



ÅRS- RAPPORT 2015/2016

Mars 9, 2016

Styrets beretning 2015/2016

1. Bakgrunn og historie

ECOZH AS ble stiftet 8. oktober 2002. Selskapets navn var ved etablering Enviro Energi ASA, men ble endret til ECOZH ASA i februar 2007. Selskapet ble i ekstraordinær generalforsamling 11. oktober 2007 omdannet til et AS.

2. Selskapets virksomhet

ECOZH forretningsidé er å tilby fornybar energi dokumentert med opprinnelsesgarantier, til strøm-leverandører, virksomheter og organisasjoner. I 2015/2016 har selskapet gjennom internasjonale partnere etablert en helhetlig og global løsnings-portefølje rettet mot internasjonale bedrifter. I tillegg til leveranse av opprinnelsesgarantier i europeiske land, leveres nå også fornybar strøm dokumentert med REC i USA, og International REC (I-REC) i utvalgte asiatiske markeder.

ECOZH ble i 2015 historisk, som det første selskapet som solgte og leverte I-REC. De første leveransene ble solgt til to større multinasjonale selskaper, og omfattet I-REC fra Taiwan og Kina. Selskapet har videre etablert seg som ledende i utvikling av en portefølje med nye kraftverk, i nye land i Asia, Sør- og Sentral-Amerika, Midtøsten og Afrika.

Selskapets nye og innovative produkt GO² fikk sitt gjennombrudd i 2015. Produktet bygger på opprinnelsesgarantier, og kobler betalingsstrømmen direkte med finansiering av nye kraftverk. GO² retter seg mot større bedrifter som søker å styrke sitt engasjement utover kjøp av dokumentert fornybar strøm. GO² har oppnådd annerkjennelse blant fremtredende interesseorganisasjoner, og de første kommersielle avtalene ble signert i 2015. En portefølje med nye fornybar-prosjekter lokalisert i Sverige, Irland og Norge er etablert. Tre prosjekter mottar nå GO² topp-finansiering, og utbygging starter i 2016.

Selskapet deltar også aktivt i det norsk-svenske elsertifikatmarkedet, og har lyktes med å ta en tydelig markedsposisjon.

Fortsatt bruk av fossile kilder til produksjon av elektrisitet bidrar til å øke både lokale og globale klimagassutslipp, og dermed til den globale oppvarmingen. Sett i en klimasammenheng er energiforbruket ofte den største enkeltfaktoren til virksomheters klimagassutslipp. Elektrisitet fra fornybare energikilder som vann, sol, vind, geotermisk varme og biomasse er et viktig bidrag til å snu denne utviklingen. ECOZH dokumenterer at strømmen produseres fra fornybare energikilder. ECOZH er også garantist for at betalingen for opprinnelsesmerket strøm går tilbake til produsentene. Dermed vil de få insentiv til å videreutvikle og øke sin produksjon av fornybar energi.

ECOZH har fokusert på å sikre økt sporbarhet og bedre dokumentasjon i forbindelse med kjøp av opprinnelsesgarantier, og har etablert en bred produktportefølje. ECOZH portefølje inneholder opprinnelsesgarantier fra mer enn 200 kraftverk, basert på faste leverandøravtaler med over 20 kraftprodusenter. Et stort antall av kraftprodusentene er lokalisert i Norge, men ECOZH har gradvis økt tilbudet av fornybar strøm fra kraftverk i andre europeiske land. Porteføljen består av fornybar strøm produsert fra vann, vind, biomasse, sol og geotermiske kilder. ECOZH tilbyr også fornybar energi fra kraftverk med miljøsertifisering.

Selskapet har en distribusjonsstrategi som hovedsakelig er basert på å nå virksomheter gjennom et forhandlerapparat. Selskapet har rundt 70 aktive forhandlere i 14 land, inkludert Norge. Parallelt med dette, har selskapet utviklet en tydeligere profil og økt fokus på direkte kommunikasjon mot større, internasjonale bedrifter.

Bærende for selskapets strategi er etablering og bruk av faglig dokumenterte metoder, og å bli oppfattet som «troverdig, kvalitetsbevisst og grundig» av markedet, samt relevante fagmiljøer.

Selskapet er allerede blant Europas ledende selskaper innen salg og levering av opprinnelsesdokumentert fornybar energi. Med ledende mener selskapet blant annet: 1) størst i utvalgte markeder, 2) komplett produktspekter og 3) høy kjennskap hos kunder, interesseorganisasjoner og myndigheter.

Selskapet har etablert et mål om også etablere seg som ledende på global basis – og videre kunne levere en helhetlig portefølje med fornybare løsninger til et internasjonalt bedriftsmarked.

3. Rammevilkår og markedsutvikling

Fornybar strøm dokumentert med opprinnelsesgarantier er beskrevet som et av flere virkemidler i EUs fornybardirektiv fra 2009. Et stadig økende antall land er i ferd med å ta systemet i bruk, og det drives en rekke initiativ for å fremme økt harmonisering og styrke systemets posisjon.

I skyggen av manglende internasjonal politiske handlekraft overlates indirekte mye ansvar for å sikre gode klimaløsninger til enkelte land og regioner, samt ambisiøse bedrifter og organisasjoner. Behovet for å finne løsninger som reduserer global oppvarming har ikke blitt mindre. I dette bildet er energi en sentral del. Å erstatte fossile kilder med rene og fornybare står frem som helt kritisk. For å lykkes, kreves en bred meny av løsninger og virkemidler – både av teknisk og økonomisk art. Fornybar energi dokumentert med opprinnelsesgarantier som virkemiddel er et av mange, men fremstår i 2015/2016 som et veletablert og akseptert system blant europeiske kunder og stakeholdere.

Vekst i markedet for opprinnelsesmerket strøm

Markedet for opprinnelsesmerket strøm viser fortsatt vekst. Dette gjenspeiles både i norsk statistikk og europeiske tall. Markedet har også i år opplevd perioder med volatilitet, men prisen har vært mer stabile enn tidligere år, og samtidig hatt en oppadgående utvikling gjennom året. Etterspørselen etter fornybar strøm med opprinnelsesgarantier – særlig fra bedrifter – har økt kraftig gjennom året og utgjør nå om lag 450 TWh i Europa. Fra en situasjon med et overskudd av sertifikater i flere år, har vi i 2015/2016 et marked i bedre balanse.

Tilsvarende utvikling finnes også i land og regioner utenfor Europa, med tilsvarende systemer etablert. Også i disse markedene er det særlig større bedrifter som står for den største delen av etterspørselen.

Global regnskapsstandard for klimagassutslipp

Greenhouse Gas Protocol (GHG-P) er den ledende internasjonale standard for utforming av bedrifters regnskap for klimagassutslipp. GHG-P drives av World Resource Institute (WRI) i USA, og World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) i Genève. GHG-P publiserte i 2015 en oppdatert "corporate standard" for energibruk, hvor bruk av opprinnelsesgarantier, REC og I-REC eksplisitt blir fremhevet. Dette har hatt stor betydning for den videre etterspørselen etter dokumentert fornybar strøm. Også andre internasjonale interesseorganisasjoner, som CDP, har tydeliggjort viktigheten av å bruke etablerte systemer, og har påvirket markedet positivt

EU setter agendaen

EU vedtok i 2014 ny lovgivning for samfunnsansvar (CSR). Lovutkastet pålegger om lag 6.000 bedrifter i EU et utvidet rapporteringsansvar, som inkluderer rapportering av energibruk. Loven har virkning fra 2016.

EU er også midt i en diskusjon om hvordan klima- og energipolitikken skal utformes etter 2020, og videre mot 2030. Et rammeverk og måltall for klimagassutslipp, fornybarandel og energieffektivisering er lansert, drøftet og vedtatt i 2014. Videre har EU etablert konseptet «Energy Union», som søker å bygge et åpent og mer dynamisk energimarked. Energiunionen er et ambisiøst prosjekt, som krever økt samordning på europeisk nivå. Et sentralt element i EUs strategi er «empowering consumers», som konkret handler om å gi kjøpere av energi, reelle valgmuligheter.

Et norsk perspektiv

Et felles elsertifikatmarked i Norge og Sverige har nå vært operativt i 4 år. Markedet preges av tidvis lav likviditet. Prisene i markedet har over tid vært for lave til å utløse de planlagte nye kraftprosjektene. Vedvarende lave strømpriser og stagnasjon i forbruket, gjør at mange norske fornybar-prosjekter ikke blir bygget. Det knyttes relativt stor usikkerhet til utviklingen av markedet for elsertifikater, og dets faktiske effekt på fremtidig utbygging av nye vind- og vannkraft prosjekter.

Med unntak av kraftproduksjonen offshore, er mer enn 98 % av norsk kraftproduksjon fra fornybare energikilder. Norsk fornybar kraftproduksjon i 2015 var 143,4 TWh, mot 142,3 TWh i 2014. Av dette volumet ble 134,7 TWh sertifisert med opprinnelsesgarantier, og et tilnærmet likt volum ble solgt i Norge eller eksportert til markeder i Europa.

Norge er en del av EU/EØS-området felles kraftmarked slik at norske kraftprodusenter gjennom salg av opprinnelsesgarantier kan selge den fornybare energien til kraftleverandører og forbrukere i hele det europeiske markedet. Norske kraftleverandører som ikke kjøper opprinnelsesgarantier til dokumentasjon av sine kraftprodukter, må henvise til en varedeklarasjon for den norske restmiksen som årlig beregnes av NVE. Varedeklarasjonen for norsk strøm uten opprinnelsesgarantier i 2015 blir offentliggjort av NVE i mai/juni 2016. Basert på foreløpige tall kan det estimeres at fornybarandelen fremdeles vil være lav. Fornybarandelen for kraft levert i Norge med uspesifisert opprinnelse var 9 % i 2014 og 13 % i 2013.

4. Eierskap og kapitalforhold

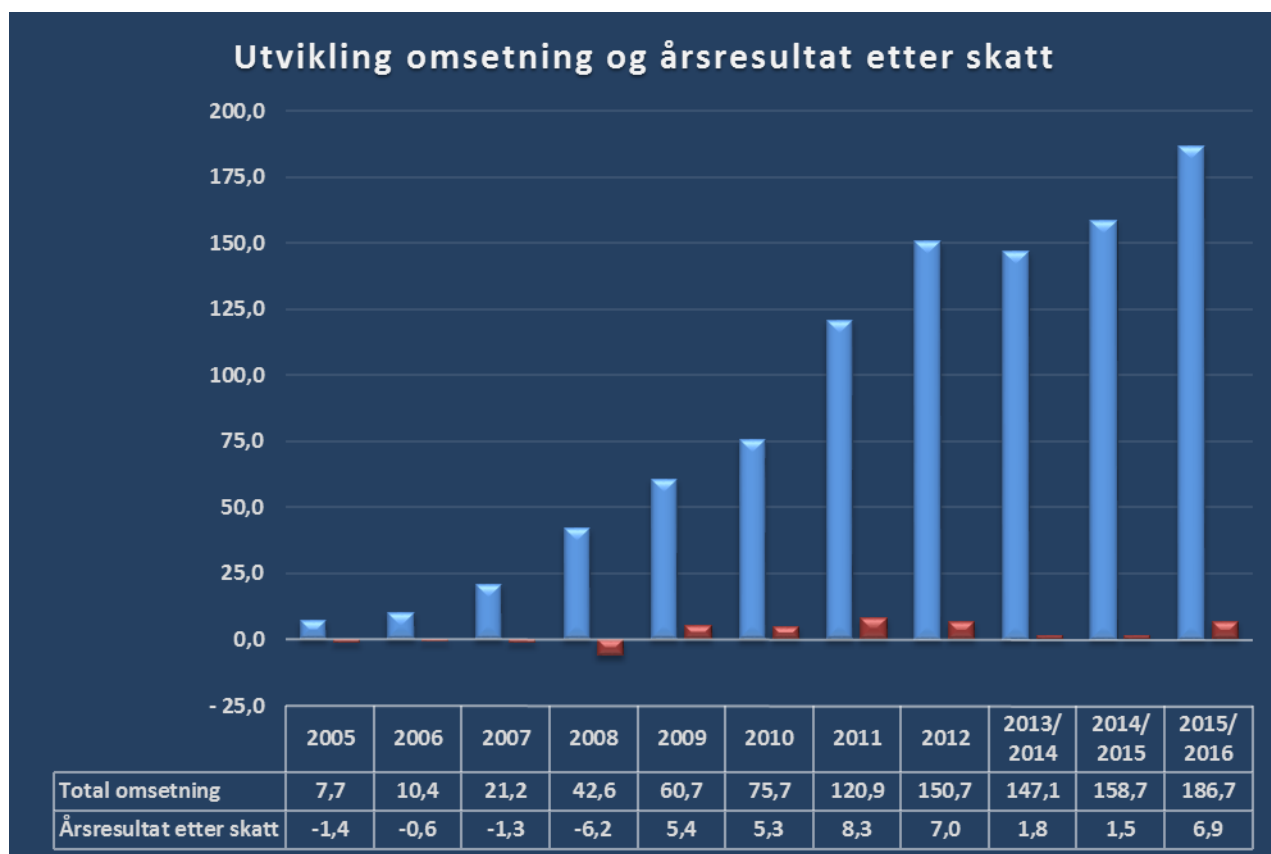
Selskapet har følgende aksjonærstruktur per 31.01.2016:

Home Capital AS	50,91 %	
TrønderEnergi Kraft AS	12,44 %	
Eidsiva Vannkraft AS	12,44 %	
Nordisk Industriutvikling AS	11,77 %	(100 % Ove Gusevik)
Troms Kraft Handel AS	9,95 %	(100 % Troms Kraft AS)
Troms Kraft AS	2,49 %	

5. Resultat og balanse

ECOZH endret i 2013 regnskapsåret fra avslutning 31.12.2013 til avslutning 31.01.2014. Bakgrunnen for endringen av regnskapsår skyldes et ønske om å øke kvaliteten og presisjonen i årsregnskapet ved å unngå store estimatposter. Selskapet er av den oppfatning at dette igjen vil gi økt kvalitet og informasjon til brukerne av årsregnskapene til ECOZH.

Årsregnskapet til ECOZH for 2015/2016 er derfor fra 1. februar 2015 til 31. januar 2016. Omsetningen endret seg fra NOK 158,7 millioner i 2014/2015 til NOK 186,7 millioner i 2015/2016. Årsresultatet etter skatt endret seg fra et overskudd på NOK 1,5 millioner i 2014/2015 til et overskudd på NOK 6,9 millioner i 2015/2016.



Totalkapitalen var ved utgangen av regnskapsåret NOK 84,6 millioner, sammenlignet med NOK 68,5 millioner året før. Egenkapitalandelen var pr 31.1.2016 30,6 % sammenlignet med 34,9 % pr 31.1.2015.

Selskapets likviditetssituasjon på balansedagen anses som tilfredsstillende. Samlet likviditet fratrukket bundne midler og tillagt ubenyttet kassekreditt på NOK 5,0 millioner utgjør NOK 18,1 millioner. Videre vil sum kortsiktig gjeld på NOK 57,8 millioner i sin helhet kunne dekkes av utestående kundefordringer på NOK 56,7 millioner samt andre kortsiktige fordringer på NOK 8,0 millioner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør NOK -1,3 millioner hvilket er NOK 12,6 millioner lavere enn driftsresultatet i perioden. Differansen forklares med netto finansposter på NOK 1,7 millioner samt betydelige endringer i kundefordringer, leverandørgjeld og andre tidsavgrensnings poster grunnet høyere aktivitetsnivå.

Det er styrets oppfatning at forutsetning for fortsatt drift er til stede.

6. Operasjonell risiko

ECOHZ omsetning i utenlandsk valuta utgjør 84,3 % av totalomsetningen. Selskapets resultater er i begrenset grad utsatt for valutarisiko da valutarisikoen delvis dekkes ved kjøp og salg i samme valuta, samt at prissetting fra leverandører hensyntar endringer i valutakursene.

For å redusere selskapets kreditt- og likviditetsrisiko tilstrebes det å foreta delleveranser for større kontrakter og kundeforhold. Selskapet kan på denne måten i større grad foreta deknings salg dersom dette ville bli påkrevet.

Utviklingen av selskapet vil i stor grad være avhengig av at det har god kompetanse knyttet til handel, markeder, samt rammevilkår for fornybar energi og klima.

7. Forskning og utvikling

ECOHZ har i 2015/2016 ingen aktivitet eller investeringer knyttet til forskning eller utvikling.

8. Styre og ansatte m.v.

Styret består av i alt 5 personer hvorav 1 kvinne og 4 menn. I tillegg er det 2 observatører.

Selskapets daglig leder er Tom Lindberg. Det var ved årsskiftet 15 ansatte hvorav 5 kvinner og 10 menn. Selskapet har en rekrutterings- og lønnspolitikk som er kjønnsnøytral, og jobber kontinuerlig for å fremme likestilling og likeverd blant de ansatte. Ansettelse er basert på individuell kompetanse.

Antall årsverk i selskapet i 2015/2016 utgjorde 13,5.

Selskapets virksomhet drives fra leide lokaler i Oslo. Selskapet har også en filial etablert i Nyon, Sveits.

9. Samfunnsansvar, miljø og HMS

ECOHZ tar samfunnsansvar på alvor – og mener at det er en klar sammenheng mellom måten selskap drives på og dets forhold til samfunnet som helhet.

Selskapet har en aktiv miljøpolitikk, noe som også er viktig for selskapets eksterne profil. Selskapet forurenser ikke det ytre miljø med direkte utslipp, men har indirekte klimagassutslipp fra blant annet reisevirksomhet, energibruk og avfallshåndtering.

ECOHZ har en etablert miljøpolitikk:

ECOHZ AS forplikter seg til å være en ledende bedrift mht. å igangsette aktiviteter som minimerer de lokale og globale miljøbelastningene.

ECOHZ tar et spesielt ansvar for gjennom sine handlinger å kommunisere behovet for - og nytten av - det å drive kommersiell virksomhet på en bærekraftig måte.

Bærekraftshensyn skal ha avgjørende betydning i alle beslutninger som fattes.

Bærekraftsprioriteringen skal gi ECOHZ et langsiktig konkurransefortrinn, og være en motivasjonsfaktor for kunder ved valg av samarbeidspartner.

ECOHZ skal overholde, og der det er mulig, ligge foran alle lovbestemte miljøkrav og forskrifter.

Selskapet har definert mål og handlingsplaner som blant annet omfatter områdene energi-bruk, innkjøp og forbruk, avfall/renhold og ansattes reiseaktivitet.

Forøvrig kjøper selskapet fornybar strøm med opprinnelsesgarantier.

Selskapet jobber aktivt med helse, miljø og sikkerhet (HMS). Selskapet har definert tre målområder: 1) akutt sykdom/førstehjelp, 2) psykososialt miljø og 3) brannvern. Det gjennomføres jevnlig HMS-møter og oppfølging av avtalte aktiviteter.

Sykefravær i 2015/2016 var på totalt 4,9 %, mot 4,9 % i 2014/2015. Av dette var 4,6 % -poeng knyttet til langtidsfravær.

10. Fremtidsutsikter

Klimaproblemene øker i omfang, og erkjennelsen at flere må ta ansvar for å løse problemene blir mer og mer tydelig. Det handler i stigende grad om et etisk valg, men også om konkurransekraft for den enkelte virksomhet.

ECOHZ er svært godt posisjonert, og opplever at etterspørselen etter opprinnelsesgarantier fra fornybare kilder vokser. Samtidig opplever selskapet økende oppmerksomhet, og medfølgende økt konkurranse.

Selskapet opplever rask vekst, og er godt bemannet med høyt kompetente medarbeidere. På denne bakgrunn har selskapet gode forutsetninger for en positiv utvikling.

11. Disponering av resultatet

Styret foreslår overfor Generalforsamlingen følgende anvendelse av overskuddet:

Avsatt til utbytte:	NOK 5 000 000
Overført til annen egenkapital:	NOK 1 914 727
Sum disponert:	NOK 6 914 727

Dato, 31.mars, 2016

Bente Rathe, styreleder

Kenneth Andersen

Ove Gusevik

Bernhard Kvaal

Stig Morten Løken

Tom Lindberg

Resultatregnskap for perioden 1.2.2015 - 31.1.2016

ECOHZ AS

	Note	1.2.2015- 31.1.2016	1.1.2014- 31.1.2015
Salgsinntekt		186 622 948	158 516 353
Annen driftsinntekt		121 520	138 054
Sum driftsinntekter	2, 15	186 744 468	158 654 407
Varekostnad	15	(148 237 422)	(128 095 657)
Lønnskostnad	3, 6, 8	(20 094 482)	(19 291 260)
Avskrivning på varige driftsmidler	4	(120 573)	(222 369)
Annen driftskostnad	3, 7, 8, 13	(7 064 399)	(7 358 370)
SUM driftskostnader		(175 516 876)	(154 967 656)
Driftsresultat		11 227 592	3 686 750
Annen finansinntekt		235 931	251 591
Annen finanskostnad		(1 911 830)	(1 890 175)
Ordinært resultat før skattekostnad		9 551 693	2 048 166
Skattekostnad	10	(2 636 966)	(567 758)
Ordinært resultat		6 914 727	1 480 408
Arsresultat		6 914 727	1 480 408
Overføringer			
Til utbytte		5 000 000	
Annen egenkapital		1 914 727	1 480 408
Sum		6 914 727	1 480 408

Balanse pr. 31. januar 2016 ECOZH AS

	Note	31.01.2016	31.01.2015
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
WEB - Hjemmeside	4	0	33 333
Utsatt skattefordel	10	<u>300 815</u>	<u>807 505</u>
Sun immaterielle eiendeler		<u>300 815</u>	<u>840 838</u>
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar med mer	4	<u>182 402</u>	<u>98 383</u>
Sun varige driftsmidler		<u>182 402</u>	<u>98 383</u>
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		<u>185 312</u>	<u>185 312</u>
Sun finansielle anleggsmidler		<u>185 312</u>	<u>185 312</u>
Sum anleggsmidler		<u>668 529</u>	<u>1 124 533</u>
Omløpsmidler			
Varer	5	<u>5 524 438</u>	<u>5 679 973</u>
Fordringer			
Kundefordringer	13	56 675 686	39 867 968
Andre fordringer		<u>7 994 670</u>	<u>6 630 403</u>
Sum fordringer		<u>64 670 356</u>	<u>46 498 371</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	<u>13 733 950</u>	<u>15 246 552</u>
Sum omløpsmidler		<u>83 928 744</u>	<u>67 424 896</u>
Sum eiendeler		<u>84 597 273</u>	<u>68 549 429</u>

Balanse pr. 31. januar 2016
ECOZH AS

	Note	31.01.2016	31.01.2015
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (256 549 aksjer a kr 25,00)	12	6 413 725	6 413 725
Overkurs		<u>2 586 300</u>	<u>2 586 300</u>
Sum innskutt kapital		<u>9 000 025</u>	<u>9 000 025</u>
Opptjent resultat			
Annen egenkapital		<u>16 872 236</u>	<u>14 957 509</u>
Sum opptjent egenkapital		<u>16 872 236</u>	<u>14 957 509</u>
Sum egenkapital	11	<u>25 872 261</u>	<u>23 957 534</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	<u>882 802</u>	<u>180 367</u>
Sum avsetning for forpliktelser		<u>882 802</u>	<u>180 367</u>
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		30 392 559	28 111 352
Skyldige offentlige avgifter		597 532	951 586
Betalbar skatt	10	2 107 158	1 347 132
Avsatt utbytte	11	5 000 000	0
Annen kortsiktig gjeld	14	<u>19 744 961</u>	<u>14 001 458</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>57 842 210</u>	<u>44 411 528</u>
Sum gjeld		<u>58 725 012</u>	<u>44 591 895</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>84 597 273</u>	<u>68 549 429</u>

OSLO, 31.3.2016
ECOZH AS

Bente Rathe
Styreleder

Ove Gusevik
Styremedlem

Stig Morten Løken
Styremedlem

Kenneth Andersen
Styremedlem

Bernhard Kvaal
Styremedlem

Tom Lindberg
Daglig leder

ECOHZ AS		
KONTANTSTRØMANALYSE	31.01.2016	31.01.2015
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skatt	9 551 693	2 048 166
Periodens betalte skatter	-1 370 246	-336 000
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0
Avskrivninger	120 572	222 369
Endring i varelager	155 535	-4 489 743
Endring i kundefordringer	-16 807 718	494 202
Endring i pensjonsforpliktelser	702 435	-897 738
Endring i leverandørgjeld	2 281 207	8 780 711
Endring i andre tidsavgrensingsposter	4 025 179	-3 451 057
	<hr/>	<hr/>
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 341 343	2 370 910
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGS- AKTIVITETER		
Utbetalinger ved investering i varige driftsmidler	-171 259	-60 800
Utbetalinger ved kjøp av verdipapirer	0	-185 312
Innbetalinger ved salg av verdipapirer	0	0
	<hr/>	<hr/>
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-171 259	-246 112
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGS- AKTIVITETER		
Utbetaling utbytte	0	0
	<hr/>	<hr/>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
	<hr/>	<hr/>
Sum endring likvide midler	-1 512 602	2 124 798
	<hr/>	<hr/>
Likvide midler 01.01.	15 246 552	13 121 754
	<hr/>	<hr/>
Likvide midler 31.1.16	13 733 950	15 246 552

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Salgsinntekter

Inntekter ved salg av opprinnelsesgarantier og el-sertifikater vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og andre avslag. Salg av opprinnelsesgarantier og el-sertifikater resultatføres når selskapet har levert sine produkter til kunden og det ikke er uoppfylte forpliktelser som kan påvirke kundens aksept av leveringen. Levering er ikke foretatt før produktene er overført kunden, innløst eller satt på kundekonto for senere innløsning og risikoen dermed er overført til kunden.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringer og langsiktig gjeld klassifiseres likevel ikke som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld.

Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet. For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk, for eksempel utgifter til testing av eiendelen.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til andre immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand på anskaffelsestidspunktet.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

Tidligere nedskrivninger, med unntak for nedskrivning av goodwill, reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost (etter FIFO-prinsippet) og virkelig verdi. Virkelig verdi er estimert salgspris fratrukket utgifter til salg.

Fordringer

Kundefordringer føres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering, samt utsettelse og mangler ved betalinger, anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som salgsinntekter og varekostnad.

Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Pensjoner

Selskapet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap. Selskapet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner.

Innskuddsplaner

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Ytelsesplaner

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av flere faktorer, som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedagen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene (innbetalte beløp til forsikringsselskap), justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene, i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen. Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd and andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 2 Driftsinntekter fordelt per land

Driftsinntekter	2015/2016	2014/2015
Norge	50 418 536	49 299 536
Sverige	47 342 019	23 498 851
Tyskland	40 530 963	51 724 000
Sveits	14 421 260	12 266 518
Storbritannia	12 317 671	281 557
Nederland	6 368 613	3 961 746
Danmark	4 101 497	8 049 041
Luxembourg	3 870 954	4 873 419
Finland	2 108 149	2 346 348
Belgia	1 618 318	1 476 946
Østerrike	1 153 483	294 132
Øvrige Europa	2 493 005	582 313
SUM	186 744 468	158 654 407

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2015/2016	2014/2015
Lønninger, feriepenge og styrehonorar	16 357 080	16 583 260
Arbeidsgiveravgift	1 969 488	2 145 444
Pensjonskostnader	1 436 100	202 552
Andre ytelser	331 814	360 004
Sum	20 094 482	19 291 260

Antall årsverk sysselsatt 13,5 15,5

Lønn og godtgjørelse til daglig leder

Det er utbetalt lønn til daglig leder med kr. 1 738 510 og andre godtgjørelser med kr. 11 967.

Daglig leder inngår i selskapets pensjonsordning og årlig innskudd til sparing utgjør kr. 67 368.

Godtgjørelse til styret

Honorar til styret er utbetalt med kr. 578 333 til sammen.

Revisor

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2015/2016	2014/2015
Lovpålagt revisjon	92 700	120 000
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	12 000	18 000
Utlegg / Annen bistand	5 276	63 000
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	109 976	201 000

Lån til ansatte

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til ansatte, daglig leder, styreformann, styremedlemmer eller andre nærstående parter.

Daglig leder har rett til etterlønn tilsvarende totalt ett års grunnlønn dersom styret finner det nødvendig å avslutte ansettelsesforholdet.

Alle ansatte har bonusavtale. Bonus beregnes med bakgrunn i en prosentandel av grunnlønn og er delvis koblet til selskapets driftsresultat og delvis til gjennomføring og grad av måloppnåelse knyttet til selskapets strategier, handlingsplaner og målsetninger. Med bakgrunn i oppnådde resultater og andre målsetninger er det avsatt kr. 3 192 518 i bonus inkludert sosiale avgifter for regnskapsåret 2015/2016.

Note 4 Driftsmidler

Driftsmidler	WEB- hjemmeside	Driftsløsøre og inventar	Sum anleggsmidler
Anskaffelseskost 1.2.15	240 000	745 203	985 203
Tilgang driftsmidler	0	171 259	171 259
Avgang driftsmidler	0	56 921	56 921
Anskaffelseskost 31.1.16	240 000	859 541	1 099 541
Akkumulerte avskrivninger 31.1.16	240 000	677 139	917 139
Bokført verdi pr. 31.1.16	0	182 402	182 402
Årets avskrivninger	33 333	87 240	120 573
Økonomisk levetid	3 år	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Note 5 Varebeholdning

Selskapet kjøper opp sertifikater til eget lager. Disse vurderes til laveste verdi av reell verdi og innkjøpspris pr. 31.1.

	31.1.2016	31.1.2015
Opprinnelsesgarantier	4 039 616	2 295 872
El-sertifikater	1 484 822	3 384 101
Varebeholdning	5 524 438	5 679 973

Opprinnelsesgarantiene og el-sertifikatene må selges innen utløpet for gyldighetstid som er 12 måneder etter produksjonsdato for opprinnelsesgarantier og innen utgangen av 2035 for el-sertifikater. Hele varelageret forventes solgt innen utløpt gyldighetstid.

Note 6 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 16 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap. Selskapet endret pensjonsordning fra 1.1.2011 fra ytelsesbasert til innskuddsbasert ordning. Alle ansatte er pr 31.1.2016 overført til innskuddsbasert ordning.

Innskuddsbasert pensjon

Det er kostnadsført kr 479.391 i innskuddspensjonsordningen i løpet av regnskapsåret.

Ytelsesbasert pensjon	2015/2016	2014/2015
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	232 983	382 359
Avkastning på pensjonsmidler	-269 787	-362 013
Resultatført estimatendring	731 376	279 944
Administrasjonskostnader	34 997	81 127
Arbeidsgiveravgift netto pensjonskost inkl. adm. kost.	-255	14 308
Resultatført planendring	0	-888 023
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	729 314	-492 298

Opptjente pensjonsforpliktelser per 31.01	10 108 861	10 201 327
Pensjonsmidler per 31.01	9 681 830	8 508 184
Netto pensjonsforpliktelser per 31.01	427 031	1 693 143
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	395 560	- 1 751 509
Arbeidsgiveravgift	60 211	238 733
Netto pensjonsforpliktelser inkl. arbeidsgiveravgift	882 802	180 367

Økonomiske forutsetninger:	2015/2016	2014/2015
Diskonteringsrente	2,70 %	2,30 %
Forventet lønnsvekst	2,50 %	2,75 %
Forventet G-reg/pensjonsreg.	2,25 %	2,50 %
Forventet avkastning på fondsmidler	3,30 %	3,20 %

Note 7 Leieavtale

Selskapet leier lokaler og regnskapsperiodens leie utgjør kr. 1 332 464. Leieavtalen løper til 31.12.2017

Note 8 Avdelingskontor Sveits

Selskapet har en filial i Nyon i Sveits med leie av lokaler fra og med 1. september 2011. Det er 2 ansatte ved kontoret per 31.1.2016. Det er kostnadsført kr. 4 427 469 vedrørende driftskostnader for virksomheten i Sveits i perioden 1.2.2015-31.1.2016.

Note 9 Bundne midler / Kassekreditt / Trekkfasilitet

Bundne midler består av skattetrekk på kr. 400 000 og depositum for husleie på kr. 599 823.

Selskapet har en Kassekredittavtale med DNB med en ramme på inntil kr 5 000 000. Kreditten er løpende og vurderes fornyet ett år av gangen. Avtalen setter en nedre grense for egenkapitalandelen. Denne grensen er 30 % på et hvert tidspunkt.

Note 10 Skatt

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endringer i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

Beregning av utsatt skattefordel og endring i utsatt skattefordel

Midlertidige forskjeller	Endring	31.1.2016	31.1.2015
Driftsmidler	-10 582	-154 746	-165 328
Avsetninger	276 195	-276 195	0
Fordringer	-235 483	110 483	-125 000
Pensjonsforpliktelser	702 435	-882 802	-180 367
Netto midlertidige forskjeller	732 565	-1 203 260	-470 695
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-2 520 063	0	-2 520 063
Grunnlag for utsatt skattefordel i balansen	-1 787 498	-1 203 260	-2 990 759
Utsatt skattefordel i regnskapet	-506 690	-300 815	-807 505

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skattefordel og betalbar skatt	31.1.2016	31.1.2015
Resultat før skattekostnad	9 551 693	2 048 166
Permanente forskjeller	40 094	54 643
Grunnlag for årets skattekostnad	9 591 787	2 102 809
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skattefordel	732 565	-4 622 872
Endring i underskudd til fremføring	-2 520 063	2 520 063
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	7 804 289	0

Fordeling av skattekostnaden		
Betalbar skatt (27% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	2 107 158	0
For mye, for lite avsatt i fjor	23 118	0
Sum betalbar skatt	2 130 276	0
Endring i utsatt skattefordel	482 625	567 758
Endring i utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	24 065	
Skattekostnad (27 % av grunnlag for årets skattekostnad)	2 636 966	567 758

Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	2 107 158	0
Betalbar skatt ikke utlignet	0	1 347 132
Betalbar skatt i balansen	2 107 158	1 347 132

Det anses som overveiende sannsynlig at selskapet vil kunne nyttiggjøre seg av sin utsatte skattefordel gjennom positiv inntjening de kommende år. Utsatt skattefordel blir derfor balanseført.

Utsatt skatt for perioden 01.02.2014 til 31.01.2015 er beregnet til 27 % skattesats, mens utsatt skatt for perioden 01.02.2015 til 31.01.2016 er beregnet til 25 % skattesats.

Note 11 Egenkapital

	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.1.2015	6 413 725	2 586 300	14 957 509	23 957 534
Årets resultat	0	0	6 914 727	6 914 727
Avsatt til utbytte			-5 000 000	-5 000 000
Egenkapital 31.1.2016	6 413 725	2 586 300	16 872 236	25 872 261

Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Eierstruktur

Aksjonærene i ECOHZ AS pr. 31.1.2016 var:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Home Capital AS	130 601	50,91 %	50,91 %
Eidsiva Vannkraft AS	31 916	12,44 %	12,44 %
TrønderEnergi Kraft AS	31 916	12,44 %	12,44 %
Nordisk Industriutvikling AS	30 200	11,77 %	11,77 %
Troms Kraft Handel AS	25 516	9,95 %	9,95 %
Troms Kraft AS	6 400	2,49 %	2,49 %
Totalt antall aksjer	256 549	100,00 %	100,00 %

Selskapet har en aksjeklasse og alle aksjer har lik stemmerett. Aksjekapital i selskapet utgjør kr. 6 413 725 fordelt på 256 549 aksjer hver pålydende kr. 25.

ECOHZ sitt regnskap inngår i det konsoliderte regnskapet til Home Invest AS, Fredrik Stangs gate 22-24, 0264 Oslo.

Note 13 Kundefordringer

Selskapet har gjennomgående store sesongvariasjoner i sin omsetning og over 32 % av driftsinntekten i regnskapsperioden ble fakturert etter 1. januar 2016. Pr 31.1.2016 er det foretatt delkrederavsetning på kr. 40 000. Selskapet har i perioden 1.2.2015-31.1.2016 realisert tap på krav med kr 229.272.

Note 14 Annen kortsiktig gjeld

Det er avsatt kr. 9 636 956 til annen kortsiktig gjeld pr 31.1.2016 for varer som er levert, men hvor det på balansedagen ennå ikke var mottatt faktura fra leverandør.

Note 15 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 3. Flere av eierne i selskapet er energiselskaper som både selger og kjøper opprinnelsesgarantier og el-sertifikater enten selv eller gjennom tilknyttede selskaper. Selskapets transaksjoner av opprinnelsesgarantier, el-sertifikater og tjenester til nærstående parter har i perioden 1.2.2015-31.1.2016 samt mellomværende per 31.1.2016 vært som følger:

Salg av varer og tjenester	2015/2016	2014/2015
Salg av varer tilknyttede selskaper	2 682 142	5 780 076
Salg av tjenester tilknyttede selskaper	821 828	846 663
Sum	3 503 970	6 626 739

Kjøp av varer og tjenester	2015/2016	2014/2015
Kjøp av varer tilknyttede selskaper	6 177 111	8 533 231
Sum	6 177 111	8 553 231

Mellomværende med nærstående parter	31.01.2016	31.01.2015
Kundefordringer	469 429	2 008 293
Leverandørgjeld	1 834 464	3 498 316



ECOHZ AS
Rådhusgata 23
N-0158 Oslo Norge

www.econz.com