

A photograph of several wind turbines on a hillside at sunset. The sun is low on the horizon, creating a bright glow and long shadows. The turbines are silhouetted against the sky. The foreground shows a dirt road and large rocks.

ÅRSRAPPORT 2018/2019

April 2, 2019

ECO**HZ**

STYRETS BERETNING 2018/2019

1. Selskapets virksomhet

ECOHZ AS ble stiftet 8. oktober 2002. Selskapets forretningsidé er å tilby dokumentert fornybar energi, til strømleverandører, virksomheter og organisasjoner. I 2018 har selskapet selv og gjennom internasjonale partnere, fortsatt å utvide sitt globale nedslagsfelt, primært for å kunne levere en helhetlig løsningsportefølje til internasjonale bedrifter. I tillegg til leveranse av opprinnelsesgarantier (OG) i europeiske land, leveres fornybar strøm dokumentert med REC i USA og International REC (I-REC) i et stadig økende antall internasjonale markeder.

ECOHZ omsatte og leverte i 2018 et volum på totalt 53 TWh. Opprinnelsesgarantier i Europa utgjør den største andelen av volumet, mens REC i USA og I-REC fremdeles utgjør en mindre del. I-REC markedet vokser dog raskt, og selskapet hadde i 2018 en markedsandel på om lag 20-25% globalt.

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, og en overgang til elektrisitet fra fornybare energikilder som vann, sol, vind, geotermisk varme og biomasse er et viktig bidrag til å snu denne utviklingen.

ECOHZ dokumenterer at strømmen produseres fra fornybare energikilder. ECOHZ er også garantist for at betalingen for opprinnelsesmerket strøm går tilbake til produsentene, som dermed får insentiver til å videreutvikle og øke sin produksjon av fornybar energi.

ECOHZ fokuserer på å sikre økt sporbarhet og bedre dokumentasjon i forbindelse med kjøp og salg av fornybar strøm, og har etablert en bred og omfattende produktportefølje. Denne inneholder opprinnelsesgarantier, I-REC og REC fra mer enn 600 kraftverk, hvor en stor del er basert på faste leverandøravtaler med kraftprodusenter. En vesentlig del av kraftprodusentene er lokalisert i Norge, men ECOHZ har stadig økt tilbudet av fornybar strøm fra kraftverk lokalisert i andre europeiske land, samt i land utenfor Europas grenser. Porteføljen består av fornybar strøm produsert fra vann, vind, biomasse, sol og geotermiske kilder. ECOHZ tilbyr en stadig økende variasjonsbredde knyttet til kraftverkernes lokalisering, størrelse, alder og andre spesielle egenskaper. ECOHZ tilbyr også fornybar strøm fra kraftverk med miljømerking basert på internasjonale standarder.

Selskapet har i 2018 arbeidet med flere nye produktkonsepter – primært knyttet til et uttrykt behov blant større bedrifter om å inngå avtaler som strekker seg over lengre perioder enn et år. Dette innebærer økt fokus på Power Purchase Agreements (PPA) i ulike varianter, men også tilsvarende konsepter som er frikoblet fra den fysiske strømmen.

Fokus er fremdeles sterkt knyttet til sporing og dokumentasjon av fornybar strøm, men i 2018 har selskapet også for første gang levert dokumentert, fornybar biogass til et mindre utvalg bedriftskunder.

Kraftbransjen er i kraftig endring på en rekke områder. Særlig temaer som digitalisering og automatisering har skapt både utfordringer og muligheter. ECOHZ har valgt en offensiv strategi, og har en uttrykt plan om å være en aktiv pådriver for å skape bedre, mer transparente og kostnadseffektive plattformer for sporing og dokumentering. Selskapet har således trappet opp egen utvikling av fremtidens IT løsninger, samt engasjert seg i nye eksterne teknologi initiativ. Målet er på sikt å kunne bidra til at kunder får en enklere og bedre kundeopplevelse.

Selskapet har en distribusjonsstrategi som hovedsakelig er basert på å nå virksomheter gjennom et forhandlerapparat. Selskapet har over 100 aktive partnere/forhandlere i godt over 15 land. Parallelt med dette, har selskapet utviklet en tydeligere profil og økt fokus på direkte salg og leveranse mot større, internasjonale bedrifter.

Selskapet er blant markedets ledende leverandører av opprinnelsesmerket fornybar strøm, ikke bare i Europa, men også i et globalt perspektiv. Med ledende menes: 1) størst i utvalgte markeder, 2) komplett produktspekter og 3) høy kjennskap og tillit hos kunder, interesseorganisasjoner og myndigheter.

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.

Selskapets visjon er «Changing energy behavior» og det arbeides aktivt for å virkeliggjøre denne. En viktig premisse for dette er selskapets tre verdier «Openness, Trust, Boldness». Disse styrer i stor grad selskapets åpne og direkte dialog med kunder, men danner også grunnlaget for arbeidet som gjøres industripolitisk for å skape et større og mer robust internasjonalt marked for dokumentert fornybar strøm.

2. Rammevilkår og markedsutvikling

Fornybar energi og klimatrusselen

I skyggen av manglende internasjonal politisk handlekraft overlates mye ansvar for å sikre gode klimaløsninger til enkelte byer og regioner, samt ambisiøse bedrifter og organisasjoner. Behovet for å finne løsninger som reduserer global oppvarming har ikke blitt mindre. I oktober 2018 publiserte FNs klimapanel sin siste rapport – “*Special report on the impacts of global warming of 1,5° C*”. Konklusjonene i rapporten er ikke overaskende, men allikevel dystre. Et taktskifte er nødvendig og globalt må man innen 2030 redusere globale klimagassutslipp med minst 45%. Dette innebærer også at fornybarandelen globalt må økes fra dagens 25% til minst 50%.

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 2018 som et veletablert og akseptert system blant en stadig bredere gruppe av organisasjoner, forbrukere og bedrifter. Betydningen av veksten av opprinnelsesmerket strøm i et globalt perspektiv blir stadig tydeligere, og vil i økende grad bidra finansielt til realiseringen av nye fornybare prosjekter.

Internasjonale bedrifter med økt klima-engasjement

Næringsliv – nasjonalt og internasjonalt – har i økende grad erkjent at de kan bidra til å etablere løsninger som kan bidra til å hindre global oppvarming og økte klimagassutslipp. Fornybar energi utgjør en meget sentral del av slike klimaløsninger. I 2015, sammen med et knippe multinasjonale bedrifter, ble RE100 stiftet av CDP and Climate Group. Ved utgangen av 2018 har tallet medlemmer økt til over 165 ambisiøse selskaper. Selskapene har offentliggjort felles ambisjoner om å ta i bruk 100% fornybar strøm i alle operasjoner – globalt. Over 80% av RE100 bedriftene har som ambisjon å gjennomføre dette innen 2020.

RE100, og flere tilsvarende initiativ, er i ferd med å utfordre og forandre den etablerte energinæringen. Også myndigheter i en rekke land er tvunget til å revidere/styrke planlagt takt på overgang fra fossil til fornybart. Dette skaper videre en robust etterspørsel etter verktøy og løsninger for å realisere fornybar-målene.

Science-based targets (SBT) er et initiativ som skal bidra til å utvikle differensierte, relevante og industrispesifikke måltall for tilhørende bedrifter. Nærmere 500 internasjonale bedrifter har vedtatt å sette slike mål, som også vil inkludere reduksjon av klimagassutslipp i selskapenes «supply chain». Dette vil

ytterligere bidra til at en større underskog av bedrifter (i leverandørkjeden) vil «måtte» vurdere en omlegging til fornybare løsninger.

Internasjonale standarder

Greenhouse Gas Protocol (GHG-P) er den ledende internasjonale standard for utforming av bedrifters klimagassregnskap. GHG-P publiserte i 2015 en oppdatert bedriftsstandard for rapportering av energibruk, hvor bruk av opprinnelsesgarantier, REC og I-REC ble fremhevet som viktig for sporing og dokumentasjon. Dette har hatt stor betydning for den videre etterspørselen etter dokumentert fornybar strøm. CDP (tidl. Carbon Disclosure Project), samt flere ISO standarder, er i økende grad harmonisert med GHG-P, og henviser til samme bruk av anerkjent standarder.

EU setter agendaen

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 finnes i dag flere initiativ for å fremme økt harmonisering og styrke systemets posisjon.

EU Kommisjonen utga sin såkalte Vinterpakke i desember 2016. Denne tegnet et omriss av hvordan en fremtidig energipolitikk i EU/EØS forventes å se ut de nærmeste årene. De mye omtalte 2020-målene er nå oppjustert med en tidshorisonnt frem til 2030. De tre mest sentrale målene er knyttet til reduksjon av CO₂ utslipp, energieffektivisering og en økt fornybarandel for energibruk. Målet for fornybarandel er økt fra 20% til 40%. For kraftsektoren betyr dette at fornybarandelen skal øke fra 40% til 55%, fra 2020 til 2030.

Vinterpakken inneholder blant annet et revidert utkast til EUs fornybardirektiv, som blant annet beskriver opprinnelsesgarantier – dets rolle og omfang. Kommisjonens forslag har vært gjenstand for åpen debatt og energipolitiske vurderinger i 2017 og 2018. Et endelig utkast ble vedtatt i 2018 av både EU Parlamentet og EUs Råd. Den endelige versjonen av det nye fornybardirektivet styrker rollen og bruken av opprinnelsesgarantier, og skaper forutsigbare rammevilkår frem til 2030.

Vekst i markedet for opprinnelsesmerket strøm

Markedet for opprinnelsesmerket strøm viser fortsatt vekst. Dette gjenspeiles både i norsk statistikk og europeiske tall. Markedet har i 2018 opplevd mer volatilitet enn tidligere perioder, og prisene har tidvis vært historisk høye. Etterspørselen etter fornybar strøm med opprinnelsesgarantier – særlig fra bedrifter – har økt kraftig gjennom året. Totalt sett er markedet på nærmere 700 TWh i Europa, hvorav EECS opprinnelsesgarantier omsatt av AIB medlemsland overstiger 500 TWh. Fra en situasjon med et overskudd av opprinnelsesgarantier, har man i 2018 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.

Et norsk perspektiv

I forbindelse med fremleggelsen av Energimeldingen til Stortinget våren 2016, ble systemet med opprinnelsesgarantier gjenstand for diskusjon i norske medier, samt blant politikere og andre myndighetspersoner. Debatten resulterte i at Stortinget i juni 2016 ga sin tydelige støtte til systemet, og dets rolle i norsk og europeisk energipolitikk. Stortinget ga samtidig OED i oppdrag å utrede muligheten for å forbedre selve implementeringen av ordningen i Norge. Dette resulterte i en åpen høring om ordningen – som ble lukket desember 2018. OED forventes å fremlegge forslag til Stortinget i løpet av 2019.

Parallelt gjennomfører OED også en åpen høring om implementering av hele fornybardirektivet som EU vedtok i 2018. Fornybardirektivet er «EØS-relevant» lovgivning. Høringen ble lukket februar 2019.

Med unntak av kraftproduksjonen offshore, er mer enn 98 % av norsk kraftproduksjon fra fornybare energikilder. Norsk kraftproduksjon i 2018 var om lag 146 TWh, mot om lag 149 TWh i 2017. Av dette

volumet ble 138 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 strømleverandører og forbrukere i hele det europeiske markedet. Norske strømleverandører som ikke kjøper opprinnelsesgarantier til dokumentasjon av sine strømprodukter, må henvise til en varedeklarasjon for den norske restmiksen som årlig beregnes av NVE. Varedeklarasjonen for norsk strøm uten opprinnelsesgarantier i 2018 blir offentliggjort av NVE i juni 2019. Basert på foreløpige tall kan det estimeres at fornybarandelen fremdeles vil være lav. Fornybarandelen for strøm levert i Norge med uspesifisert opprinnelse var 16 % i 2017 og 14 % i 2016.

Elsertifikater – et felles norsk/svensk marked

Et felles elsertifikatmarked i Norge og Sverige har nå vært operativt i 8 år. Markedet preges av tidvis lav likviditet, og prisene har vært svært lave i lengre perioder. Norge har vedtatt å ikke videreføre sin deltagelse i markedet, med virkning fra 2021.

3. Eierskap og kapitalforhold

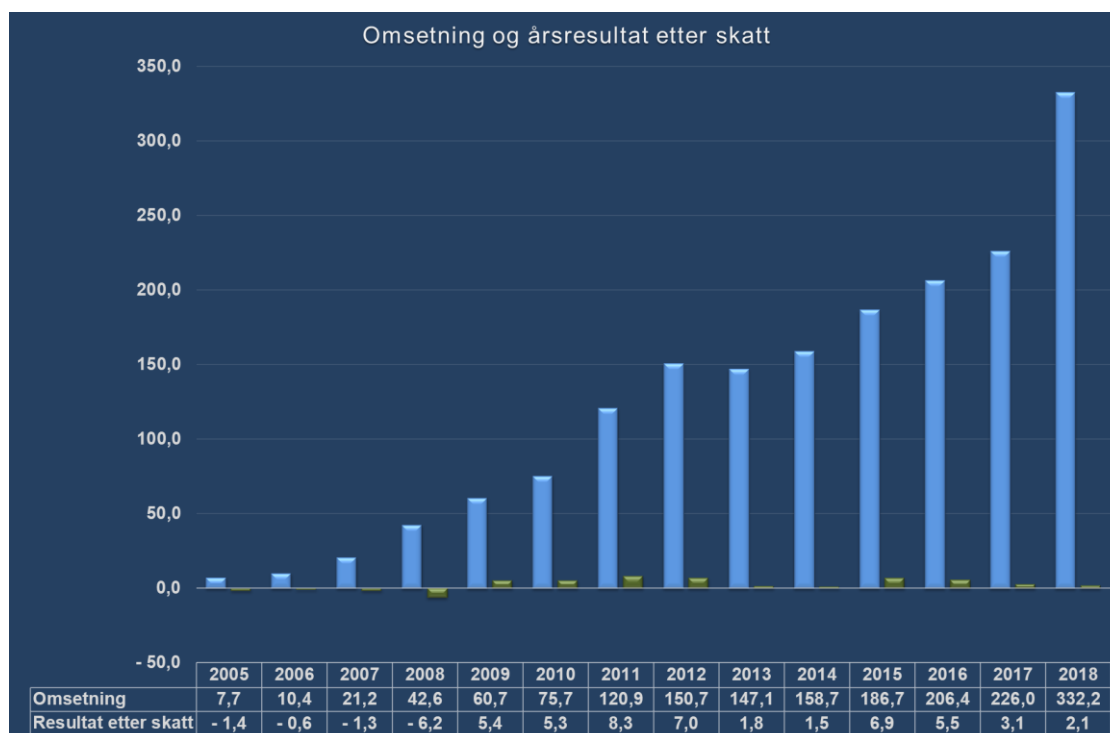
Selskapet har følgende aksjonærstruktur per 31.01.2019:

- | | | |
|--------------------------------|---------|------------------------|
| • Strawberry Equities AS | 50,91 % | |
| • TrønderEnergi Kraft AS | 12,44 % | |
| • Eidsiva Vannkraft AS | 12,44 % | |
| • Nordisk Industriutvikling AS | 11,77 % | (100 % Ove Gusevik) |
| • Troms Kraft Strøm AS | 9,95 % | (100 % Troms Kraft AS) |
| • Troms Kraft AS | 2,49 % | |

4. Resultat og balanse

Årsregnskapet til ECOHZ for 2018/2019 er fra 1. februar 2018 til 31. januar 2019. Omsetningen økte fra NOK 226,0 millioner i 2017/2018 til NOK 332,2 millioner i 2018/2019. Årsresultatet etter skatt endret seg fra et overskudd på NOK 3,1 millioner i 2017/2018 til et overskudd på NOK 2,1 millioner i 2018/2019.

Totalkapitalen var ved utgangen av regnskapsåret NOK 128,9 millioner, sammenlignet med NOK 92,1 millioner året før. Egenkapitalandelen var pr 31.1.2019 24,1 % sammenlignet med 31,4 % pr 31.1.2018.



Selskapets likviditetssituasjon på balansedagen anses som tilfredsstillende. Samlet likviditet fratrukket bundne midler og tillagt ubenyttet kassekreditt på NOK 8,8 millioner utgjør NOK 8,9 millioner. Videre vil sum kortsiktig gjeld på NOK 97,3 millioner i det vesentligste kunne dekkes av utestående kundefordringer på NOK 84,4 millioner samt andre kortsiktige fordringer på NOK 7,1 millioner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør NOK 4,1 millioner hvilket er NOK 0,7 millioner høyere enn driftsresultatet i perioden. Differansen forklares med netto finansposter på NOK -0,6 millioner, betaling av skatter på NOK 1,8 millioner, samt endringer i kundefordringer, leverandørgjeld og andre tidsavgrensningsposter.

ECOHZ 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 gir økt kvalitet og informasjon til brukerne av årsregnskapene til ECOHZ.

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

5. Operasjonell risiko

ECOHZ omsetning i utenlandsk valuta utgjør 81,1 % 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 hensyn tar 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 dekningsalg 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.

6. Forskning og utvikling

ECOHZ har i 2018/2019 hatt aktiviteter knyttet til utvikling, automatisering og digitalisering av grunnleggende prosesser i selskapet, samt utvikling av nye elektroniske løsninger for sammenkoblinger av data i markedet.

7. 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 daglige leder er Tom Lindberg. Det var 1.2.2019 18 ansatte, hvorav 6 kvinner og 12 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 2018/2019 utgjorde 16,2.

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

8. 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 energibruk, innkjøp og forbruk, avfall/reinhold 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 2018/2019 var på totalt 1,0 %, mot 5,7 % i 2017/2018. Selskapet hadde ikke langtidsfravær i 2018/2019.

9. 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.

10. Disponering av resultatet

Styret foreslår overfor Generalforsamlingen følgende anvendelse av overskuddet:

Overført til annen egenkapital: NOK 2 127 225

Sum disponert: NOK 2 127 225

Dato, 2.april, 2019

Bente Rathe, styreleder

Kenneth Andersen

Ove Gusevik

Stig Morten Løken

Bernhard Kvaal

Tom Lindberg

Resultatregnskap for perioden 1.2.2018 - 31.1.2019

ECOHZ AS

	Note	1.2.2018- 31.1.2019	1.2.2017- 31.1.2018
Salgsinntekt		332 016 485	225 795 091
Annen driftsinntekt		210 766	178 821
Sum driftsinntekter	2, 15	332 227 251	225 973 912
Varekostnad	15	(298 887 810)	(194 489 934)
Lønnskostnad	3, 6, 8	(21 493 801)	(18 710 751)
Avskrivning på varige driftsmidler	4	(656 583)	(426 032)
Annen driftskostnad	3, 7, 8, 13	(7 843 391)	(7 683 782)
Sum driftskostnader		(328 881 585)	(221 310 499)
Driftsresultat		3 345 666	4 663 413
Annen finansinntekt		130 801	37 745
Annen finanskostnad		(728 662)	(998 045)
Ordinært resultat før skattekostnad		2 747 805	3 703 113
Skattekostnad	10	(620 580)	(638 742)
Ordinært resultat		2 127 225	3 064 371
Årsresultat		2 127 225	3 064 371
Overføringer			
Annen egenkapital		2 127 225	3 064 371
Sum		2 127 225	3 064 371

Balanse pr. 31. januar 2019
ECOHZ AS

	Note	31.01.2019	31.01.2018
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
IT system og WEB portaler	4	9 957 830	2 020 510
Utsatt skattefordel	10	<u>155 865</u>	<u>203 603</u>
Sum immaterielle eiendeler		<u>10 113 695</u>	<u>2 224 113</u>
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar med mer	4	<u>232 545</u>	<u>181 635</u>
Sum varige driftsmidler		<u>232 545</u>	<u>181 635</u>
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		<u>395 582</u>	<u>185 312</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>395 582</u>	<u>185 312</u>
Sum anleggsmidler		<u>10 741 822</u>	<u>2 591 060</u>
Omløpsmidler			
Varer	5	<u>25 206 952</u>	<u>3 734 178</u>
Fordringer			
Kundefordringer	13	84 402 836	66 841 207
Andre fordringer		<u>7 120 665</u>	<u>12 677 885</u>
Sum fordringer		<u>91 523 501</u>	<u>79 519 092</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	<u>1 415 457</u>	<u>6 207 502</u>
Sum omløpsmidler		<u>118 145 910</u>	<u>89 460 772</u>
Sum eiendeler		<u>128 887 731</u>	<u>92 051 832</u>

Balanse pr. 31. januar 2019
ECOHZ AS

	Note	31.01.2019	31.01.2018
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>22 073 983</u>	<u>19 946 758</u>
Sum opptjent egenkapital		<u>22 073 983</u>	<u>19 946 758</u>
Sum egenkapital	11	<u>31 074 008</u>	<u>28 946 783</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	<u>547 909</u>	<u>714 114</u>
Sum avsetning for forpliktelser		<u>547 909</u>	<u>714 114</u>
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		11 212 300	0
Leverandørgjeld		45 756 203	36 991 412
Skyldige offentlige avgifter		946 790	706 787
Betalbar skatt	10	1 300 128	2 553 711
Avsatt utbytte	11	0	0
Annen kortsiktig gjeld	14	<u>38 050 393</u>	<u>22 139 025</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>97 265 814</u>	<u>62 390 935</u>
Sum gjeld		<u>97 813 723</u>	<u>63 105 049</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>128 887 731</u>	<u>92 051 832</u>

OSLO, 2.april 2019
 ECOHZ AS

 Bente Rathe
 Styreleder

 Ove Gusevik
 Styremedlem

 Bernhard Kvaal
 Styremedlem

 Kenneth Andersen
 Styremedlem

 Stig Morten Løken
 Styremedlem

 Tom Lindberg
 Daglig leder

ECOHZ AS

KONTANTSTRØMANALYSE

31.01.2019

31.01.2018

**KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE
AKTIVITETER**

Resultat før skatt	2 747 805	3 703 113
Periodens betalte skatter	-1 826 425	-1 950 647
Avskrivninger	656 583	426 032
Endring i varelager	-21 472 774	6 185 875
Endring i kundefordringer	-17 561 629	-18 189 014
Endring i pensjonsforpliktelser	-166 205	-87 342
Endring i leverandørgjeld	8 764 791	4 407 384
Endring i andre tidsavgrensingsposter	32 913 714	3 197 064

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

4 055 860 -2 307 535

**KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGS-
AKTIVITETER**

Utbetalinger ved investering i varige driftsmidler	-8 644 813	-1 658 870
Utbetalinger ved kjøp av verdipapirer	-203 093	0

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter

-8 847 906 -1 658 870

**KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGS-
AKTIVITETER**

Utbetaling utbytte	0	-5 500 000
--------------------	---	------------

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

0 -5 500 000

Sum endring likvide midler

-4 792 045 -9 466 405

Likvide midler 01.02.

6 207 502 15 673 907

Likvide midler 31.1

1 415 457 6 207 502

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	2018/2019	2017/2018
Norge	77 087 630	28 407 817
Tyskland	62 094 952	39 929 806
Sverige	58 352 307	61 774 664
Nederland	42 002 289	21 663 470
Storbritannia	25 928 785	30 044 343
Finland	16 465 618	5 424 187
Belgia	12 364 144	11 593 602
Italia	7 871 081	3 024 741
Sveits	7 050 795	9 905 071
Danmark	5 658 045	4 648 178
Frankrike	3 971 662	2 352 644
Luxembourg	2 410 479	3 859 153
Portugal	2 038 106	395 870
Østerrike	1 642 965	1 476 700
USA	1 395 891	257 914
Polen	1 097 519	0
Øvrige Europa	2 430 606	339 532
Øvrige utenfor Europa	2 364 376	876 221
SUM	332 227 251	225 973 912

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

Lønnskostnader	2018/2019	2017/2018
Lønninger, feriepenge og styrehonorar	17 122 928	15 335 264
Arbeidsgiveravgift	2 064 041	1 850 071
Pensjonskostnader	978 313	1 119 171
Andre ytelser	1 328 519	406 245
Sum	21 493 801	18 710 751

Antall årsverk sysselsatt	16,2	15,1
---------------------------	------	------

Lønn og godtgjørelse til daglig leder

Det er utbetalt lønn til daglig leder med kr. 1 960 994 og andre godtgjørelser med kr. 12 254.

Daglig leder inngår i selskapets pensjonsordning og årlig innskudd til sparing utgjør kr. 113 411.

Godtgjørelse til styret

Honorar til styret er utbetalt med kr. 653 688 til sammen.

Revisor

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2018/2019	2017/2018
Lovpålagt revisjon	93 200	105 300
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	13 500	12 900
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	106 700	118 200

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. 923 265 i bonus inkludert sosiale avgifter for regnskapsåret 2018/2019.

Note 4 Driftsmidler

Driftsmidler	IT system og WEB portaler	Driftsløsøre og inventar	Sum anleggsmidler
Anskaffelseskost 1.2.18	2 681 251	829 485	3 510 736
Tilgang driftsmidler	8 469 549	175 265	8 644 814
Avgang driftsmidler	-240 000	-46 306	-286 306
Anskaffelseskost 31.1.19	10 910 800	958 444	11 869 244
Akkumulerte avskrivninger 31.1.19	952 970	725 899	1 678 869
Bokført verdi pr. 31.1.19	9 957 830	232 545	10 190 375
Årets avskrivninger	534 488	122 095	656 583
Økonomisk levetid	3-5 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.

	31.1.2019	31.1.2018
Opprinnelsesgarantier	25 050 746	3 395 393
I-REC	153 511	338 785
El-sertifikater	2 695	0
Varebeholdning	25 206 952	3 734 178

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 14 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.

Innskuddsbasert pensjon

Det er kostnadsført kr 854 006 i innskuddspensjonsordningen i løpet av regnskapsåret.

Ytelsesbasert pensjon	2018/2019	2017/2018
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	288 427	295 499
Avkastning på pensjonsmidler	-459 455	-378 997
Resultatført estimatendring	0	0
Administrasjonskostnader	27 365	26 992
Arbeidsgiveravgift netto pensjonskost inkl. adm. kost.	-20 256	-7 967
Resultatført planendring	0	0
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	-163 919	-64 473

Opptjente pensjonsforpliktelser per 31.01	12 570 051	12 147 727
Pensjonsmidler per 31.01	11 195 478	11 348 817
Netto pensjonsforpliktelser per 31.01	1 374 573	798 910
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-1 020 479	-197 442
Arbeidsgiveravgift	193 815	112 646
Netto pensjonsforpliktelser inkl. arbeidsgiveravgift	547 909	714 114

Økonomiske forutsetninger:	2018/2019	2017/2018
Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Forventet lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Forventet G-reg/pensjonsreg.	2,50 %	2,25 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,30 %	4,10 %

Note 7 Leieavtale

Selskapet leier lokaler og regnskapsperiodens leie utgjør kr. 1 397 042. Leieavtalen løper til 31.12.2022.

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 31.1.2019. Det er kostnadsført kr. 4 638 907 vedrørende driftskostnader for virksomheten i Sveits i perioden 1.2.2018-31.1.2019.

Note 9 Bundne midler / Kassekreditt / Trekkfasilitet

Bundne midler består av skattetrekk på kr. 623 797 og depositum for husleie på kr. 683 224.

Selskapet har en Kassekredittavtale med DNB med en ramme på inntil kr 20 000 000. Kreditten er løpende og vurderes fornyet ett år av gangen. Rentebetingelser er 1 måneds NIBOR + 2,0 % på trukket beløp. Årlig rammeprovisjon utgjør 0,6 % av kredittrammen.

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	31.1.2019	31.1.2018
Driftsmidler	-19 454	-160 570	-141 115
Avsetninger	0	0	0
Fordringer	-60 000	-100 000	-40 000
Varelager	0	0	0
Pensjonsforpliktelser	256 205	-447 909	-714 114
Netto midlertidige forskjeller	176 751	-708 479	-885 229
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	0	0	0
Grunnlag for utsatt skattefordel i balansen	176 751	-708 479	-885 229
Utsatt skattefordel i regnskapet	47 738	-155 865	-203 603

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skattefordel og betalbar skatt	31.1.2019	31.1.2018
Resultat før skattekostnad	2 747 805	3 703 113
Permanente forskjeller	32 775	22 439
Grunnlag for årets skattekostnad	2 780 580	3 725 552
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skattefordel	-176 751	-542 141
Endring i underskudd til fremføring	0	0
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	2 603 828	3 183 411

Fordeling av skattekostnaden		
Betalbar skatt (22% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	572 842	732 184
For mye, for lite avsatt i fjor	0	-232 408
Sum betalbar skatt	572 842	499 776
Endring i utsatt skattefordel	40 653	130 114
Endring i utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	7 085	8 852
Skattekostnad (22 % av grunnlag for årets skattekostnad)	620 580	638 742

Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	572 842	732 184
Betalbar skatt ikke utlignet	727 286	1 821 527
Betalbar skatt i balansen	1 300 128	2 553 711

Note 11 Egenkapital

	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.1.2018	6 413 725	2 586 300	19 946 758	28 946 783
Årets resultat			2 127 225	2 127 225
Avsatt til utbytte				
Egenkapital 31.1.2019	6 413 725	2 586 300	22 073 983	31 074 008

Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Eierstruktur

Aksjonærene i ECOHZ AS pr. 31.1.2019 var:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Strawberry Equities 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 Strøm 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 Strawberry Holding AS, Fredrik Stangs gate 22-24, 0264 Oslo.

Note 13 Kundefordringer

Selskapet har gjennomgående store sesongvariasjoner i sin omsetning og over 40 % av driftsinntekten i regnskapsperioden ble fakturert etter 1. januar 2019. Pr 31.1.2019 er det foretatt delkrederavsetning på kr. 100 000. Selskapet har i perioden 1.2.2018-31.1.2019 ikke realisert tap på krav.

Note 14 Annen kortsiktig gjeld

Det er avsatt kr. 31 545 362 til annen kortsiktig gjeld pr 31.1.2019 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 1.2.2018-31.1.2019 samt mellomværende per 31.1.2019 vært som følger:

Salg av varer og tjenester	2018/2019	2017/2018
Salg av varer tilknyttede selskaper	15 660 164	4 560 120
Salg av tjenester tilknyttede selskaper	450 368	1 206 126
Sum	16 110 532	5 766 246

Kjøp av varer og tjenester	2018/2019	2017/2018
Kjøp av varer tilknyttede selskaper	14 739 800	14 625 750
Sum	14 739 800	14 625 750

Mellomværende med nærstående parter	31.01.2019	31.01.2018
Kundefordringer	2 870 553	401 331
Leverandørgjeld	7 299 705	4 829 678



ECOHZ AS
Rådhusgata 23
N-0158 Oslo
Norge

ecohz.com

ECOHZ