



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2015 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 967 902 500  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NORSKE TREINDUSTRIER AS  
Forretningsadresse: Karenslyst allé 49  
0279 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2015 - 31.12.2015

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ole Jørgen Egner  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2016

### Grunnlag for avgivelse

År 2015: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2014: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2015

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 09.08.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2015	2014
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	744 000	628 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>744 000</b>	<b>628 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-744 000</b>	<b>-628 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	64 318 000	159 171 000
Valutagevinster		272 359 000	
Andre finansinntekter	3	217 436 000	4 092 868 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>554 113 000</b>	<b>4 252 039 000</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	59 197 000	28 271 000
Valutatap			82 001 000
Andre finanskostnader	3	1 995 095 000	1 182 003 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 054 292 000</b>	<b>1 292 275 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 500 179 000</b>	<b>2 959 764 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 500 923 000</b>	<b>2 959 136 000</b>
Skattekostnad	5	4 883 000	31 203 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 505 806 000</b>	<b>2 927 933 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 505 806 000</b>	<b>2 927 933 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte	6		2 120 000 000
Overføring til/(fra) annen egnepaital	6	-1 505 806 000	807 933 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 505 806 000</b>	<b>2 927 933 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2015	2014
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	5 319 115 000	0
Lån til foretak i samme konsern	4	1 152 867 000	5 526 960 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>6 471 982 000</b>	<b>5 526 960 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>6 471 982 000</b>	<b>5 526 960 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Konsernfordringer	4	235 614 000	1 439 760 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>235 614 000</b>	<b>1 439 760 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Betalingsmidler		1 805 000	12 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 805 000</b>	<b>12 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>237 419 000</b>	<b>1 439 772 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 709 401 000</b>	<b>6 966 732 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	6	834 680 000	417 340 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>834 680 000</b>	<b>417 340 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	5 794 650 000	4 039 795 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>5 794 650 000</b>	<b>4 039 795 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 629 330 000</b>	<b>4 457 135 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5	0	24 000 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>24 000 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld	4	79 973 000	285 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>79 973 000</b>	<b>285 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>79 973 000</b>	<b>24 285 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Utbytte		0	2 120 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	0	365 225 000
Annen kortsiktig gjeld		98 000	88 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>98 000</b>	<b>2 485 313 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>80 071 000</b>	<b>2 509 598 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 709 401 000</b>	<b>6 966 733 000</b>



Årsregnskap

2015

**Norske Treindustrier AS**

Organisasjonsnummer  
967 902 500



## Norske Treindustrier AS

Årsberetning 2015

### Virksomhetens art og hvor den drives

Norske Treindustrier AS er et holdingselskap med forretningsadresse i Karenslyst Allé 49 i Oslo kommune. Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skogindustrier ASA.

Norske Treindustrier AS eier av alle konsernets papirfabrikker og salgsorganisasjon gjennom å eie/kontrollere Norske Skog AS og Norske Skog Holdings AS.

### Rettsvisende oversikt og fortsatt drifts forutsetning

Selskapet er en del av konsernkonto systemet i Norske Skog konsernet og har dermed likvidetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet. Det er eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres. I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for å utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Som en del av dette så har også styret vurdert de gjennomførte og påtenkte transaksjoner i konsernet og deres betydning for selskapets likviditet og egenkapital samt betydningen for fortsatt drift forutsetningen.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a har styret vurdert fortsatt drift forutsetningen og erkjenner at det knytter seg usikkerhet til denne, men har konkludert med at forutsetningen kan legges til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet.

Styret bekrefter at årsregnskapet gir et rettsvisende bilde av selskapets stilling og resultat, og at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede. Årsregnskapet er avlagt i samsvar med dette.

### Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

Selskapet har ingen ansatte og er ikke omfattet av kravet til obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet driver ikke virksomhet som forurenser miljøet.

### Disponering av årets resultat

Regnskapet for 2015 viser et årsresultat på NOK -1 505 805 834. Underskuddet foreslås dekket gjennom overføre NOK 1 505 305 834 overføres fra annen egenkapital.

Skøyen, 30. mai 2016

  
Rune Sollie  
styreformann

  
Lars P. Sperre  
styremedlem/daglig leder

  
Wenche B. Riiser  
styremedlem



## Norske Treindustrier AS

### Resultatregnskap

Beløp i '000

	Note	2015	2014
<b>Driftsinntekter</b>			
Driftsinntekter		-	-
Sum driftsinntekter		-	-
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	(743)	(628)
Sum driftskostnader		(743)	(628)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(743)</b>	<b>(628)</b>
<b>Finansposter</b>			
Renteinntekter, konsern	4	64 318	159 171
Valutagevinster		272 359	-
Andre finansinntekter	3	217 436	4 092 868
Rentekostnader, konsern	4	(59 197)	(28 271)
Valutatap		-	(82 001)
Andre finanskostnader	3	(1 995 094)	(1 182 003)
Netto finansposter		(1 500 179)	2 959 764
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>(1 500 923)</b>	<b>2 959 137</b>
<b>Skattekostnad</b>			
Skattekostnad (-) / inntekt	5	(4 883)	(31 203)
<b>Årsresultat</b>		<b>(1 505 806)</b>	<b>2 927 933</b>
<b>Overføringer:</b>			
Utbytte	6	-	2 120 000
Overført til/(fra) overkurs		-	-
Overført til/(fra) annen egenkapital	6	(1 505 806)	807 933
<b>Sum overføringer</b>		<b>(1 505 806)</b>	<b>2 927 933</b>

UBR



## Norske Treindustrier AS

## Balanse

Beløp i '000

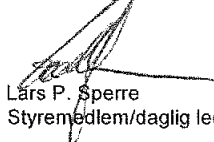
EIENDELER	Note	31.12.2015	31.12.2014
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Aksjer i datterselskap	3	5 319 115	0
Fordring på konsernselskap	4	1 152 867	5 526 960
Sum finansielle anleggsmidler		6 471 982	5 526 960
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>6 471 982</b>	<b>5 526 960</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Fordring på konsernselskap	4	235 614	1 439 760
Betalingsmidler		1 804	12
Sum fordringer		237 419	1 439 773
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>237 419</b>	<b>1 439 773</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 709 401</b>	<b>6 966 732</b>

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2015	31.12.2014
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	6	834 680	417 340
Annen egenkapital	6	5 794 650	4 039 795
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 629 330</b>	<b>4 457 135</b>
<b>Gjeld</b>			
<i>Langsiktig gjeld</i>			
Utsatt skatt	5	-	24 000
Gjeld til konsernselskap	4	79 973	285
Sum langsiktig gjeld		79 973	24 285
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til konsernselskap	4	-	365 225
Avsatt utbytte		-	2 120 000
Annen kortsiktig gjeld		98	88
Sum kortsiktig gjeld		98	2 485 312
<b>Sum gjeld</b>		<b>80 071</b>	<b>2 509 597</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 709 401</b>	<b>6 966 732</b>

Skøyen, 30. mai 2016



Rune Sollie  
Styreformann



Lars P. Sperre  
Styremedlem/daglig leder



Wenche B. Riiser  
Styremedlem



## Norske Treindustrier AS

### Kontantstrømoppstilling

Beløp i '000

	2015	2014
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalinger fra driften	-	-
Utbetalinger fra driften	(733)	(614)
Utbetalinger av renter	64 318	159 171
Innbetalinger av renter	(59 197)	(28 271)
Utbetalinger finanskostnader	(2)	(4)
Utbetalinger av skatter	(28 883)	(7 203)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(24 498)</b>	<b>123 078</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Endring i konsernmellomværende	26 290	(123 140)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>26 290</b>	<b>(123 140)</b>
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
<b>Sum netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>1 792</b>	<b>(62)</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	12	75
kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	1 804	12



## Norske Treindustrier AS

Noter 2015

### Note 1 Regnskapsprinsipper

#### Generelt

Regnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapslov og forenklet IFRS. Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt. Regnskapet er utarbeidet ut i fra forutsetning om fortsatt drift.

#### Konsernregnskap

Selskapet konsolideres inn i regnskapet til Norske Skogindustrier ASA med forretningskontor i Oslo kommune. I henhold til regnskapsloven § 3-7 er det ikke utarbeidet konsernregnskap for Norske Treindustrier AS.

Norske Skog konsernet har i 2015 gjennomført en refinansiering og forenkling av selskapsstrukturen. Norske Treindustrier AS eier alle konsernets papirfabrikker og salgsorganisasjon gjennom å eie/kontrollere Norske Skog AS og Norske Skog Holdings AS.

#### Klassifisering

Fordringer og gjeld som ikke knytter seg til varekretsløpet, klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld dersom de forfaller innen ett år. Øvrige eiendeler klassifiseres som anleggsmidler. Øvrig gjeld klassifiseres som langsiktig gjeld.

#### Vurderingsregler

##### Aksjer

Aksjer er klassifisert som anleggsmidler og vurdert til anskaffelseskost. Ved verdifall som ikke er av forbigående art nedskrives aksjene til virkelig verdi.

##### Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er vurdert til kurs på balansedagen. Gevinst og tap som en følge av valutakursendringer føres som finanspost. Nedskrivning er foretatt i den grad virkelig verdi er lavere enn pålydende.

##### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregning av utsatt skatt gjøres det fradrag for eventuelle fremførbare underskudd. Eventuell oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skattefordel som kan balanseføres og utsatt skatt er oppført netto i balansen.

Betalbar skatt beregnes på grunnlag av skattemessig resultat med tillegg av resultat i utenlandske datterselskaper som omfattes av NOKUS-reglene i skatteloven.

### Note 2 Lønn, godtgjørelser, revisjonshonorar

Selskapet har ikke egne ansatte.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2015 utgjør kr 30 000.

### Note 3 Aksjer i datterselskaper

	Valuta	Selskapets aksjekapital (hele tall)	Eierandel	Bokført verdi 31.12.13 NOK ('000)
Norske Skog Holding AS, Skøyen <sup>1)</sup>	NOK	300 000 000	100 %	5 319 115
Norske Skog Industries Canada Limited, Canada <sup>2)</sup>	CAD	642 243	100 %	0
<b>Sum aksjer i datterselskaper</b>				<b>5 319 115</b>

<sup>1)</sup> Det er gjort en vurdering av underliggende verdier knyttet til selskapets investeringer i Norske Skog AS. Ved årsslutt 2015 er investeringen nedskrevet med NOK 1 850 millioner. Total nedskrivninger per 31.12.2015 er NOK 1 850 millioner.

<sup>2)</sup> 2013 ble det gjennomført fusjoner av de canadiske datterselskaper for å forenkle den canadiske selskapsstrukturen. Ved årets slutt hadde Norske Treindustrier AS kun ett datterselskap i Canada; Norske Skog Industries Canada Limited. Investeringen er skrevet ned til kr 0.

Posten Andre finansinntekter NOK 217 millioner er mottatt konsernbidrag fra Norske Skog Holding AS. Andre finansposter består i hovedsak av regnskapsmessig nedskrivning av aksjene i Norske Skog AS NOK 1 850 millioner og tap ved avvikling av datterselskapet Norske Skog Holdings AG NOK 145 millioner.



## Norske Treindustrier AS

Noter 2015

## Note 4 Fordringer og gjeld konsernselskaper

Beløp i 000	2015	2014
<b>Korsiktige fordringer</b>		
Norske Skogindustrier ASA	18 179	1 439 760
Norske Skog Holding AS	217 436	-
<b>Langiktige fordringer</b>		
Norske Skog Overseas Holding AG	-	560 527
Norske Skog Holdings AG <sup>1)</sup>	-	1 775 199
Norske Skog Industries Australia Ltd	592 984	-
Norske Skogindustrier ASA, French branch	559 883	2 822 451
Lysaker Invest AS	-	368 782
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Norske Skog Skogindustrier ASA	-	(365 225)
<b>Langiktig gjeld</b>		
Lysaker Invest AS	(68 987)	-
Norske Skog Skogindustrier ASA	(10 705)	-
Norske Skog Industries Canada Limited	(282)	(253)
<b>Netto fordring/(gjeld) mot konsernselskaper</b>	<b>1 308 508</b>	<b>6 601 242</b>

<sup>1)</sup> Lån til datterselskapet Norske Skog Holdings AG er nedskrevet med NOK 250,4 mill per 31.12.2014

## Note 5 Skatt

Beløp i 000	2015	2014
Resultat før skatt	(1 500 923)	2 959 137
Nedskrivning verdi av aksjer Norske Skog Industries Canada Limited		
Gjedsettergivelse Norske Skog Holdings AG	241 974	-
Gevinst ved salg av aksjer i Norske Skog (Thailand) Co Ltd	-	1 536
Andre permanente forskjeller	-	59
Nedskrivning på aksjer og fordring mot Norske Skog Holdings AG	17 999	1 182 000
Permanente forskjeller i forbindelse med likvidering av Norske Skog CI Ltd. <sup>2)</sup>	-	(4 916 912)
Endring i midlertidige forskjeller	942 135	(454 506)
Chile Branch betalt skatt og refundert skatt Canada	(28 883)	(7 203)
Fusjon netto urealisert valutadifferanse som inngår i fusjonsdifferansen	-	1 701 824
<b>Sum</b>	<b>(327 697)</b>	<b>465 935</b>
Benyttet fremførbart underskudd fra tidligere år	-	(465 935)
Endring i fremførbart underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet	-	-
Avgitt konsernbidrag	-	-
<b>Skattepliktig inntekt/(underskudd)</b>	<b>(327 697)</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Refundert skatt Canada	(774)	-
Skatt Chile branch	29 657	7 203
Utsatt skatt Chile branch	(24 000)	24 000
Endring utsatt skatt	-	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>4 883,237</b>	<b>31 203</b>

Midlertidige forskjeller / utsatt skatt	2015	2014
Urealisert valutagevinst langsiktige poster i utenlandsk valuta	(71 026)	(1 013 162)
Ord. midlertidige forskjeller	(71 026)	(1 013 162)
Fremførbart underskudd	2 321 297	1 993 600
Fremførbart underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet <sup>1)</sup>	(2 250 271)	(980 438)
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto utsatt skattefordel/(utsatt skatt) i balansen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> I forbindelse med fusjonen med Oxenøyen Finans AS i 2014 ble det valgt å ikke balanseføre kr 150 837 174 i utsatt skattefordel som vedrører kr 558 656 200 i urealisert valutagevinst langsiktige poster i utenlandsk valuta. Denne posten er justert mot "fremførbart underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet".

<sup>2)</sup> Datterselskapet Norske Skog CI Ltd ble avvirket i løpet av 2014 med en regnskapsmessig gevinst på NOK 4 078 millioner som følge av konfusjon. Likvidasjonsutbytte som var i CAD ble verdsatt til antatt markedsverdi og avvirklingen gir et skattemessig tap på NOK 839 millioner.

## NOKUS-beskatning

I selskapsstrukturen under Norske Treindustrier er investeringer knyttet til datterselskapene Norske Skog Holdings AG og Norske Skog Overseas Holdings AG omfattet av de norske reglene om NOKUS beskatning, med den følge at norskeaksjonær skatlegges for evt positiv skattbar inntekt i utenlandsk datterselskap hjemmehørende i lavskatteland. Nokus selskapene ble formeldt slettet i 2015.



## Norske Treindustrier AS

Noter 2015

### Note 6 Egenkapital

Beløp i '000	Bundet egenkapital		Fri egenkapital	Sum egenkapital
	Aksjekapital	Overkurs	Annen (negativ) egenkapital	
Egenkapital 01.01.	417 340		4 039 795	4 457 135
Tingsinnskudd	417 340		3 260 660	3 678 000
Fusjonsdifferanse				
Konsernbidrag				
Årets resultat			(1 505 806)	(1 505 806)
Avsatt utbytte			-	-
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>834 680</b>		<b>5 794 650</b>	<b>6 629 330</b>

Selskapets aksjekapital består av 417 430 aksjer pålydende kr 2 000.

Samtlige aksjer eies av Norske Skogindustrier ASA.

Vedtektsbestemmelser om stemmerett står i samme forhold, dvs. 1 aksje gir 1 stemme.

### Note 7 Risikofaktorer

Selskapet er en del av konsernkonto systemet i Norske Skog konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet. Det er eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres. I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for å utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Som en del av dette så har også styret vurdert de gjennomførte og påtenkte transaksjoner i konsernet og deres betydning for selskapets likviditet og egenkapital samt betydningen for fortsatt drift forutsetningen.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a har styret vurdert fortsatt drift forutsetningen og erkjenner at det knytter seg usikkerhet til denne, men har konkludert med at forutsetningen kan legges til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet.



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0151 Oslo  
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret, NO 970 389 387 MVA

Tlf +47 24 00 24 00

Fax +47 24 00 29 01

[www.ey.no](http://www.ey.no)

Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Norske Treindustrier AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Treindustrier AS, som består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår negative konklusjon.



Building a better  
working world

3

#### *Grunnlag for negativ konklusjon om regnskapet*

Selskapets aksjeinvestering i datterselskap og fordringer på konsernselskap er regnskapsført til henholdsvis kr 5 319 mill. og kr 1 389 mill. i balansen. Aksjeinvestering i datterselskap skal regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, og fordringer på konsernselskap til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Basert på vår vurdering av virkelig verdi av aksjeinvestering i datterselskap og fordringer på konsernselskap er virkelig verdi vesentlig lavere enn regnskapsførte beløp. Begge forhold utgjør et avvik fra regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Etter vår vurdering indikerer virkelig verdi av aksjeinvestering i datterselskap og fordringer på konsernselskap at dersom aksjeinvestering i datterselskap og fordringer på konsernselskap hadde vært regnskapsført henholdsvis til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, og til det laveste av pålydende og virkelig verdi, ville det ha vært nødvendig å nedskrive aksjeinvestering i datterselskap med minimum kr 4 300 mill. og fordringer på konsernselskap med minimum kr 550 mill. Følgelig ville andre finanskostnader og andre driftskostnader ha økt med henholdsvis kr 4 300 mill. og kr 550 mill., og både årsoverskuddet og egenkapitalen ville ha blitt redusert med kr 4 850 mill.

#### *Negativ konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet for Norske Treindustrier AS, på grunn av betydningen av forholdet som er omtalt i avsnittet "Grunnlag for negativ konklusjon om regnskapet", ikke avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir ikke et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2015 eller av dets resultater og kontantstrømmer for det avsluttede regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vi mener at årsregnskapet, slik det foreligger, ikke bør fastsettes som selskapets årsregnskap for 2015.

#### *Presisering*

Selskapet opplyser i note 7 og i årsberetningen om risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet til å dekke løpende drift. Dette forholdet og andre omstendigheter som er beskrevet i note 7 og i årsberetningen, indikerer at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om regnskapet.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi, med unntak av forholdet beskrevet under avsnittet "Grunnlag for negativ konklusjon" ovenfor, at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Building a better  
working world

3

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og daglig leder har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 1. juni 2016  
ERNST & YOUNG AS

Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor