>Davon realisierte Fremdwährungseffekte:</b>						
Realisierte Fremdwährungsgewinne	0	4.835	0	0	0	4.835
Realisierte Fremdwährungsverluste	62.513	0	0	0	0	62.513
<b>Davon unrealisierte Fremdwährungseffekte:</b>						
Unrealisierte Fremdwährungsgewinne	0	0	0	0	0	0
Unrealisierte Fremdwährungsverluste	8.093	0	39.990	5.568	0	53.650

### Fair Value Hierarchie

Die Cleantech Invest AG verwendet folgende Hierarchie zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes von Finanzinstrumenten und zur Information über beizulegende Zeitwerte von Finanzinstrumenten in Abhängigkeit von der gewählten Bewertungsmethode:

**Level 1:** kotierte Marktpreise an einem aktiven Markt für gleichartige Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten

**Level 2:** Bewertungsverfahren mit Annahmen, die erheblichen Einfluss auf die Bewertung haben und entweder direkt oder indirekt öffentlich zur Verfügung stehen

**Level 3:** Bewertungsverfahren mit Annahmen, die erheblichen Einfluss auf die Bewertung haben, jedoch nicht öffentlich verfügbar sind

Der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente, die an einem aktiven Markt gehandelt werden, basiert auf den veröffentlichten Marktpreisen am Bilanzstichtag. Ein Markt wird dann als aktiv betrachtet, wenn kotierte Preise einer Börse jederzeit und regelmäßig zur Verfügung stehen und der Preis das Ergebnis einer Transaktion zwischen unabhängigen Dritten zu marktüblichen Konditionen darstellt. Der für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zugrundegelegte kotierte Marktpreis ist insofern verfügbar der aktuelle Geldkurs; der entsprechende Marktpreis für fi-



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

nanzielle Verbindlichkeiten ist der Briefkurs. Diese Finanzinstrumente befinden sich in Level 1.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (beispielsweise nicht kotierte Derivate), wird unter Anwendung von Bewertungsmethoden ermittelt. Diese Bewertungsmethoden verwenden überwiegend öffentlich zugängliche Marktdaten und basieren so wenig wie möglich auf Annahmen des Unternehmens. Sofern diese Parameter öffentlich zugänglich sind, werden diese Finanzinstrumente in Level 2 einbezogen.

Sofern eine oder mehrere Annahmen auf nicht öffentlich verfügbaren Informationen basieren, wird das Finanzinstrument in Level 3 einbezogen.

Die Methoden, die zur Bewertung von Finanzinstrumenten herangezogen werden, beinhalten:

- Kotierte Marktpreise,
- Sonstige Verfahren, wie beispielsweise diskontierte Zahlungsströme zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten,
- Bewertungen auf Basis von kürzlich stattgefundenen Transaktionen unabhängiger Dritter zu marktüblichen Konditionen.

### Zum beizulegenden Zeitwert bilanzierte finanzielle Vermögenswerte

30. Juni 2011	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>				
Kotierte Beteiligungen	372.285	0	0	372.285
Nicht kotierte Beteiligungen	0	0	229.987	229.987
Derivate	0	0	495.375	495.375
Strukturierte Finanzinstrumente	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>372.285</b>	<b>0</b>	<b>725.362</b>	<b>1.097.647</b>

31. Dezember 2010	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>				
Kotierte Beteiligungen	1.154.524	0	0	1.154.524
Nicht kotierte Beteiligungen	0	0	229.987	229.987
Derivate	0	0	486.005	486.005
Strukturierte Finanzinstrumente	0	0	321.055	321.055
<b>Summe</b>	<b>1.154.524</b>	<b>0</b>	<b>1.037.047</b>	<b>2.191.571</b>

Während der Halbjahresperiode 2011 fand kein Transfer zwischen Level 1 und Level 2 der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert statt. Es fand ebenso kein Transfer nach oder aus Level 3 statt.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

Folgende Tabelle zeigt die Überleitung aller Veränderungen des beizulegenden Zeitwertes von Finanzinstrumenten, die innerhalb der Halbjahresperiode 2011 in Level 3 erfasst wurden.

<b>30. Juni 2011</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
	Nicht kotierte Beteiligungen	Derivate	Strukturierte Finanzinstrumente	Summe
	EUR	EUR	EUR	EUR
Per 31. Dezember 2010	229.987	486.005	321.055	1.037.047
Total Gewinne (+) und Verluste (-) erfasst in der Erfolgsrechnung	4.835	9.370	-388.864	-374.659
Zugang	77.080	0	91.730	168.810
Abgang	-81.915	0	-23.921	-105.836
Per 30. Juni 2011	229.987	495.375	0	725.362
Total Gewinne (+) und Verluste (-) erfasst in der Erfolgsrechnung für finanzielle Vermögenswerte, die zum Ende der Berichtsperiode noch im Bestand sind	0	9.370	-388.864	-379.494

<b>30. Juni 2010</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
	Nicht kotierte Beteiligungen	Derivate	Strukturierte Finanzinstrumente	Summe
	EUR	EUR	EUR	EUR
Per 31. Dezember 2009	1.900.927	0	0	1.900.927
Total Gewinne (+) und Verluste (-) erfasst in der Erfolgsrechnung	1.689.889	0	0	1.689.889
Käufe	125.000	0	0	125.000
Verkäufe	-3.379.564	0	0	-3.379.564
Per 30. Juni 2010	336.252	0	0	336.252
Total Gewinne (+) und Verluste (-) erfasst in der Erfolgsrechnung für finanzielle Vermögenswerte, die zum Ende der Berichtsperiode noch im Bestand sind	-309.675	0	0	-309.675

Obwohl das Unternehmen glaubt, dass die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte angemessen ist, können die Verwendung unterschiedlicher Bewertungsverfahren oder Annahmen zu unterschiedlichen Ergebnissen in der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes führen.



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 3.2 Forderungen und sonstige Vermögenswerte

	<u>EUR 509.371</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Forderungen gegen- über nahe stehenden Unternehmen	365.246	366.313
Sonstige Forderungen	144.125	196.474
<b>Summe</b>	<b>509.371</b>	<b>562.787</b>

Die Cleantech Invest AG hat Forderungen sowohl gegenüber Dritten als auch gegenüber nahe stehenden Unternehmen und Personen. Eine Übersicht zu nahe stehenden Unternehmen und Personen findet sich unter Anhangangabe 6. Sonstige Forderungen beinhalten zum größten Teil Zinsforderungen sowie Forderungen aus Umsatzsteuer

### 3.3 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

	<u>EUR 5.141.911</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Bankguthaben	949.504	2.281.040
Kurzfristige Geldanlagen	4.192.407	2.475.096
<b>Summe</b>	<b>5.141.911</b>	<b>4.756.136</b>

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen ausschließlich Barmittel und Guthaben bei Kreditinstituten. Sie haben jeweils zum Zeitpunkt der Anschaffung bzw. Anlage eine Restlaufzeit von weniger als drei Monaten.

### 3.4 Aktive Rechnungsabgrenzungen

	<u>EUR 6.062</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Aktive Rechnungs- abgrenzungen	6.062	17.072
<b>Summe</b>	<b>6.062</b>	<b>17.072</b>

Die aktiven Rechnungsabgrenzungen der Cleantech Invest AG umfassen insbesondere Vorauszahlungen für Versicherungen.

### 3.5 Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

	<u>EUR 41.682</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14.500	26.635
Sonstige Verbindlichkeiten	27.182	26.536
<b>Summe</b>	<b>41.682</b>	<b>53.171</b>

Die Position Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen besteht aus Zahlungsverpflichtungen, die durch die Inanspruchnahme von Rechts- und Beratungsleistungen entstanden sind. Sonstige Verbindlichkeiten beinhalten Verbindlichkeiten resultierend aus Verrechnungssteuer und Sozialversicherungen.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 3.6 Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen

	<u>EUR 8.709</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen	8.709	395.930
<b>Summe</b>	<b>8.709</b>	<b>395.930</b>

Die Bewertung der Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen erfolgt unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten. Sie enthalten Kontokorrentkredite in Höhe von EUR 8.709 (2010: EUR 30.882). Diese werden verzinst und weisen eine Laufzeit von maximal 360 Tagen auf. Es wurden keinerlei Sicherheiten zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus beinhaltet die Position Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen Verbindlichkeiten gegenüber dem Verwaltungsrat in Höhe von EUR 0 (2010: EUR 29.218), sowie Erfolgsbeteiligung an die Mountain Cleantech AG in Höhe von EUR 0 (2010: EUR 335.830).

Weitere Informationen zu nahe stehenden Unternehmen sind der Anhangangabe 6 zu entnehmen.

### 3.7 Passive Rechnungsabgrenzungen

	<u>EUR 65.860</u>	
	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Passive Rechnungsabgrenzungen	65.860	26.390
<b>Summe</b>	<b>65.860</b>	<b>26.390</b>

Die Bewertung der passiven Rechnungsabgrenzungen erfolgt unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die passiven Rechnungsabgrenzungen umfassen insbesondere EUR 42.939 (2010: EUR 0) Aufwendungen für den Verwaltungsrat. Abgrenzungen für die Revision, Steuer- und Rechtsberatung sowie Abschlusserstellung wurden in Höhe von EUR 15.614 (2010: EUR 22.977) erfasst. Darüber hinaus bestehen Abgrenzungen in Höhe von EUR 7.307 (2010: EUR 3.413). Unsicherheiten hinsichtlich der Zahlungshöhe sind dem Management der Cleantech Invest AG nicht bekannt. Lediglich der Zahlungs- bzw. Fälligkeitszeitpunkt unterliegt einer Unsicherheit.



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 3.8 Eigenkapital

#### 3.8.1 Aktienkapital

	Aktien	Aktienkapital in CHF	Aktienkapital in EUR
Aktienkapital per 31. Dezember 2010	10.650.000	10.650.000	6.438.905
Stand per 30. Juni 2011	10.650.000	10.650.000	6.438.905

**EUR 6.438.905**

#### Reinvermögen je Aktie

	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Eigenkapital	6.671.023	7.089.926
Anzahl ausstehender Aktien	10.650.000	10.650.000
<b>Reinvermögen je Aktie</b>	<b>0,63</b>	<b>0,67</b>

#### Genehmigte Kapitalerhöhung

Auf der Aktionärsversammlung vom 17. Juni 2010 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, eine genehmigte Kapitalerhöhung bis zum 17. Juni 2012 durchzuführen. In Übereinstimmung mit den Statuten der Cleantech Invest AG wird die genehmigte Kapitalerhöhung in einem oder mehreren Schritten durch die Ausgabe von maximal 5,325.000 neuen Inhaberaktien mit einem Nennwert von je CHF 1,00 durchgeführt. Dies führt zu einer Erhöhung des Aktienkapitals des Unternehmens in Höhe von CHF 5,325.000.

#### Bedingte Kapitalerhöhung

Zusätzlich besteht die Möglichkeit zur Durchführung einer bedingten Kapitalerhöhung durch die Ausgabe von maximal 5,325.000 Inhaberaktien mit einem Nennwert von je CHF 1,00. Die bedingte Kapitalerhöhung könnte demzufolge das Aktienkapital des Unternehmens um maximal CHF 5,325.000 erhöhen. Den Inhabern von Wandlungsrechten und Optionsscheinen wurde das Recht zur Wandlung in neue Inhaberaktien auf der Grundlage der bedingten Kapitalerhöhung eingeräumt.

Die Vorwegzeichnungsrechte der Aktionäre sind in Zusammenhang mit den ausgegebenen Optionen nicht ausgeschlossen.

#### 3.8.2 Kapitalreserven

	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Kapitalreserven	246.471	246.471
<b>Summe</b>	<b>246.471</b>	<b>246.471</b>

**EUR 246.471**

Die Cleantech AG berichtet im Einklang mit den IFRS, über sämtliche Vorkommnisse, die Auswirkung auf die Kapitalreserven haben. Im ersten Halbjahr 2011 gab es keine Änderungen in den Kapitalreserven.

#### 3.8.3 Gewinnreserven

	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
	EUR	EUR
Gewinnreserven	-14.354	404.550
<b>Summe</b>	<b>-14.354</b>	<b>404.550</b>

**EUR -14.354**

In der Berichtsperiode weist die Cleantech Invest AG Gewinnreserven von EUR -14.354 (2010: EUR 404.550) auf. Diese beinhalten den Verlust des Halbjahres 2011.

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 4 Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

#### 4.1 Finanzerträge und Finanzaufwendungen

Folgende Tabelle erläutert die Finanzerträge und Finanzaufwendungen aus Finanzinstrumenten in der Berichtsperiode:

	Finanzerträge		Finanzaufwendungen	
	Realisierte Gewinne	Unrealisierte Gewinne	Realisierte Verluste	Unrealisierte Verluste
Kotierte Beteiligungen	711.569	0	-113.111	-282.990
Nicht kotierte Beteiligungen	0	0	0	0
Derivate	0	49.359	0	0
Strukturierte Finanzinstrumente	0	0	0	-388.864
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.342	6.263	0	0
<b>Zwischensumme</b>	<b>768.533</b>		<b>-784.965</b>	
Fremdwährungseffekt - Kotierte Beteiligungen	0	0	-62.513	-8.093
Fremdwährungseffekt - Darlehen	0	0	0	-5.568
Fremdwährungseffekt - Derivate	0	0	0	-39.990
Fremdwährungseffekt - Nicht kotierte Beteiligungen	4.835	0	0	0
Fremdwährungseffekt - Sonstige	9	77.070	-45.340	-30.834
<b>Zwischensumme</b>	<b>81.914</b>		<b>-192.338</b>	
<b>Summe</b>	<b>850.447</b>		<b>-977.303</b>	
<b>Finanzergebnis (ohne Zinsergebnis)</b>		<b>-126.856</b>		

Die unrealisierten Verluste setzen sich aus kursbedingten Wertschwankungen und Wertminderungen aufgrund von Uneinbringlichkeit zusammen.



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

Im ersten Halbjahr 2010 setzten sich die Finanzerträge sowie die Finanzaufwendungen wie folgt zusammen:

	Finanzerträge		Finanzaufwendungen	
	Realisierte Gewinne	Unrealisierte Gewinne	Realisierte Verluste	Unrealisierte Verluste
Kotierte Beteiligungen	5.383	0	0	-140.000
Nicht kotierte Beteiligungen	1.999.564	62.500	0	-372.175
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	458	2.315	0	0
<b>Zwischensumme</b>	<b>2.070.220</b>		<b>-512.175</b>	
Fremdwährungseffekt - Kotierte Beteiligungen	0	26.342	-275	0
Fremdwährungseffekt - Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen	0	39.467	0	0
Fremdwährungseffekt - Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	18.004	185.048	-9.415	-3.842
<b>Zwischensumme</b>	<b>268.861</b>		<b>-13.532</b>	
<b>Summe</b>	<b>2.339.081</b>		<b>-525.707</b>	
<b>Finanzergebnis (ohne Zinsergebnis)</b>		<b>1.813.374</b>		

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 4.2 Verwaltungsaufwand

	<u>EUR 136.962</u>	
	30. Juni 2011	30. Juni 2010
	EUR	EUR
Transaktionsgebühren	0	173.539
Versicherungen, sowie Vergütungen für Verwaltungsratsmitglieder und Geschäftsleitung	56.095	53.861
Vergütung für Anlageberatung (Beratungshonorar und Erfolgsbeteiligung)	80.867	393.664
<b>Summe</b>	<b>136.962</b>	<b>621.064</b>

Die Cleantech Invest AG beschäftigt kein Personal. Die Geschäftsleitung besteht aus Delegierten des Verwaltungsrates. Sämtliche administrativen Tätigkeiten in Höhe von EUR 136.962 (2010: EUR 621.064), einschließlich der Beratung durch Investmentmanager, wurden durch externe Dienstleistungsunternehmen erbracht. Im Rahmen des Verwaltungsaufwandes werden die in Geld zu leistenden Vergütungen für die Übernahme aller administrativen Tätigkeiten erfasst.

### 4.3 Börsenkosten

	<u>EUR 15.869</u>	
	30. Juni 2011	30. Juni 2010
	EUR	EUR
Börsenkosten	15.869	16.518
<b>Summe</b>	<b>15.869</b>	<b>16.518</b>

Der Posten Börsenkosten umfasst laufende Aufwendungen von EUR 15.869 (2010: EUR 16.518), die im Zusammenhang mit der Notierung der Gesellschaftsanteile am Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse und der Berner Börse angefallen sind.

### 4.4 Sonstige betriebliche Erträge

	<u>EUR 0</u>	
	30. Juni 2011	30. Juni 2010
	EUR	EUR
Sonstige betriebliche Erträge	0	5.586
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>5.586</b>

Im ersten Halbjahr 2011 sind keine sonstigen betrieblichen Erträge angefallen. Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von EUR 5.586 aus dem ersten Halbjahr 2010 beinhalten die Auflösung von transitorischen Passiven.

### 4.5 Sonstige betriebliche Aufwendungen

EUR 166.608

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen von EUR 166.608 (2010: EUR 67.899) umfassen projektbezogene Aufwendungen, Aufwendungen für die Abschlusserstellung, Beratungskosten, sowie Rechtsberatungskosten und Kosten für Investor Relation..

### 4.6 Zinserträge

EUR 27.833

Die Zinserträge von EUR 27.833 (2010: EUR 21.914) umfassen insbesondere Darlehenszinsen und Erträge aus kurzfristigen Anlagen, Wertpapieren und Bankguthaben.

### 4.7 Zinsaufwendungen

EUR 441

Die Zinsaufwendungen von EUR 441 (2010: EUR 573) bestehen aus Bankzinsen.



### 5 Angaben zur Kapitalflussrechnung

Ein gesonderter Ausweis von erhaltenen und gezahlten Zinsen sowie Dividenden wurde in der Kapitalflussrechnung nicht durchgeführt. Diese Angaben erfolgen an dieser Stelle. Sämtliche Zins- und Dividendenzahlungen werden in der Berichtsperiode dem Mittelfluss aus betrieblicher Geschäftstätigkeit zugeordnet.

	30. Juni 2011	30. Juni 2010
	EUR	EUR
Erhaltene Zinsen	27.833	22.487
Bezahlte Zinsen	-441	-573
<b>Zinsergebnis</b>	<b>27.392</b>	<b>21.914</b>

## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 6 Geschäftsbeziehungen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen

Die folgenden Parteien werden als nahe stehende Parteien im Sinne des IAS 24 betrachtet:

- Mountain Cleantech AG
- European Invest AG

Die Mountain Cleantech AG ist Anteilseigner des Unternehmens und erbringt der Cleantech Invest AG gegenüber Anlageberatung.

Der Geschäftsführer der European Invest AG ist Jürgen F. Habichler, der gleichzeitig Präsident und Mitglied des Verwaltungsrats der Cleantech Invest AG ist.

		Zinserträge und Zinsaufwendungen (saldiert) in EUR	Verwaltungs- aufwendungen in EUR	Forderungen/ Darlehen gegenüber nahe stehenden Unternehmen in EUR	Verbindlich- keiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen in EUR	Passive Rechnungsab- grenzungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen in EUR
<b>Unternehmen mit einem maßgeblichen Einfluss auf die Cleantech Invest AG</b>						
	30. Juni 2011	-	80.867	365.246	8.709	-
Mountain Cleantech AG	30. Juni 2010	6.200	393.664	360.666	5.408	-
	31. Dezember 2010	12.851	476.957	366.313	366.712	-
<b>Nahestehende Unternehmen</b>						
	30. Juni 2011	1.298	-	68.973	-	-
European Invest AG	30. Juni 2010	-	-	-	-	-
	31. Dezember 2010	351	-	74.541	-	-
<b>Sonstige Nahestehende Personen</b>						
	30. Juni 2011	-	42.939	-	-	42.939
Verwaltungsratsmit- glieder	30. Juni 2010	-	-	-	-	-
	31. Dezember 2010	-	-	-	29.218	-

Die Einkäufe, Verkäufe und Erbringung von Dienstleistungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen erfolgten zu marktüblichen Konditionen. Daneben gab es im Geschäftsjahr keine Geschäftsvorfälle mit weiteren Personen in Schlüsselpositionen oder nahen Angehörigen von Personen in Schlüsselpositionen.



## Halbjahresbericht 2011 – und Anhang

### 7 Verwaltungsrat

#### Verwaltungsrat:

- Jürgen F. Habichler (Präsident und Delegierter)
- Alexander von Hutten (Mitglied und Direktor)\*
- Dr. Leo Schrutt (Stellvertretender Präsident)\*
- Daniel S. Wenzel (Mitglied)
- Prof. Dr. Dr. Hans Müller-Steinhagen (Mitglied)\*
- Dr. Willy Kissling (Mitglied)\*

Die Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten im ersten Halbjahr 2011 eine Vergütung aufgrund der Mitgliedschaft im Verwaltungsrat in Höhe von insgesamt EUR 42.939.

### 8 Genehmigung des Halbjahresberichts

Der Verwaltungsrat hat am 24. August 2011 den Halbjahresbericht geprüft und erklärt, dass er den Halbjahresbericht genehmigt.

### 9 Gewinnverwendungsvorschlag

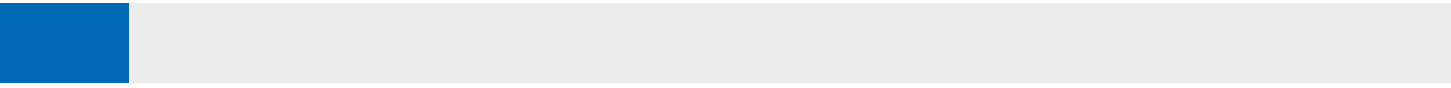
Der Verwaltungsrat schlägt vor, keine Gewinnausschüttung vorzunehmen.

### 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Rahmen der Generalversammlung der Cleantech Invest AG vom 16. Juni 2011 stimmten 100% der anwesenden Stimmen für eine Umwandlung der Inhaberaktien in Namenaktien und für eine Kapitalherabsetzung mittels Nennwertreduktion. Die Dekotierung der Gesellschaft in Frankfurt soll bis spätestens Ende Juli 2011 und in Bern bis spätestens Ende September 2011 abgeschlossen sein.

Auf der außerordentlichen Generalversammlung vom 5. August 2011 wurde bekanntgegeben, dass die bisherigen Verwaltungsratsmitglieder Alexander von Hutten, Dr. Willy Kissling, Dr. Leo Schrutt und Prof. Dr. Dr. Hans Müller-Steinhagen ihre Ämter niederlegen und aus dem Verwaltungsrat ausscheiden. Gleichzeitig wurde Alexander Köhler einstimmig in den Verwaltungsrat berufen und fungiert als Delegierter des Verwaltungsrates.

\* Sind mit der aoGV am 5.8.2011 offiziell zurück getreten.





## Impressum & Haftungsausschluss

### Haftungsausschluss

Die im vorliegenden Halbjahresbericht präsentierten Informationen und Zahlen sind weder geprüft, noch von einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft begutachtet. Der Inhalt dieses Dokuments wurde mit größter Sorgfalt zusammengestellt, jedoch kann keine Garantie bezüglich Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts gegeben werden. Weder Mountain Cleantech AG, Cleantech Invest AG, noch deren Managementmitglieder, Verwaltungsräte oder Angestellte können direkt oder indirekt verantwortlich gemacht werden in Bezug auf Informationen und/oder Empfehlungen, die in diesem Dokument abgegeben werden.

Der vorliegende Halbjahresbericht stellt in keiner Art und Weise eine Empfehlung bezüglich Investitions-, Rechts- oder Steuerangelegenheiten dar. Die im Dokument enthaltenen Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind in keiner Weise als Angebot oder Empfehlung in Bezug auf Kauf oder Verkauf von Wertschriften oder anderen Finanzprodukten zu verstehen. Die im Halbjahresbericht enthaltenen Äußerungen zu zukünftigen Entwicklungen sind mit Risiken und Unsicherheiten behaftet. Tatsächliche Entwicklungen können daher grundlegend von den geäußerten Prognosen abweichen. Viele dieser Risiken und Unsicherheiten basieren auf Faktoren, auf welche die Cleantech Invest AG keinen Einfluss hat, einschließlich aber nicht beschränkt auf zukünftige Marktbedingungen, das Verhalten anderer Marktteilnehmer und Beschlüsse von staatlichen Regulierungsbehörden. Cleantech Invest AG übernimmt keine Haftung oder Verantwortung bezüglich Angaben aus dem Halbjahresbericht zu zukünftigen Entwicklungen und übernimmt keine Verpflichtung im Falle von neuen Informationen, Entwicklungen oder ähnlichem, Äußerungen zu zukünftigen Entwicklungen zu bearbeiten oder zu aktualisieren.

Beschwerden basierend auf oder im Bezug auf die Geschäftsbedingungen dieses Disclaimers werden nach Schweizer Recht behandelt.

Cleantech Invest AG  
Dufourstrasse 121 - CH-9001 St. Gallen  
[www.cleantech-invest.ch](http://www.cleantech-invest.ch)  
[contact@cleantech-invest.ch](mailto:contact@cleantech-invest.ch)

Layout: vitolution mediendesign - [www.vitolution.de](http://www.vitolution.de)

Fotos: [www.fotolia.com](http://www.fotolia.com)

Titel - davidphotos, Seite 3 - foto.fritz, Seite 7 - olly, Seite 9 - Dmitry K., Seite 11 - Helmut Weisskopf, Rückseite - Elenathewise



### Cleantech Invest AG

Dufourstrasse 121  
9001 St. Gallen  
Switzerland

Phone: +41 44 783 80 41  
Fax: +41 44 783 80 40

email: [contact@cleantech-invest.ch](mailto:contact@cleantech-invest.ch)  
website: <http://www.cleantech-invest.ch>

