

Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2017 724442

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 984 731
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NAMMO AS
Forretningsadresse: Enggata 37
2830 RAUFOSS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ane-May V. Walsø-Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.04.2017

Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016.

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, 19.07.2017

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	79 436 000	70 070 000
Sum inntekter		79 436 000	70 070 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2	33 538 000	31 499 000
Avskrivninger	2	501 000	1 392 000
Andre driftskostnader		70 884 000	60 531 000
Sum kostnader		104 923 000	93 422 000
Driftsresultat		-25 487 000	-23 352 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		90 000 000	90 000 000
Utbytte fra konsernselskap	3	65 980 000	150 218 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3	23 394 000	17 112 000
Annen renteinntekt	3	8 510 000	3 845 000
Andre finansinntekter	3		7 000
Agio	3	35 859 000	119 467 000
Sum finansinntekter		223 743 000	380 649 000
Annen rentekostnad	3	10 774 000	6 559 000
Andre finanskostnader	3	50 423 000	608 000
Disagio	3	27 780 000	51 332 000
Sum finanskostnader		88 977 000	58 499 000
Netto finans		134 766 000	322 150 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	11	19 995 000	38 062 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		89 284 000	260 736 000
Årsresultat		89 284 000	260 736 000
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		140 000 000	108 700 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		-50 716 000	152 036 000
Sum overføringer og disponeringer		89 284 000	260 736 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Bygninger	4		58 000
Maskiner, biler etc.	4	45 000	21 000
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	4	1 302 000	411 000
Anlegg under utførelse	4		1 072 000
Sum varige driftsmidler		1 347 000	1 562 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	588 204 000	595 439 000
Lån til foretak i samme konsern		751 295 000	834 173 000
Andre aksjer og andeler	5	5 875 000	
Pensjonsmidler	10	2 096 000	1 214 000
Andre fordringer		2 846 000	3 213 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 350 316 000	1 434 039 000
Sum anleggsmidler		1 351 663 000	1 435 601 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	6		516 000
Forskudd til leverandør		5 078 000	7 152 000
Andre fordringer		4 440 000	8 130 000
Konsernfordringer	13	473 585 000	425 706 000
Sum fordringer		483 103 000	441 504 000
Investeringer			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	Konant		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Kontanter, bankinnskudd	7, 13	396 796 000	67 513 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		396 796 000	67 513 000
Sum omløpsmidler		879 899 000	509 017 000
SUM EIENDELER		2 231 562 000	1 944 618 000

**BALANSE - EGENKAPITAL OG
GJELD**

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	8, 9	100 000 000	100 000 000
Overkurs	9	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	9	627 846 000	678 561 000
Sum opptjent egenkapital		627 846 000	678 561 000

Sum egenkapital		986 516 000	1 037 231 000
------------------------	--	--------------------	----------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	11	43 495 000	26 730 000
Sum avsetninger for forpliktelser		43 495 000	26 730 000

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	12	1 042 240 000	723 298 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 042 240 000	723 298 000

Sum langsiktig gjeld		1 085 735 000	750 028 000
-----------------------------	--	----------------------	--------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		3 448 000	7 975 000
Betalbar skatt	11	3 230 000	26 396 000
Skyldige offentlige avgifter		3 119 000	3 327 000
Utbytte		140 000 000	108 700 000
Kortsiktig konserngjeld		3 502 000	3 022 000
Annen kortsiktig gjeld		6 012 000	7 939 000
Sum kortsiktig gjeld		159 311 000	157 359 000

Sum gjeld		1 245 046 000	907 387 000
------------------	--	----------------------	--------------------

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 231 562 000	1 944 618 000
---------------------------------	--	----------------------	----------------------

POSTER UTENOM BALANSEN

Garantistillelser	12	299 700 000	297 600 000
-------------------	----	-------------	-------------

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	4 131 643 000	3 783 004 000
Sum inntekter		4 131 643 000	3 783 004 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-83 510 000	-84 303 000
Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler		-2 082 000	-707 000
Varekostnad		1 389 049 000	1 321 675 000
Lønnskostnad	3, 4, 12	1 422 635 000	1 348 949 000
Avskrivninger	7	164 043 000	145 582 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		857 779 000	767 908 000
Sum kostnader		3 747 914 000	3 499 104 000
Driftsresultat		383 729 000	283 900 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6	4 262 000	-360 000
Annen renteinntekt		7 648 000	8 048 000
Agio	5	33 383 000	39 059 000
Andre finansinntekter	5	1 235 000	431 000
Sum finansinntekter		46 528 000	47 178 000
Annen rentekostnad		18 829 000	12 582 000
Disagio	5	18 203 000	42 119 000
Andre finanskostnader	5	8 435 000	2 362 000
Sum finanskostnader		45 467 000	57 063 000
Netto finans		1 061 000	-9 885 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	13	105 383 000	45 152 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		279 407 000	228 863 000
Årsresultat		279 407 000	228 863 000
Minoritetsinteresser		0	11 614 000

Årsresultat etter minoritetsinteresser	279 407 000	217 249 000
Overføringer og disponeringer		
Utbytte	140 000 000	108 700 000
Overføringer til/fra annen egenkapital	139 407 000	108 549 000
Sum overføringer og disponeringer	279 407 000	217 249 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling		229 797 000	216 875 000
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	7	250 497 000	275 962 000
Utsatt skattefordel		118 400 000	87 653 000
Goodwill	7	105 545 000	21 816 000
Sum immaterielle eiendeler		704 239 000	602 306 000
Varige driftsmidler			
Bygninger og tomter	7	326 195 000	330 970 000
Maskiner og anlegg	7	399 296 000	433 580 000
Anlegg under utførelse	7	225 037 000	133 015 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	60 122 000	63 315 000
Sum varige driftsmidler		1 010 650 000	960 880 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	6	19 154 000	7 431 000
Andre aksjer og andeler	6	9 972 000	8 251 000
Pensjonsmidler		60 818 000	32 706 000
Andre fordringer	8	16 658 000	14 402 000
Sum finansielle anleggsmidler		106 602 000	62 790 000
Sum anleggsmidler		1 821 491 000	1 625 976 000
Omløpsmidler			
Varer			
Råvarer		704 509 000	559 438 000
Varer i arbeid		925 297 000	797 104 000
Ferdigvarer		273 859 000	318 542 000
Sum varer		1 903 665 000	1 675 084 000
Fordringer			
Kundefordringer	9	658 462 000	770 260 000
Andre fordringer	8	153 167 000	223 003 000
Forskudd til leverandører		50 054 000	97 780 000
Sum fordringer		861 683 000	1 091 043 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Kontanter og bankinnskudd	10	462 823 000	281 754 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		462 823 000	281 754 000

Sum omløpemidler		3 228 171 000	3 047 881 000
SUM EIENDELER		5 049 662 000	4 673 857 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	11	100 000 000	100 000 000
Overkurs	11	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	2 024 432 000	1 969 871 000
Sum opptjent egenkapital		2 024 432 000	1 969 871 000
Minoritetsinteresser			41 198 000
Sum egenkapital		2 383 102 000	2 369 739 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	12	176 709 000	190 760 000
Utsatt skatt	13	56 481 000	9 946 000
Andre avsetninger for forpliktelser			779 000
Sum avsetninger for forpliktelser		233 190 000	201 485 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 068 036 000	752 367 000
Annen langsiktig gjeld		28 457 000	37 560 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 096 493 000	789 927 000
Sum langsiktig gjeld		1 329 683 000	991 412 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		242 628 000	234 826 000
Betalbar skatt	13	80 653 000	52 538 000
Skyldig offentlige avgifter		79 795 000	88 036 000
Utbytte		140 000 000	108 700 000
Garantiforpliktelser		81 055 000	80 974 000
Forskuddsbetalt fra kunder		455 014 000	483 728 000
Annen kortsiktig gjeld		257 732 000	263 904 000
Sum kortsiktig gjeld		1 336 877 000	1 312 706 000
Sum gjeld		2 666 560 000	2 304 118 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 049 662 000	4 673 857 000
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	14	300 000 000	299 000 000

Nammo

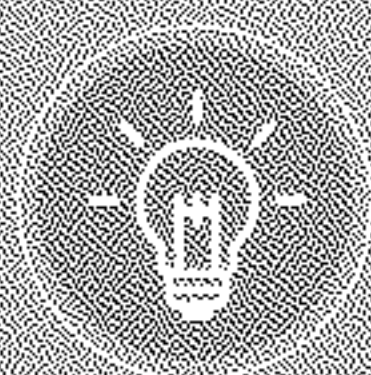
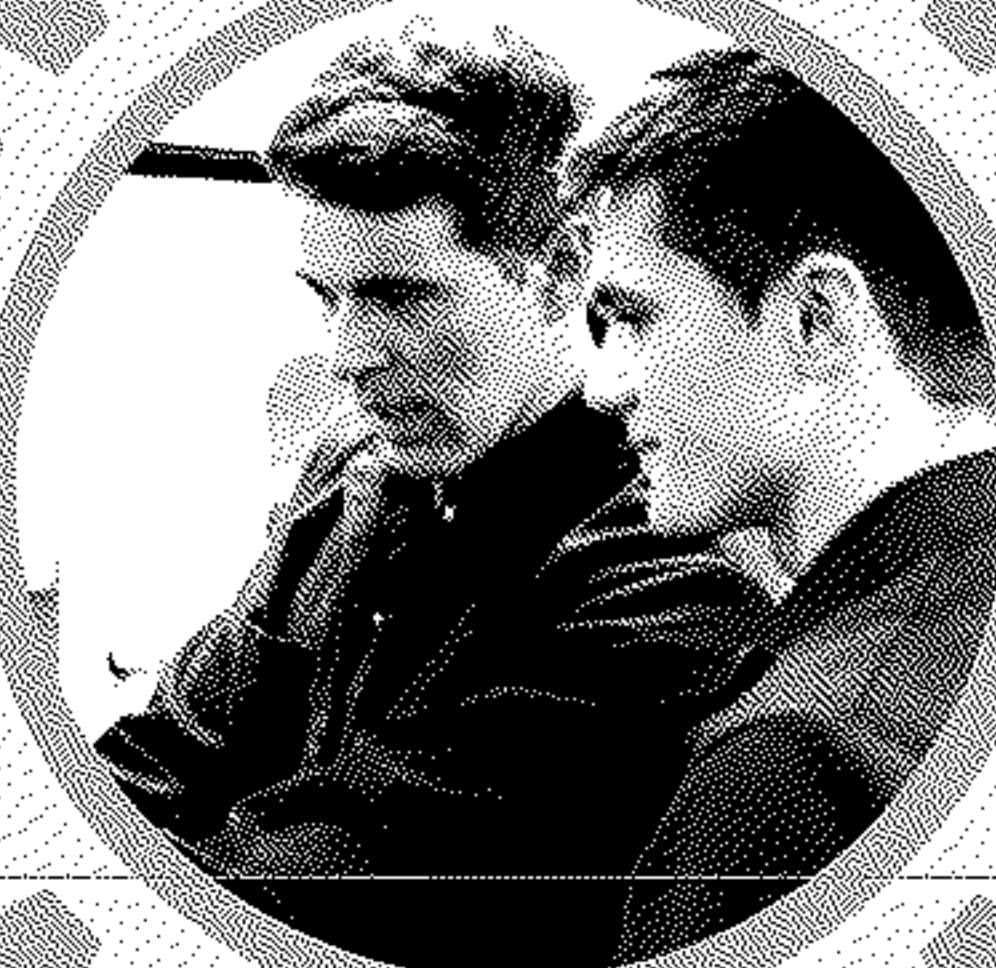
SECURING THE FUTURE



2016
ANNUAL REPORT

TABLE OF CONTENTS

Board of directors report 2016	3
Nammo Group 2016	9
Income statement	10
Balance sheet	11
Cash flow	13
Accounting policies Nammo Group	14
Notes to the accounts	17
Nammo AS 2016	26
Income statement	27
Balance sheet	28
Cash flow	30
Accounting policies Nammo AS	31
Notes to the accounts	33
Auditors report	39
Corporate governance	42



BOARD OF DIRECTORS REPORT 2016

NAMMO DELIVERS PROFITABLE GROWTH IN A RAPIDLY CHANGING ENVIRONMENT. WITH ALMOST 10 PERCENT GROWTH ON THE TOP LINE AND 40 PERCENT GROWTH IN RESULT BEFORE TAX, NAMMO IS SECURING THE FUTURE AND PREPARING FOR CONTINUED IMPROVEMENTS AND GROWTH.

The net profit for the year after tax amounted to NOK 279 million (NOK 229 million in 2015), which is 22 percent higher than last year. Based on this, the board of directors will propose an ordinary dividend of NOK 140 million (108.7) at the annual general meeting. The order backlog ended at NOK 4 767 million (5 130) at year-end, which provides a solid base for the future growth of Nammo.

GENERAL COMMENTS

Nammo develops, produces and sells military and commercial ammunition, shoulder-fired systems, rocket motors for space and military applications, and is a leading provider of global services for environmentally friendly demilitarization. Since its inception in 1998, Nammo's strategy has been to develop a wide range of ordnance products and services through focusing on high performance and top notch technologies. Since Nammo has governmental owners both in Norway and indirectly in Finland, the company does operate in accordance with governmental guidelines and governance. Nammo has manufacturing companies in Norway, Sweden, Finland, Germany, Switzerland, Spain and the USA as well as sales offices in Canada, Poland, the UAE, Australia and India. The corporate headquarters is located at Raufoss, Norway.

With its modern and broad product portfolio, Nammo is well positioned in the international market. Nammo's focus on increasing its market share in selected geographical areas through organic growth, partnership and acquisitions is unchanged. Nammo has a long and

successful collaboration with customers in its home markets. This has been a prerequisite for international success.

Nammo has succeeded in profitable growth both on the top line and in the final result of 2016. Operating profit for 2016 ended at NOK 384 million (NOK 284 million), NOK 100 million higher than in 2015.

STRATEGY FOR PROFITABLE GROWTH

Nammo expects growth in military spending in a number of markets as a result of the increased political tensions in several regions of the world. History has shown that it is very difficult to foresee whether changes in the international security situation will impact Nammo's business environment. A high degree of flexibility and ability to adapt is therefore essential.

Nammo will continue to focus on its targeted markets, being the Nordic countries, key European countries, North America, Australia and a few South East Asian countries. At the same time, Nammo will closely

follow developments and opportunities in new and rising markets like the Middle East and India. All entries into new markets will be in accordance with the corporate compliance procedures and the laws and regulations of the national authorities in the countries where Nammo operates.

Nammo will continue to yield excellent performance in its businesses and will stay ahead by investing in world-class technologies, products and processes for sustainable growth.

Opportunities for diversification through utilizing existing core competencies and market knowledge will be pursued also in the years to come.

OPERATIONS

Implementation of the new Nammo Business Unit structure progressed according to expectations through 2016 and seemed to be the right choice for further growth and development of Nammo. The new structure increases the customer focus and strengthens the synergies across the group.

Several initiatives have been launched during 2016 to optimize Nammo's legal structures and improve synergies across business units and legal entities. These activities will continue and form an important part of achieving Nammo's goals for profitable growth.

The Nordic market remains a fundamental part of Nammo's position and future development. Nevertheless, the markets outside the Nordic countries are becoming ever more important to Nammo. In 2016 the Nordic market accounted for 24 percent of total revenues, while the North American market and European market accounted for 34 and 30 percent respectively.

Nammo's strategy in the past has created a broad product portfolio with several specialty products that differentiate Nammo from the competitors. This has created considerable potential to win business in both existing and new markets. To stay competitive, Nammo

has to continue on this path and focus on differentiation from the competitors. Nammo is involved in development programs encompassing advanced technology solutions for national and international markets. Nammo also takes part in many network-related activities that allow separate products to work together in a system to increase overall effectiveness. Significant development projects for new technologies, products and processes which are judged likely to create positive cash flow are recognized as R&D costs in the balance sheet. All other research and development costs are expensed when incurred.

FINANCIAL STATEMENTS

Pursuant to Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, the board of directors confirms that the financial statements have been prepared on the assumption of a going concern as of the date of the financial statements. The Nammo Group's annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and Generally Accepted Accounting Principles (N GAAP). The accounting principles used by the Nammo Group have also been applied by Nammo AS and all subsidiaries. For further information, please refer to the financial statements and note disclosures.

Operating income and profitability

Nammo had an operating income of NOK 4 132 million in 2016 (3 783), which is 9.2 percent higher than 2015. The new business unit structure with stronger focus on core operations has contributed to the strong performance. Net financial items were positive at NOK 1.1 million in 2016 (-9.9). Net income after tax was NOK 279 million in 2016 (229).

Cash flow and liquidity

Nammo's net cash flow from operating activities was NOK 371 million in 2016 (26). The higher level is mainly due to a better operating result and lower level of receivables and other dispositions. Net cash flow from investment activities amounted to NOK -391 million in 2016 (-135), mainly related to purchase of fixed assets and acquiring shares in group companies. Net cash flow from

financing activities amounted to NOK 201 million in 2016 (28). This mainly reflects dividends to shareholders and an increase of long-term debt. Cash and cash equivalents were NOK 463 million on 31 December 2016 (282).

Nammo had unutilized credit facilities of NOK 853 million, measured at 31 December 2016 exchange rates.

Balance sheet

The total assets of the Nammo Group were NOK 5 050 million at the end of 2016 (4 674). Net working capital, excluding cash, was NOK 1 428 million (1 453), while equity was NOK 2 383 million (2 329). Total liabilities were NOK 2 667 million (2 304) at 31 December 2016 and the equity ratio ended at 47 percent in 2016 (50). Total interest-bearing liabilities to financial institutions amounted to NOK 1 068 million (752) at 31 December 2016.

RISK FACTORS

Nammo operates in a global market characterized by unexpected and rapid shifts in political stability, technology, products, exchange rates and other risk factors. Risk management is therefore an integral part of Nammo's strategic and operative business management, with the aim of supporting both strategic and financial goals.

Market risk

The operational and financial development of the Nammo Group depends on the general development of the defense- and commercial ammunition markets. The fact that Nammo has six operating business units, each within a number of different business areas, and a large range of products, is regarded as an advantage, as it spreads the risk over a broad platform of business areas and activities.

Operational risk

The group's value creation mainly consists of products and systems of high technological complexity. Efficient project management is an important success factor to reduce operational risk along with up-to-date process management systems now being introduced throughout

the entire corporation Nammo has established routines and procedures designed to minimize the overall operational risk.

Financial risks

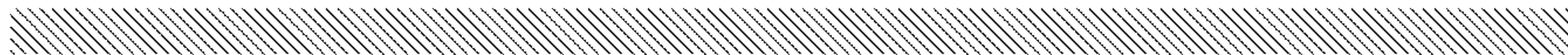
Nammo has established guidelines for financial risk management at both the corporate and business unit levels. The following have been identified as the key financial risk areas for the Nammo Group:

Currency risk: Nammo's customer base is global, and currency fluctuations have a major impact on the group's financial statements. In light of this, currency risk is continuously monitored through internal risk matching and hedging in the market, using financial instruments to secure the calculated earnings on contracts and thereby reduce exposure to fluctuations. Nammo also has a currency risk related to equity in subsidiaries and joint ventures reported in foreign currencies. Translation risk is partly reduced through hedge accounting of long-term debt.

Commodity price risk: Price volatility related to copper, steel and other raw materials can directly affect Nammo's operating costs, and can have an effect on the group's reported operating results. Nammo reduces the risk by consistently monitoring commodity hedges for all the significant purchase transactions of metals that it is possible to hedge in the market.

Liquidity risk: The management of liquidity risk means maintaining sufficient cash and cash equivalents, and having funding available through adequate committed credit facilities. Nammo maintains a high degree of financial flexibility by keeping sufficient cash and cash equivalents or committed credit facilities available.

Credit risk: Nammo's customers are mainly national defense ministries and major companies in the defense and space industry in NATO and EU countries. The inherent credit risk is thus considered low. Credit risk is evaluated annually, and currently the risk associated with outstanding accounts receivable is considered low.



Interest rate risk: Interest rate risk for the Nammo Group is monitored and continuously assessed during the year. The main risk is related to long-term financing of the Group and is handled at corporate level. We consider this to be a limited risk.

Reputational risk

To strengthen the company's reputation and reduce the risk, Nammo has for the last ten years had continuous training programs in ethics and compliance. These training programs have created a strong company culture founded upon Nammo's core values and the right employee attitude. To maintain a strong company reputation, it is required that, on the one hand, all Nammo products must be developed and produced according to international laws and conventions and, on the other hand, the company must comply with national laws and regulations in the countries where it has its operations. In a customer survey in 2016, Nammo's customers evaluated the company to be a trustworthy supplier based on quality products and on-time delivery. Nammo's ambition is to maintain its strong reputation and increase general knowledge about Nammo among our stakeholders.

DISTRIBUTION OF DIVIDEND

The board proposes to the general meeting of shareholders a dividend payment of NOK 140 million for 2016. Assuming the proposed dividend, the profit in the parent company Nammo AS will be distributed as follows: dividend NOK 140 million, other equity NOK -50 million and total NOK 89 million. The proposed dividend represents 157 percent of the Nammo AS profit for the year. For the Nammo Group, the proposed dividend represents 50 percent of net profit.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Nammo promotes sustainable development through business operations that strongly emphasize environmental, ethical and social considerations. Nammo is committed to ensuring that human and labor rights, environmental considerations and anti-corruption laws are followed and respected in its business activities

and by the group's suppliers. Nammo aims to be characterized by its high ethical standards.

Nammo follows the Global Reporting Initiative (GRI) Standard for sustainable reporting. 2016 was the second year that Nammo adopted the GRI G4 standard, which is an improved reporting method according to the GRI Standard. The company is still reporting at the self-declared B-level. During 2016 Nammo delivered its third company report, Communication on Progress (COP), to the UN Global Compact.

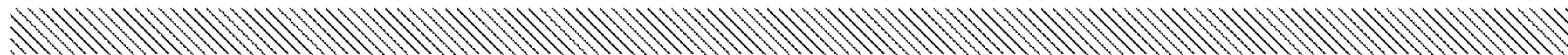
Ethics and anti-corruption

The Ethical Code of Conduct of Nammo describes the company's business practices and the requirements regarding expected behavior related to anti-corruption, conflict of interests, harassment and non-discriminatory behavior. It is a requirement for all employees and all third parties acting on behalf of Nammo to comply with our Ethical Code of Conduct.

Nammo believes that by developing employee attitudes through a strong focus on information, education and training is the best way to ensure that Nammo employees understand and 'live' the group's high level of ethical standards. Nammo has zero tolerance of any form of corruption. In 2016, Nammo introduced a new anti-corruption training program named "Red Flag Training". The purpose of "Red Flag Training" is to achieve an even higher level of understanding of the anti-corruption requirements of the Group.

People

Nammo has designed a personnel policy to ensure equal opportunities and rights and to prevent discrimination on the grounds of gender, ethnicity, national origin, skin color, language, religion, philosophy of life and/or age. This applies in particular to recruitment, career development, equal pay for equal work and working conditions. However, the recruitment of personnel must be performed in accordance with the rules and regulations of national security authorities in the respective countries. The working environment at



Nammo is considered to be good, with low employee attrition. Women account for 25.1 percent of the employees. Activities to motivate female university graduates and women with other educational backgrounds to join the company will continue to be an important endeavor in the future. The company is in the process of increasing the number of women in leadership positions.

Health, Environment, Safety & Security (HESS)

Nammo operates in the explosives industry and handles energetic materials. Conditions relating to health, environment, safety and security must always have high priority for Nammo's employees, and are constantly on the management agenda. The group's policy is evaluated annually. All accidents or near-accidents involving employees are reported and preventive actions are taken. Monthly reports are sent to all sites.

Health, environment, safety and security audits were conducted at the sites in 2016. This is an annual procedure performed by the HESS director in the Nammo Group. All sites individually set their annual HESS targets and implement an improvement plan. Every year, the audit includes selected focus areas, and in 2016, all sites were compliant. Newly acquired companies have been prioritized in connection with audits to make sure that the HESS level is in conformity with Nammo's high standard.

Each year, all sites in Nammo have their own education and training schedules related to health, environment, safety and security. Once a year, Nammo arranges a HESS forum for the employees responsible for these areas.

Sick leave among Nammo's employees averaged 4.2 percent for 2016 (4.6). This is a reduction from 2015 and we can see that the preventive actions implemented yielded results. Various activities such as workplace improvements, measures to secure a good and healthy work environment, protective equipment and physical training have been given attention by the management.

Nammo has 2 152 employees. There were 32 accidents resulting in employees being absent from work at Nammo in 2016. There were no accidents involving explosives in 2016 that could cause injury to personnel. This is an improvement from 2015. The majority of LTI accidents are caused by slipping and falling, or small finger injuries with fewer than 5 days off work. Reporting of potential incidents, accidents and dangerous conditions increased in 2016 and exceeded the target for the year. The group will continue its preventive work in all areas and will maintain a keen focus on safe work conditions for all employees.

Environment

Nammo has a direct impact on the environment through its production and testing of ordnance products and services, consumption of paper and energy, waste management, procurement and use of transport. All main Nammo sites are certified in accordance with ISO 14001 or the business activities are conducted in compliance with similar environmental standards. There are some environmental challenges in following up historically polluted areas at two of Nammo's sites, which is related to previous owners. This is considered to be under control and is being followed up through internal plans for improvements and in close cooperation with national authorities.

Society

Nammo has a strong ambition to be a positive contributor to the development of the local communities wherever its facilities are located. The group therefore engages in areas of local sponsorships such as sport, science and culture, with a focus on children and youth.

OUTLOOK FOR THE NAMMO GROUP

Nammo has secured a solid position in its market segments and with its significant order backlog, the group is well prepared for profitable growth to secure the future for all of Nammo's stakeholders. Nammo has to remain at the cutting edge with its products to compete

for new contracts, bring sales to new levels and take advantage of its distinctive competence and products. There is a clear potential for organic growth within the Nammo Group in 2017 and the years to come. This is also assumed to be reflected positively in the future profitability of the group.

In the beginning of 2017, Nammo acquired Berger Bullets, a global US leader in the manufacturing of premium rifle bullets. The acquisition is an important step for Nammo on our path to become a significant US manufacturer of commercial ammunition.

The integration work of newly acquired companies and employees into the Nammo family continues in parallel with the pursuit of new acquisitions.

Nammo's focus will be profitable growth in existing markets, in addition to its potential to grow in new markets.

The new business unit structure implemented from January 2016 has been successful and managed to organize Nammo in a more business-oriented way, prepared for future growth and performance.

The board expresses its appreciation to all employees for their commitment and dedication during the year. The result for 2016 was positive and the group is healthy, robust and optimistic about the future.

Ullensaker, 22 March 2017



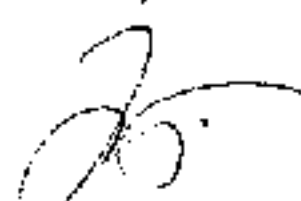
Olli Isotalo, Chairman of the Board



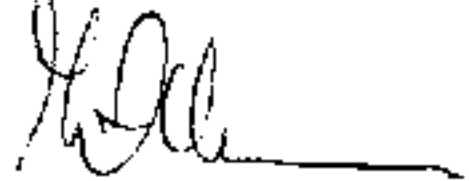
Ingelise Arntsen, Board Member



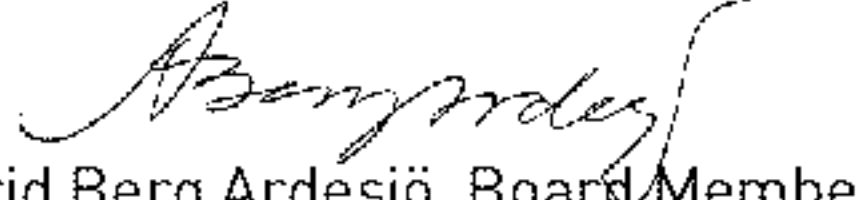
Marianne Stensrud, Board Member



Jan Erik Korssj  en, Vice Chairman



Heikki Allonen, Board Member



Astrid Berg Ardesjö, Board Member



Sirpa-Helena Sormunen, Board Member



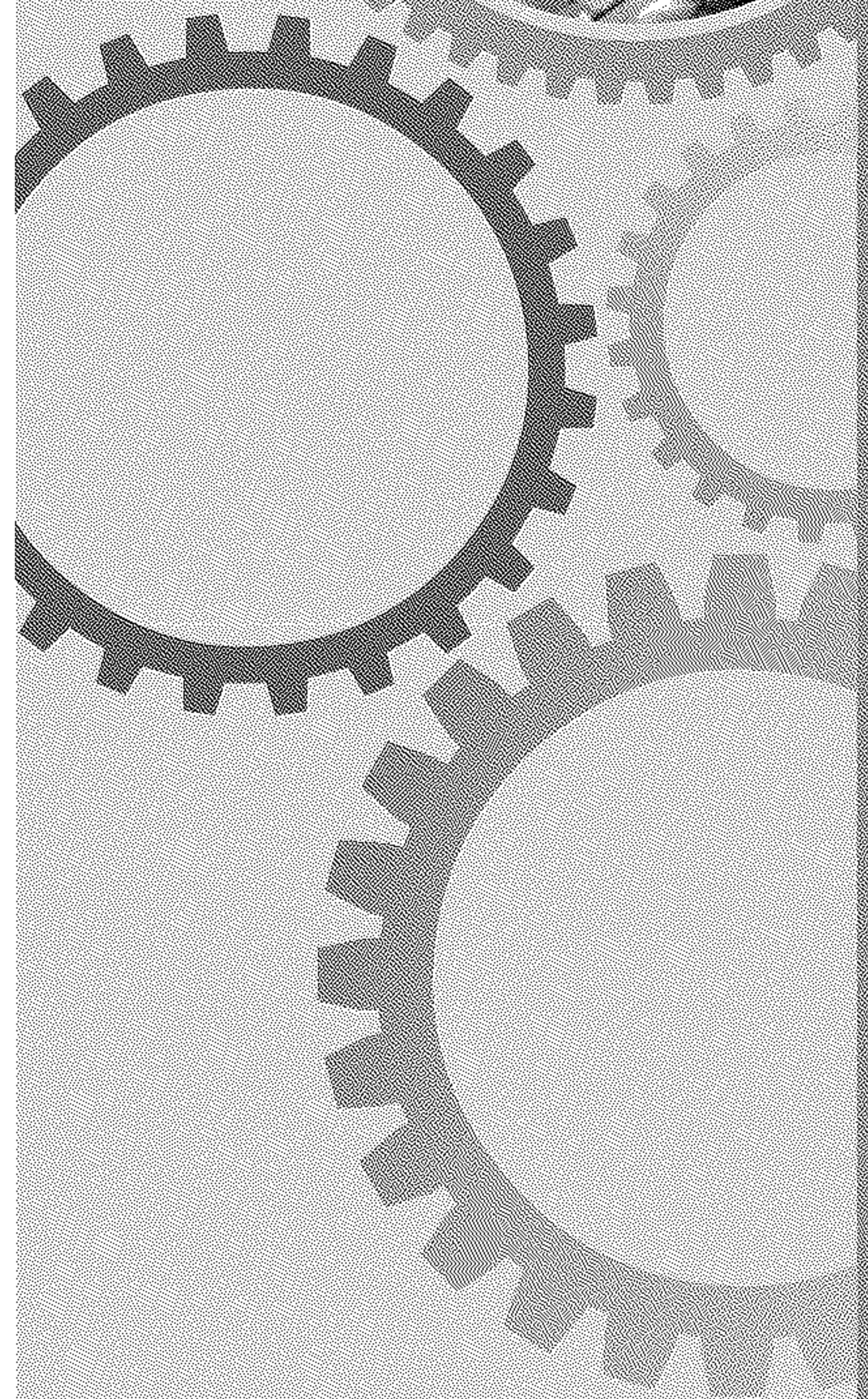
Dag J. Opedal, Board Member



Morten Brandtzæg, President & CEO

NAMMO GROUP 2016

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



INCOME STATEMENT

NAMMO GROUP

(NOK 1 000)

	Notes	2016	2015
Operating income	1	4 131 643	3 783 004
Operating expenses			
Changes in stock of work in progress and finished goods		(83 510)	(84 303)
Changes in self-manufactured fixed assets		(2 082)	(707)
Cost of goods sold		1 389 049	1 321 675
Payroll expenses	3, 4, 12	1 422 635	1 348 949
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	7	164 043	145 582
Other operating expenses		857 779	767 908
Total operating expenses		3 747 914	3 499 104
Operating profit		383 729	283 900
Financial income and expenses			
Income from associates and joint ventures - equity method	6	4 262	(360)
Interest income		7 648	8 048
Other financial income	5	34 618	39 490
Interest expenses		(18 829)	(12 582)
Other financial expenses	5	(26 638)	(44 481)
Net financial income (expense)		1 061	(9 885)
Ordinary result before tax		384 790	274 015
Taxes on ordinary result	13	(105 383)	(45 152)
Ordinary result		279 407	228 863
Minority share		-	(11 614)
Profit (loss) for the year		279 407	217 249

BALANCE SHEET

NAMMO GROUP

(NOK 1 000)

Notes

As of 31.12.16

As of 31.12.15

Assets

Non-current assets

Intangible assets

Deferred tax asset	13	118 400	87 653
Licenses, trademarks and other intangible assets	7	250 497	275 962
Research and development		229 797	216 875
Goodwill	7	105 545	21 816
Total intangible assets		704 239	602 306

Tangible assets

Buildings	7	292 060	296 291
Land	7	34 135	34 679
Machines and equipment	7	399 296	433 580
Fixtures and fittings, tools, office machinery, etc.	7	60 122	63 315
Plant under construction	7	225 037	133 015
Total tangible assets		1 010 650	960 880

Financial fixed assets

Shares in joint controlled companies	6	19 154	7 431
Other shares and participations	6	9 972	8 251
Pension assets	12	60 818	32 706
Other receivables	8	16 658	14 402
Total financial fixed assets		106 602	62 790

Total non-current assets		1 821 491	1 625 976
---------------------------------	--	------------------	------------------

Current assets

Inventory

Raw materials		704 509	559 438
Work in progress		925 297	797 104
Finished goods		273 859	318 542
Total inventory		1 903 665	1 675 084

Receivables

Accounts receivables	9	658 462	770 260
Other receivables	8	153 167	223 003
Advance payments to suppliers		50 054	97 780
Total receivables		861 683	1 091 043

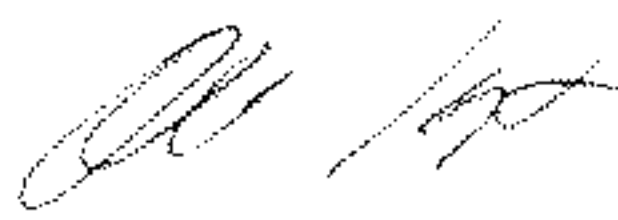
Cash and cash equivalents	10	462 823	281 754
----------------------------------	----	----------------	----------------

Total current assets		3 228 171	3 047 881
-----------------------------	--	------------------	------------------

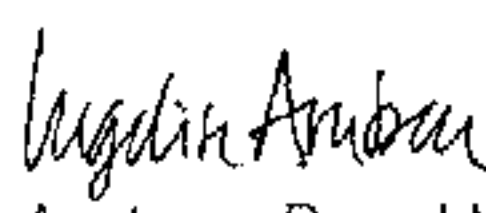
Total assets		5 049 662	4 673 857
---------------------	--	------------------	------------------

(NOK 1 000)	Notes	As of 31.12.16	As of 31.12.15
Shareholders' equity and liabilities			
Equity			
Share capital		100 000	100 000
Premium fund		258 670	258 670
Other equity		2 024 432	1 969 871
Total equity		2 383 102	2 328 541
Minority share		-	41 198
Total equity and minority share	11	2 383 102	2 369 739
Liabilities			
Non-current liabilities			
Pension liabilities	12	176 709	190 760
Deferred tax	13	56 481	9 946
Other provisions		-	779
Total non-current liabilities		233 190	201 485
Other non-current liabilities			
Liabilities to financial institutions	14	1 068 036	752 367
Other non-current liabilities		28 457	37 560
Total other non-current liabilities		1 096 493	789 927
Current liabilities			
Guarantee liabilities		81 055	80 974
Accounts payable		242 628	234 826
Income tax payable	13	80 653	52 538
Public duties		79 795	88 036
Dividend payable		140 000	108 700
Prepayments from customers		455 014	483 728
Other short term liabilities		257 732	263 904
Total current liabilities		1 336 877	1 312 706
Total liabilities		2 666 560	2 304 118
Total shareholders' equity and liabilities		5 049 662	4 673 857

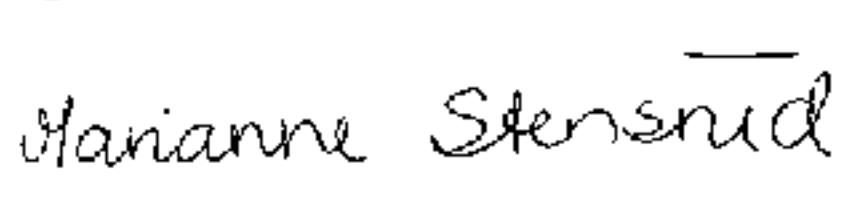
Ullensaker, 22 March 2017



Olli Isotalo, Chairman of the Board



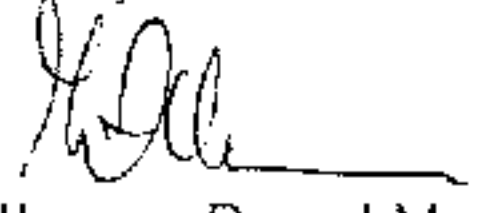
Ingelise Arntsen, Board Member



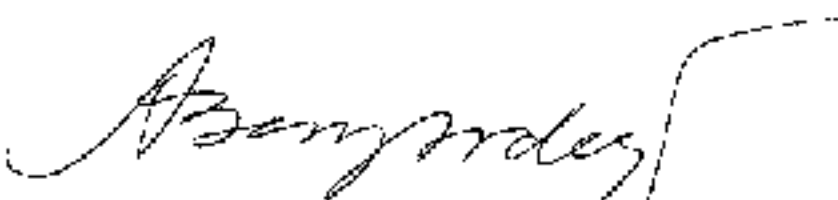
Marianne Stensrud, Board Member



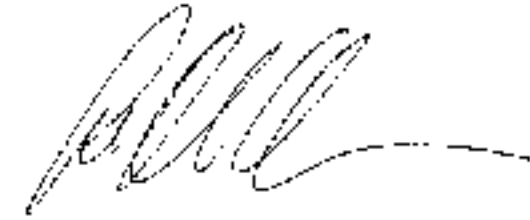
Jan Erik Korssj  n, Vice Chairman



Heikki Allonen, Board Member



Astrid Berg Ardesjö, Board Member



Sirpa-Helena Sormunen, Board Member



Dag J. Opedal, Board Member



Morten Brandtzæg, President & CEO

CASH FLOW

NAMMO GROUP

(NOK 1 000)

	2016	2015
Cash flow from operational activities		
Result before tax	384 790	274 015
Tax payments	(61 787)	(50 975)
Gain and loss on sale of fixed assets	(650)	(478)
Ordinary depreciations	164 043	145 582
Changes in inventory	(272 050)	(97 832)
Changes regarding debtors	85 702	(128 176)
Changes regarding creditors	15 693	3 585
Changes in other dispositions	55 084	(119 719)
Net cash flow from operational activities (a)	370 825	26 002
Cash flow from investment activities		
Sale of fixed assets	6 232	938
Purchase of fixed assets	(231 245)	(135 861)
Sale of long-term investments	2 081	-
Purchase of other long-term investments	(168 177)	(108)
Net cash flow from investment activities (b)	(391 109)	(135 031)
Cash flow from financing activities		
Payments received regarding new long term loans	1 024 715	142 195
Installments on long-term loans	(716 365)	(9 835)
Received dividend	1 703	18
Paid dividend	(108 700)	(104 088)
Net cash flow from financing activities (c)	201 353	28 290
Net changes in cash and bank accounts (a+b+c)	181 069	(80 739)
Cash and bank accounts as of 01.01.	281 754	362 493
Cash and bank accounts as of 31.12.	462 823	281 754

Total unused cash credits as of 31 December 2016 is NOK 852.6 million. See note 14.

INDEX TO THE ACCOUNTING NOTES

Accounting policies Nammo Group

Notes to the accounts

1. Operational income for the Nammo Group
2. Financial market risk
3. Board of directors' statement on management remuneration
4. Employee and management remuneration
5. Financial items
6. Shares in other companies

7. Fixed and intangible assets
8. Other receivables (long and short term)
9. Receivables and losses on bad debts
10. Cash reserve
11. Equity – changes in equity
12. Pension liability – pension cost
13. Tax calculations
14. Interest bearing loans and guarantees

ACCOUNTING POLICIES

NAMMO GROUP

GENERAL

The Nammo Group consists of Nammo AS and its subsidiaries. Nammo AS is a public limited company (Aksjeselskap). The Nammo AS headquarters are located in Raufoss, Norway.

The consolidated financial statements consist of the group and its interests in associated companies and joint ventures.

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and the Norwegian General Accepted Accounting Principles.

BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include Nammo AS and subsidiaries where the group holds, directly or indirectly, the majority of voting rights. Controlling interest is usually achieved when Nammo has more than 50 percent of voting rights. In some situations, de facto control of an entity may be achieved through contractual agreements. Subsidiaries that are acquired or sold during the year are included or excluded from consolidation when the group achieves control or ceases to have control. All inter-company transactions and balances between group companies are eliminated.

Minority interests of consolidated subsidiaries are identified separately from the group's equity therein. Minority interests consist of the amount of those interests at the date of the original business

combination (see below) and the minority's share of changes in equity since the date of the combination.

FOREIGN CURRENCIES

The individual financial statements of a subsidiary company are prepared in the company's functional currency, normally the currency of the country where the company is located. Nammo AS uses NOK as its functional currency, which is also used as the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the consolidated financial statements, the financial statements of foreign operations are translated using the exchange rates at year-end for balance sheet items and yearly average exchange rates for income statement items. Translation gains and losses, including effects of exchange rate changes on transactions designated as hedges of net foreign investments, are included in shareholder's equity.

In individual companies, transactions in currencies other than the entity's functional currency are recorded at the exchange rate at the date of the transaction.

Gains and losses arising on transactions, assets and liabilities other than the translation gains/losses, are recognized in the income statement, except for gains and losses on transactions designated and effective as hedge accounting.

To hedge the group's currency exposure the group enters into currency-based

derivative financial instruments. The group's accounting policies for such hedge contracts are explained in these accounting policies.

BUSINESS COMBINATIONS

Acquisitions of subsidiaries and businesses are accounted for using the purchase method. The cost of the business combination is measured as the aggregate of the fair values (at the date of exchange) of assets given and liabilities incurred or assumed, plus any costs directly attributable to the business combination. The acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities that meet the conditions for recognition under NRS 17, are recognized at their fair values at the acquisition date. The interest of minority shareholders in the acquiree is initially measured at the minority's proportion of the net fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities recognized.

Goodwill arising on the acquisition of a subsidiary represents the excess of the cost of acquisition over the group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the subsidiary recognized at the date of acquisition. Goodwill is initially recognized at cost and then depreciated according to the economic lifetime.

REVENUE RECOGNITION

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable, and represents amounts receivable for products provided in the normal course of business,

net of discounts and sales related taxes. Revenue from the sale of products is recognized when all of the following conditions are satisfied:

- The group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods
- The group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold
- The amount of revenue can be measured reliably
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the group
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably

DIVIDENDS RECEIVED

Dividends from investments are recognized in the income statement when the group has a right to receive the dividends.

INTEREST INCOME

Interest income is recognized in the income statement as it is accrued.

GOVERNMENT GRANTS

Government grants are recognized in the consolidated financial statement when the group has reasonable assurance that it will receive them and comply with conditions attached to them. Government grants that compensate the group for expenses are recognized in the income statement as the expenses are incurred. Government grants that compensate the group for the cost of an asset are recognized as a reduction to the total investment and thus also to the future depreciations of the asset.

TAX

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year.

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax base used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences, and deferred tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be

utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill that is not deductible for tax purposes.

Current and deferred tax are recognized as expense or income in the income statement, except when they relate to items recognized directly to equity, in which case the tax is also recognized directly in equity.

In the case of a business combination, the tax effect is taken into account in calculating goodwill or determining the excess of Nammo's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over cost.

INTANGIBLE ASSETS

Separately acquired intangible assets are recognized at cost at the time of acquisition. As part of business combinations, intangible assets acquired as a result of contracts or legal rights, or rights that can be separated from the acquired entity, are recognized at fair value.

Significant development projects for new technologies, products, tooling etc., which is estimated to give future positive cash flow, is recognized as R&D costs in the balance sheet. All other research and development costs are expensed when incurred.

Intangible assets are amortized on a straight-line basis over their expected useful life.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are measured at historic cost less accumulated depreciation and any impairment loss.

Expenses in connection with ordinary maintenance and repairs are recognized in the income statement as they incur. Expenses incurred in connection with major replacements and renewals are capitalized and depreciated on a systematic basis.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their expected useful life.

Gain or loss due to sale or retirement of property, plant and equipment is calculated as the difference between sales proceeds and carrying value and is recognized in the income statement.

Interest is capitalized as part of the historical cost of major assets constructed.

ASSOCIATED COMPANIES

Associated companies are investments in companies where the group has significant influence, but not control. Significant influence normally exists when the group controls between 20 percent and 50 percent of the voting rights. The share of results, assets and liabilities of associated companies are incorporated into the consolidated financial statements using the equity method of accounting.

JOINT VENTURES

A joint venture is a contractual arrangement whereby the group and one or more parties undertake an economic activity that is subject to joint control, which is when the strategic and financial and operating policy decisions relating to the activities of the joint venture require the unanimous consent of the parties sharing control. Accounting for participation in joint ventures is based on the equity method as described under the accounting principles for associated companies.

INVENTORY

Inventories are stated at the lower of cost, using the first-in, first-out method FIFO and net realizable value. Net realizable value is estimated sales price reduced by costs of completion and other sales costs. Recognized value for work in progress or finished goods are all appropriate direct and indirect production costs, while raw materials and other inventory are recognized at purchase price (historic cost).

IMPAIRMENT OF NON-CURRENT ASSETS OTHER THAN GOODWILL

The group assesses the carrying amount of tangible assets and identifiable intangible assets annually, or more frequently if events or changes in circumstances indicate that such carrying amounts may not be recoverable. Factors considered material by the group trigger an impairment test.

These include:

- Significant underperformance relative to historical or projected future results, or significant changes in the manner of the group's use of the assets or the strategy for the overall business, or
- Significant negative industry or economic trends

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and value in use. When it is determined that the

carrying amount of tangible assets and identifiable intangible assets may not be recoverable based upon the existence of one or more of the above indicators of impairment, any impairment is measured based on discounted projected cash flows. An impairment loss is recognized to the extent that the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Previously recognized impairment losses are reversed if the assumptions for impairment are no longer present.

DIVIDEND LIABILITY

Dividends are recognized as a liability in the period that they are declared by the annual general meeting.

DEFINED BENEFIT PLANS

The group's net obligation in respect of defined benefit plans are calculated separately for each plan, based on the legislation in the respective countries where group companies have defined benefit plans. The amount is an estimation of future benefits that the employees have earned in return for their service in current and prior periods. The benefit is discounted to determine its present value, and the fair value of the plan assets and unvested past service cost is deducted. The discount rate is based on the risk free rate (interest rate on long term government bonds) and the recommendation from The Norwegian Accounting Standards Board (Norsk Regnskapsstiftelse), plus a risk premium. Qualified actuaries perform the calculations.

The actuarial gains or losses are recognized using a corridor. The corridor is defined as 10 percent of the highest of the defined benefit obligation (DBO) and total plan assets. The net actuarial gain or loss exceeding the corridor is amortized in the profit and loss over the estimated remaining period of service from the members in the plan.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognized as an expense in the income statement when employees have rendered services entitling them to the contributions.

RESTRUCTURING

A restructuring provision is recognized when the group has developed a detailed

formal plan for the restructuring and has raised a valid expectation in those affected that it will carry out the restructuring by starting to implement the plan or announcing its main features to those affected by it. The measurement of a restructuring provision includes only the direct expenditures arising from the restructuring, which are those amounts that are both necessarily entailed by the restructuring and not associated with the ongoing activities of the entity.

ONEROUS CONTRACTS

Present obligations arising under onerous contracts are recognized and measured as a provision. An onerous contract is considered to exist where the group has a contract under which the unavoidable costs of meeting the obligations under the contract exceeds the economic benefits expected to be received from it.

GUARANTEES

A provision for guarantees is recognized when the products or services are sold. This is done to meet future claims on already sold products and services. The provision is based on business Nammo operates in, historical information on actual guarantee payments incurred, and the probability that claims will be made.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents include cash and bank deposits.

TRADE RECEIVABLES AND OTHER SHORT-TERM RECEIVABLES

Trade receivables and other short-term receivables are recognized at the lower of the transaction amount (historic cost) and the fair value at the time of reporting.

TRADE PAYABLES AND OTHER SHORT-TERM LIABILITIES

Trade payables are recognized at the higher of the transaction amount (historic cost) and the fair value at the time of reporting.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Financial assets, other than those recognized at fair value through the income statement, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date. Financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of

the investment have been impacted. For financial assets carried at historic cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows.

INTEREST-BEARING BORROWINGS

Interest-bearing borrowings are recognized initially at historic costs including transaction costs.

FINANCIAL INSTRUMENTS

The group uses financial instruments to hedge exposure against foreign exchange risk in operating, financing and investment activities. The financial instruments are entered into based on a 'back-to-back' system, meaning that we normally make a hedge based on a specific underlying sale or purchase contract.

HEDGE ACCOUNTING

The group designates certain financial instruments as either hedges of foreign currency risk of future cash flows (cash flow hedges), or hedges of net investments in foreign operations.

CASH FLOW HEDGES

The effect of the financial instruments used as hedging instrument in a cash flow hedge are recognized in the profit and loss in the same period as the hedged transaction is recognized.

HEDGE OF NET INVESTMENT

Changes in book value of financial instruments used as hedges of net investment in foreign operations are recognized directly in equity.

LEASING

Property, plant and equipment which is leased on conditions which substantially transfer all the economic risks and rewards to Nammo (finance lease) are accounted for as property, plant and equipment at the present value of minimum lease payments or fair value if this is lower. The corresponding finance lease liabilities are included in long-term debt. Property, plant and equipment is depreciated over the estimated useful lives of the assets. The related liabilities are reduced by the amount of lease payments less the effective interest expense. Other leases are accounted for as operating leases, with lease payments recognized as an expense over the lease terms.

NOTES TO THE ACCOUNTS

NAMMO GROUP

1. OPERATIONAL INCOME FOR THE NAMMO GROUP

The Nammo Group consists of subsidiaries in Norway, Sweden, Finland, Germany, Switzerland, Spain, Poland, Canada, USA, India and Australia.

Sales from Nammo subsidiaries per country

(NOK 1 000)	2016
Norway	1 456 740
Germany	699 664
Finland	640 329
USA	568 775
Sweden	491 028
Spain	273 530
Switzerland	1 577
Total	4 131 643

Sales per geographical location of customers

(NOK 1 000)	2016
Nordic countries	1 000 955
Other Europe	1 221 059
North America	1 410 711
Asia	316 238
Other countries	182 680
Total	4 131 643

2. FINANCIAL MARKET RISK

Nammo has both sales and purchases in foreign currencies. To reduce the financial risk of currency changes, secured exchange rate instruments (forwards contracts) are used to hedge substantial contracts in foreign currency with both the customers and suppliers.

Transactions are recorded at the hedged rates of exchange.

Cash flow hedges as of December 2016:

(Amounts in currency 1 000)

Transaction type	Buy/Sell (-)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	USD
FX Forward	Buy	1 192	5 595	19 060	-	10 755	5 847
	Sell(-)	-	-	(28 168)	(5 809)	(2 825)	(35 710)
FX SWAP	Buy	-	3 426	13 696	-	15 221	8 100
	Sell(-)	-	(3 847)	(25 887)	(354)	-	(91 562)

Maturity FX Forwards and FX SWAPs – percentage allocation based on nominal value in NOK:

Transaction type	Buy/sell	Year 2017	Year 2018	Year 2019	Later
FX Forward	Buy	68%	28%	-	4%
	Sell	62%	38%	-	-
FX SWAP	Buy	100%	-	-	-
	Sell	99%	1%	-	-

According to the Norwegian accounting legislation the hedging instrument is recognized in the profit and loss in the same period as the underlying transaction.

In some cases the underlying transaction does not happen at the maturity date of the hedging instrument. In these cases FX SWAPs are placed with a maturity date matching the new estimated time of the underlying transaction. The profit and loss effect of both the FX Forward and FX SWAP is matched with the underlying transaction.

3. BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT ON MANAGEMENT REMUNERATION

The board proposes the following guidelines to be applied for 2017, up until the annual general meeting in 2018. In January 2016, the board of directors established a HR (Human Resource) and Compensation Committee which consists of three board members, whereof one is an employee representative and one member is appointed as the chairman of the committee.

The main principles of the remuneration policy for the CEO and executive management

The principles that apply to remuneration of executive management are set by the board. On a yearly basis the HR and Compensation Committee assess the key principles and standards for the executive management remuneration in Nammo and present these to the board of directors. Based on the input from the HR and Compensation Committee the board makes a final assessment of the CEO's remuneration and other compensation matters, including the structure of the top management compensation schemes. The CEO determines the compensation for all other members of corporate management, following the guidelines given by the board. Management remuneration at Nammo AS and its subsidiaries is based on the following main principles:

- Top management remuneration shall be competitive, but not leading and within this framework, support general moderation in the development of top management remunerations.
- It shall be structured to attract and motivate managers to strive to achieve constant improvements in operations and company results.
- The remuneration system shall be understandable, transparent and acceptable both inside and outside of Nammo
- It shall be flexible and open to adjustments when requirements change.
- The system shall encourage cooperation.

Compensation to corporate management will reflect their responsibility for the management, performance and sustainable development of Nammo, taking into account the size and complexity of the business. The arrangements shall always be transparent and in line with principles for good corporate governance. All companies where Nammo is in control shall comply with the main principles of the senior executive remuneration policy, although, for members of top management employed outside of Norway, the compensation package might be somewhat adjusted to meet local market conditions.

Elements of management remuneration – fixed salary and variable benefits

The basis for wage setting is the aggregate level of a manager's ordinary salary and variable benefits. The fixed salary comprises a basic salary plus benefits in kind and post-employment benefit plans. Variable benefits consist of performance-based salary. Regular and relevant surveys are made to ensure that overall compensation packages are competitive, but not leading. This was done during the fall of 2016, and the conclusion was that the average compensation level at Nammo was considerably below industry standard. Therefore, the board decided to adjust the salary-levels of several of the top-managers based on the following criteria:

- Position grading, relative to size and complexity of the area of responsibility
- Age of the employee
- Length of employment at Nammo
- Time in top management

In accordance with the Governments guidelines, Nammo does not have a pension scheme for income above 12 G. The board is of the opinion that this scheme is not generally competitive, and a salary element is added to the base salary to compensate for lack of pension for salaries above 12 G.

The two adjustments mentioned above explain the changes in total compensation for the majority of the top management.

Base salary

The base salary is the main element of the managers' remuneration. The base salary will consist of the regular base salary plus the pension compensation element for incomes above 12G. The base salary is evaluated annually.

Benefits

Key management personnel will be offered benefits that are common for comparable positions in the different countries. In Norway, there are no company car arrangements. Company car arrangement may occur in other countries. Some top-managers will receive a car-allowance. There are four categories depending on managerial status. There exists a car-rental arrangement for transportation from Raufoss to the airport. Managers using this service will have their car-allowance reduced. No particular limitations have been placed on the type of benefits that can be agreed.

Performance-based salary,

Beyond the main principle of a base salary, there is a bonus-scheme. The bonus system adheres to the limits set by the Norwegian government regarding the sizes and levels of variable pay, for instance the bonus may not exceed six months' salary.

For 2017, the top-management of Nammo has two main targets; profitable growth and the "One Nammo Program". The performance targets for 2017 are linked to these overall targets for all the top managers. Therefore, the bonus scheme is based on improvements in operational and financial performance both in their individual business unit (40-50 percent of total bonus) and on the overall improvements of the group (35-45 percent of the total bonus). In addition, all top-managers have personal goals (15 percent of total bonus). Good results over time should yield a bonus of 30 percent of base salary.

The performance-based salary provides no basis for pension and is annually assessed by the board of directors and/or the CEO to ensure that it works as intended and any required adjustments are made.

Pension plans

Nammo shall have pension schemes that are in line with the market of the home country. New employees shall be enrolled into existing schemes. These plans meet the government's guidelines for pension schemes for senior management or similar arrangements in the country where the top manager is employed. In Norway, employees have a defined benefit pension scheme, financed through a group pension scheme with Storebrand, limited to 12G, with an estimated coverage of 60 percent of salary at time of retirement. Effective from 1 January 2017 management in Norway will be compensated for the limitation of 12G in the Norwegian pension scheme. This is done through increased salary, intended for personal retirement savings. The annual compensation for this is 20percent of the base salary above 12G. The group CEO is participating in the same pension scheme.

Severance package arrangements

The CEO has an agreement for retirement at the age of 65. If the board asks the CEO to resign from his position before this age, he is entitled to a maximum of 12 months compensation. After retirement at the age of 65, the CEO will receive 60 percent of his base salary for two years. No other senior executives are entitled to pay after termination of employment beyond the regular dismissal period.

Statement for the fiscal year 2016

The executive compensation structure has been implemented in accordance with the above-mentioned information with full effect from 1 January 2017. The salary of the CEO has been set by the board of directors in line with the principles in the remuneration policy. In addition, the performance-based salary outlined above, has resulted in payments as described below in note 4. Nammo has not made or amended any agreements for compensation with material impact on the company or its shareholders in the previous financial year. Remuneration to the group CEO and other executives are shown in note 4 below.

4. EMPLOYEE /MANAGEMENT REMUNERATION AND AUDITOR'S FEES

(NOK 1 000)	2016	2015
Salaries	1 100 355	1 052 561
Employment taxes	113 442	98 918
Pension costs	94 705	85 464
Other personnel costs	114 133	112 006
Total	1 422 635	1 348 949
Average number of man years	2 102	2 088

Remuneration CEO, board of directors and corporate management

(NOK)	Function	Salary	Bonus	Other compensation	Total
Morten Brandtzæg	President and CEO	2 926 336	523 612	321 402	3 771 350
Kjell Kringsjå	SVP Business Development	1 965 589	166 667	271 146	2 403 402
Frank Møller	EVP AP	1 262 949	69 444	149 597	1 481 990
Vegard Sande	EVP LCA	1 444 577	145 675	227 295	1 817 547
Peter Lerche Raadal	CFO	1 480 813	125 000	76 640	1 682 453
Bertil Pålsrud	SVP HR and Business Integration	1 465 811	125 000	147 223	1 738 034
Sissel Solum	SVP Communication	1 182 426	125 000	109 413	1 416 839
Anne Haugen-Flernoe	SVP Legal, from April 1st, 2016	651 154	-	15 713	666 867
A. Erland Paulsrud	VP Business Development	1 514 887	62 500	160 826	1 738 213
Board of Directors	Board members	1 768 075	-	-	1 768 075

All Norwegian corporate management members are included in a collective defined benefit pension plan in Norway.

Loan to the CEO has a balance of NOK 183 731 as of 31 December 2016. The loan is due in 5 years and the interest rate was 0.25 percent p.a. in 2016.

Auditor's fee

All numbers are presented exclusive VAT.

(NOK 1 000)	2016	2015
Auditor's fee	5 154	4 576
Fees for other assurance work, including IFRS	158	151
Tax advisory services	1 369	1 124
Other services	502	1 306
Total	7 183	7 157

5. FINANCIAL ITEMS

(NOK 1 000)	2016	2015
Gain on exchange	33 383	39 059
Other financial income	1 235	431
Total other financial income	34 618	39 490
Loss on exchange	(18 203)	(42 119)
Other financial expenses	(8 435)	(2 362)
Total other financial expenses	(26 638)	(44 481)

6. SHARES IN OTHER COMPANIES

(NOK 1 000)	Company's share capital	Number of shares owned	Nominal value	Booked value NOK	Ownership
Joint controlled companies:					
SN Technologies SA, Meyrin, Switzerland	CHF 200 000	100	CHF 100 000	19 154	50%
Total				19 154	
Other shares and participations:					
Raufoss Holding AS, Raufoss, Norway				5 875	2.5%
Komm-In AS, Norway				2 000	14%
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norway				1 302	14%
Nordic Additive Manufacturing AS, Raufoss, Norway				750	19.5%
Others				45	-
Total				9 972	

Joint controlled companies are recognized according to the equity method in the consolidated financial statements.

7. FIXED AND INTANGIBLE ASSETS

(NOK 1 000)	Patents, trade- marks and other intangible assets	Goodwill	Buildings	Land	Fixtures, machinery and equipment	Fittings, tools, office machinery, etc	Plants under construction	Total assets
Acquisition cost as of 01.01.16	606 249	228 415	691 436	36 728	1 689 586	325 317	142 443	3 720 174
Additions during the year	15 068	82 040	24 409	1 664	67 191	19 670	101 636	311 678
Disposals during the year	-	-	-	(254)	(8 983)	(2 042)	(55)	(11 334)
Exchange difference acq. cost	(14 507)	(1 752)	(26 569)	(1 272)	(48 639)	(16 277)	(4 185)	(113 201)
Acquisition cost 31.12.16	606 810	308 703	689 276	36 866	1 699 155	326 668	239 839	3 907 317
Accumulated depreciations 31.12.16	(356 313)	(203 158)	(397 216)	(2 731)	(1 299 859)	(266 546)	(14 802)	(2 540 625)
Book value as of 31.12.16	250 497	105 545	292 060	34 135	399 296	60 122	225 037	1 366 692
Depreciations this year	33 727	(247)	24 938	685	84 072	20 868	-	164 043
Annual leasing cost of assets not recognized in balance sheet	-	-	72 565	-	16 155	4 843	-	93 563
Economic life time (years)	1 – 25	5 – 10	10 - 50	-	5 - 20	3 - 10	-	-
Depreciation plan	Linear	linear	linear	linear	linear	linear	-	-

Goodwill depreciated over more than five years is goodwill originating from a company with products strongly rooted with the customers and a strong market position, which is expected to last materially longer than five years.

8. OTHER RECEIVABLES (CURRENT AND NON-CURRENT)

These items include receivables concerning employees, loans to companies not part of the Nammo Group, VAT receivables and other receivables.

9. RECEIVABLES AND LOSSES ON BAD DEBTS

(NOK 1 000)	2016	2015
Accounts receivables	663 152	775 693
Provision for bad debt	(4 690)	(5 433)
Book value of accounts receivables	658 462	770 260

10. CASH RESERVE

(NOK 1 000)	2016	2015
Cash and cash equivalents	462 823	281 754
Unused cash credits	852 290	288 090
Net cash reserve	1 315 413	569 844

Nammo AS has established an international cash pool together with the following group companies:

Finland: Nammo Lapua Oy and Nammo Vihtavuori Oy

Germany: Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Buck GmbH and Nammo Germany GmbH

Norway: Nammo AS, Nammo Raufoss AS, Nammo Bakelittfabrikken AS and Nammo NAD AS

Sweden: : Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB and Nammo Vanäsverken AB

USA: Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC. and Nammo Pocal Inc.

Spain: Nammo Palencia S.L.

11. EQUITY – CHANGES IN EQUITY

(NOK 1 000)	Share capital	Premium fund	Other equity	Minority share	Total
Equity as of 01.01.16	100 000	258 670	1 588 870	60 714	2 008 254
Exchange differences opening balance	-	-	381 001	(19 516)	361 485
Equity as of 01.01.16	100 000	258 670	1 969 871	41 198	2 369 739
Profit for the year	-	-	279 407	-	279 407
Proposed dividend to shareholders 1)	-	-	(140 000)	-	(140 000)
Other items	-	-	78 281	(26 536)	51 745
Exchange differences	-	-	(163 127)	(14 662)	(177 789)
Total equity as of 31.12.16	100 000	258 670	2 024 432	-	2 383 102

1) Board of director's proposal to the general meeting of shareholders.

12. PENSION LIABILITY – PENSION COST

The companies with pension arrangements, which provide the employees with the right to determined future pension payments, are included in the calculations of the pension liability (defined benefit plans). The pension liability at 31 December 2016 was NOK 176.7 million, which is derived from the companies in Sweden, Germany and Finland. Pension assets in Norway were 60.8 million at 31 December 2016. In addition, contribution pension plans exist in the other countries where we operate.

The total periodic pension costs for both defined benefit plans and contribution plans are included in personnel costs in the profit and loss statement.

The different pension plans are structured and based upon the laws and regulation in the respective countries.

Pension costs

(NOK 1 000)	2016	2015
Service costs	57 714	47 126
Amortization of net actuarial losses (gains)	7 525	7 561
Interest costs	1 758	2 241
Expected return on plan assets	8 365	(8 871)
Pension cost related to defined contribution plans	39 201	34 519
Settlement pension plans	2 872	2 888
Net periodic pension costs	94 705	85 464

Pension liabilities/assets

(NOK 1 000)	2016	2015
Defined benefit obligation incl. social security tax	659 184	630 211
- Fair value of plan assets	(376 906)	(336 063)
Net pension obligation	282 278	294 148
Items not recorded in the profit and loss:		
Unrecognized net actuarial loss (gain)	(166 387)	(136 094)
Net pension liability	115 891	158 054
Classified as pension asset in the balance sheet	60 818	32 706
Classified as pension liabilities in the balance sheet	176 709	190 760

13. TAX CALCULATIONS

Deferred tax liability/deferred tax asset (-)

The deferred tax liabilities/tax asset has been calculated on the basis of the temporary differences existing at the end of the accounting year between accounting values and taxation values. The specification below shows the temporary differences and the calculation of the deferred tax liabilities/tax assets as at the end of the accounting year.

(NOK 1 000)	2016	2015	Change
Temporary differences:			
Intangible assets	[22 434]	[42 843]	[20 409]
Fixed assets	132 043	149 909	17 866
Accounts receivables	[2 814]	4 367	7 181
Inventory	104 067	119 197	15 130
Pension liabilities	13 763	[17 751]	[31 514]
Guarantee liabilities	[77 551]	[82 871]	[5 320]
Financial non-current temporary differences	180 800	107 736	[73 064]
Other non-current temporary differences	[29 820]	[30 091]	[271]
Other current temporary differences	[25 984]	[12 639]	13 345
Temporary differences	272 070	195 014	[77 056]
Carried forward losses for tax purposes	[351 245]	[360 125]	
Total temporary differences	[79 175]	[165 111]	
Gross deferred tax / deferred tax assets (-)	[71 995]	[80 421]	
Deferred tax assets not recognized in the balance sheet	10 076	2 712	
Net deferred tax liability/deferred tax asset (-)	[61 919]	[77 709]	
Classified as deferred tax asset	118 400	87 653	
Deferred tax liability in the balance sheet	56 481	9 946	

Payable income taxes

(NOK 1 000)	2016
Net income before tax	384 790
Changes in temporary differences	[77 056]
Exchange differences temporary differences	[3 226]
Permanent differences	[7 994]
Use of carried forward losses	38 727
Taxable income	335 241
Payable income tax	88 883

Tax expense in profit and loss

(NOK 1 000)	2016
Payable tax on this year's result	88 883
Adjustments prior years	688
Payable tax in this year's tax cost	89 571

Change in deferred tax / deferred tax asset	27 158
Other items	[11 346]
Tax expense in the P&L	105 383

Payable tax in the balance sheet

(NOK 1 000)	2016
Payable taxes	88 087
Prepaid taxes	[44 486]
Other items	37 052
Payable tax in balance sheet	80 653

14. INTEREST BEARING LOANS, AVAILABLE CASH CREDITS AND GUARANTEES

(NOK 1 000)	2016	2015
Total interest bearing loans	1 068 036	752 367

Nammo AS long term loans from credit institutions as of 31 December 2016 consist of:

(NOK 1 000)	Final maturity date	Facility total	Utilized	Available
Term loan facility, EUR 100 millions	19 September 2021	908 630	908 630	-
Revolving credit facility, NOK 700 millions	19 September 2019	700 000	133 610	566 390

Available unused cash credits at 31 December, 2016:

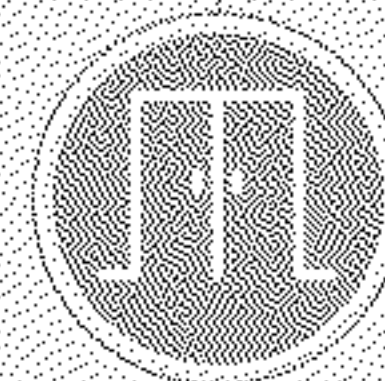
(NOK 1 000)	Cash credits
Revolving credit facility	566 390
Additional cash credits available	286 200
Total unused cash credits at year-end	852 590

Guarantees not recognized in the balance sheet as of 31 December 2016 is NOK 300 million.

NAMMO AS

2016

FINANCIAL STATEMENTS



INCOME STATEMENT

NAMMO AS

(NOK 1 000)

	Notes	2016	2015
Operating income	1	79 436	70 070
Operating expenses			
Payroll expenses	2	33 538	31 499
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	4	501	1 392
Other operating expenses		70 884	60 531
Total operating expenses		104 923	93 422
Operating profit		(25 487)	(23 352)
Financial income and expenses			
Received group contribution		90 000	90 000
Interest income	3	31 905	20 957
Other financial income	3	101 839	269 692
Interest expenses	3	(10 774)	(6 559)
Other financial expenses	3, 14	(78 204)	(51 940)
Net financial income (expenses)		134 766	322 150
Ordinary result before tax		109 279	298 798
Taxes on ordinary result	11	(19 995)	(38 062)
Profit (loss) for the year		89 284	260 736
The board's proposal for allocation of the profit			
Dividend		140 000	108 700
Other equity		(50 716)	152 036
Total		89 284	260 736

BALANCE SHEET

NAMMO AS

(NOK 1 000)

Notes

As of 31.12.16

As of 31.12.15

Assets

Non-current assets

Tangible assets

Buildings	4	-	58
Machines and equipment	4	45	21
Fixtures and fittings, office machines, etc.	4	1 302	411
Fixed assets under construction	4	-	1 072
Total tangible assets		1 347	1 562

Financial assets

Investments in subsidiaries	5	588 204	595 439
Investments in other shares and participations	5	5 875	-
Loans to group companies		751 295	834 173
Pension assets	10	2 096	1 214
Other receivables		2 846	3 213
Total fixed assets		1 350 316	1 434 039

Total non-current assets

1 351 663 1 435 601

Current assets

Receivables

Accounts receivables	6	-	516
Receivables from group companies	13	383 585	335 706
Receivable group contributions		90 000	90 000
Prepayments to vendors		5 078	7 152
Other receivables		4 440	8 130
Total receivables		483 103	441 504

Cash and cash equivalents

7, 13 **396 796** 67 513

Total current assets

879 899 509 017

Total assets

2 231 562 1 944 618

(NOK 1 000)

Notes

As of 31.12.16

As of 31.12.15

Shareholders' equity and liabilities**Equity**

Share capital	8, 9	100 000	100 000
Premium fund	9	258 670	258 670
Total paid in capital		358 670	358 670

Other equity	9	627 846	678 561
Total earned equity		627 846	678 561

Total equity		986 516	1 037 231
---------------------	--	----------------	-----------

Liabilities**Non-current liabilities**

Deferred tax	11	43 495	26 730
Total non-current liabilities		43 495	26 730

Other non-current liabilities

Liabilities to financial institutions	12	1 042 240	723 298
Total other non-current liabilities		1 042 240	723 298

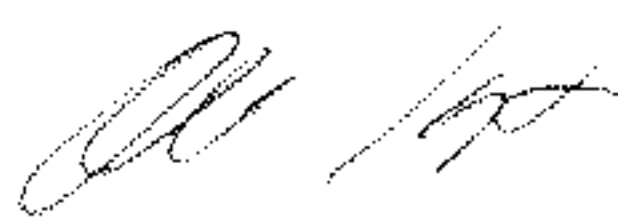
Current liabilities

Accounts payable		3 448	7 975
Payables to group companies		3 502	3 022
Income tax payable	11	3 230	26 396
Public duties payable		3 119	3 327
Dividend payable to shareholders		140 000	108 700
Other current liabilities		6 012	7 939
Total current liabilities		159 311	157 359

Total liabilities		1 245 046	907 387
--------------------------	--	------------------	---------

Total shareholders' equity and liabilities		2 231 562	1 944 618
---	--	------------------	-----------

Ullensaker, 22 March 2017



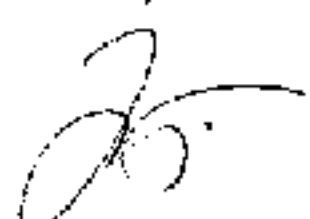
Olli Isotalo, Chairman of the Board



Ingelise Arntsen, Board Member



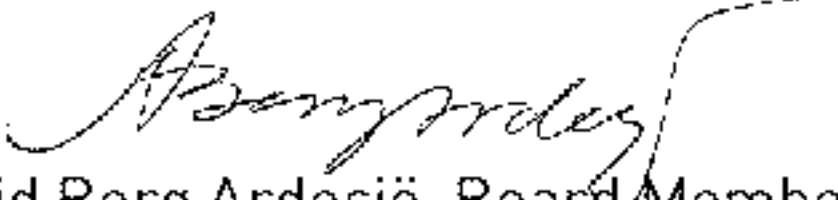
Marianne Stensrud, Board Member



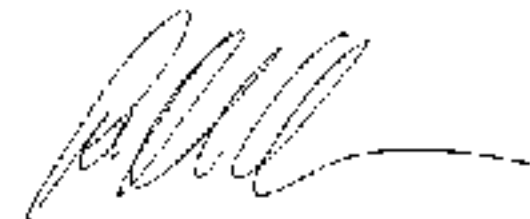
Jan Erik Korssj  en, Vice Chairman



Heikki Allonen, Board Member



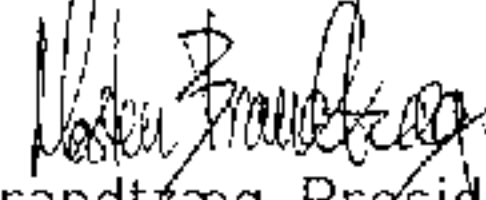
Astrid Berg Ardesjö, Board Member



Sirpa-Helena Sormunen, Board Member



Dag J. Opedal, Board Member



Morten Brandtzæg, President & CEO

CASH FLOW

NAMMO AS

(NOK 1 000)

	2016	2015
Cash flow from operational activities		
Result before tax	109 279	298 798
Tax payments	(26 396)	(23 332)
Ordinary depreciation	501	1 392
Changes in accounts receivable	(18 245)	(3 357)
Changes in accounts payable	(4 047)	(1 783)
Pension cost less paid pension premium	(793)	468
Changes in loans to group companies	46 533	(85 134)
Changes in other dispositions	(128 718)	(641 569)
Net cash flow from operational activities (a)	(21 886)	(454 517)
Cash flow from investment activities		
Investments in financial fixed assets	(5 875)	(108)
Investments in fixed assets	(285)	(289)
Net cash flow from investment activities (b)	(6 160)	(397)
Cash flow from financing activities		
Payments from new long-term loans	1 021 378	134 479
Installments long term loans	(711 329)	-
Received dividend	65 980	150 218
Received group contribution	90 000	100 000
Paid dividend	(108 700)	(94 700)
Net cash flow from financing activities (c)	357 329	289 997
Net changes in cash and bank accounts (a+b+c)	329 283	(164 917)
Cash and bank accounts as of 01.01.	67 513	232 430
Cash and bank accounts as of 31.12.	396 796	67 513

Unused credit facilities is NOK 852.6 million. See note 12.

INDEX TO THE ACCOUNTING NOTES

Accounting policies Nammo AS

Notes to the accounts

1. Related party transactions and operating income
2. Salaries and social cost
3. Financial items
4. Fixed and intangible assets
5. Shares in other companies
6. Accounts receivable

7. Cash reserve

8. Share capital

9. Equity

10. Pension commitments – pension costs

11. Tax

12. Interest bearing loans and guarantees

13. Credit facility

14. Impairment investment in subsidiary

ACCOUNTING POLICIES

NAMMO AS

GENERAL

Nammo AS is a public limited company (Aksjeselskap). The Nammo AS head-quarters are located in Raufoss, Norway.

The financial statements for Nammo AS have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and the Norwegian General Accepted Accounting Principles.

Nammo AS provides financing to most of the subsidiary companies in the Nammo Group.

FOREIGN CURRENCIES

Realized and unrealized gains and losses on transactions, assets and liabilities denominated in a currency other than the functional currency (NOK) of Nammo AS that do not qualify for hedge accounting treatment are included in net income.

REVENUE RECOGNITION

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable, and represents amounts receivable for products provided in the normal course of business, net of discounts and sales related taxes. Revenue from services is recognized as the services are rendered.

DIVIDENDS RECEIVED

Dividends from investments are recognized in the income statement when Nammo AS has a right to receive the dividends..

INTEREST INCOME

Interest income is recognized in the income statement as it is accrued.

GOVERNMENT GRANTS

Government grants are recognized in the consolidated financial statement when the Nammo AS has reasonable assurance that it will receive them and comply with conditions attached to them.

Government grants that compensate Nammo AS for expenses are recognized in the income statement as the expenses are incurred. Government grants that compensate Nammo AS for the cost of an asset are recognized as a reduction to the total investment, and thus also to the future depreciations of the asset.

TAX

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year.

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements, and the corresponding tax base used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences, and deferred tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences, to the extent of probability that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized.

Current and deferred tax are recognized as expense or income in the income statement, except when they relate to items recognized

directly to equity, in which case the tax is also recognized directly in equity.

In the case of a business combination, the tax effect is taken into account in calculating goodwill or determining the excess of Nammo's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over cost.

INTANGIBLE ASSETS

Separately acquired intangible assets are recognized at cost at the time of acquisition. As part of business combinations, intangible assets acquired as a result of contracts or legal rights, or rights that can be separated from the acquired entity, are recognized at fair value.

Development costs are expensed when incurred. Intangible assets are amortized on a straight-line basis over their expected useful life.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are measured at historic cost less accumulated depreciation and any impairment loss.

Expenses in connection with ordinary maintenance and repairs are recognized in the income statement as they are incurred.

Expenses incurred in connection with major replacements and renewals are capitalized and depreciated on a systematic basis.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their expected useful life.

Gain or loss due to sale or retirement of property, plant and equipment is calculated as the difference between sales proceeds and carrying value, and is recognized in the income statement.

SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED COMPANIES

Shares in subsidiaries and associated companies are recognized according to the historic cost method.

IMPAIRMENT OF NON-CURRENT ASSETS OTHER THAN GOODWILL

Nammo AS assesses the carrying amount of tangible assets and identifiable intangible assets annually, or more frequently if events or changes in circumstances indicate that such carrying amounts may not be recoverable. Factors considered to be material which trigger an impairment test include:

- Significant underperformance relative to historical or projected future results, or
- Significant changes in the manner of the company's use of the assets or the strategy for the overall business, or
- Significant negative industry or economic trends

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and value in use. When it is determined that the carrying amount of tangible assets and identifiable intangible assets may not be recoverable based upon the existence of one or more of the above indicators of impairment, any impairment is measured based on discounted projected cash flows. An impairment loss is recognized to the extent that the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Previously recognized impairment losses are reversed if the assumptions for impairment are no longer present.

DEFINED BENEFIT PLANS

The net obligation in respect to defined benefit plans are calculated separately for each plan. The amount is an estimation of future benefits that the employees have earned in return for their service in current and prior periods. The benefit is discounted to determine its present value, and the fair value of the plan assets, and then unvested past service cost is deducted. The discount rate is based on the risk free rate (interest rate on long-term government bonds) and the recommendation from The Norwegian Accounting Standards Board (Norsk Regnskapsstiftelse), plus a risk premium. Qualified actuaries perform the calculations.

The actuarial gains or losses are recognized using a corridor. The corridor is defined as 10 percent of the highest of the Defined Benefit Obligation (DBO) and total plan assets. The net actuarial gain or loss exceeding the corridor is amortized in the profit and loss over the estimated remaining period of service from the members in the plan.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents include cash and bank deposits.

TRADE RECEIVABLES AND OTHER SHORT-TERM RECEIVABLES

Trade receivables and other short-term receivables are recognized at the lower of the transaction amount (historic cost) and the fair value at the time of reporting.

TRADE PAYABLES AND OTHER SHORT-TERM LIABILITIES

Trade payables are recognized at the higher of the transaction amount (historic cost) and the fair value at the time of reporting.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Financial assets, other than those recognized at fair value through the

income Accounting policies statement, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date. Financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted. For financial assets carried at historic cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows.

INTEREST-BEARING BORROWINGS

Interest-bearing borrowings are recognized initially at historic costs including transaction costs.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Nammo AS uses financial instruments to hedge exposure against foreign exchange risk in operating, financing and investment activities. These are mainly forward currency contracts to hedge risk of currency fluctuations (cash flow hedges). The effect of the financial instruments used as hedging instruments in a cash flow hedge are recognized in the profit and loss for the same period as the hedged transaction is recognized (hedge accounting).

NOTES TO THE ACCOUNTS

NAMMO AS

1. RELATED PARTY TRANSACTIONS AND OPERATING INCOME

Sales and purchase transactions with group companies are conducted in compliance with normal commercial terms and the arm's length principle. Significant agreements with related parties are concluded in writing.

Operating income:

(NOK 1 000)	2016	2015
Management service fee to group companies	79 436	70 070
Total	79 436	70 070

2. SALARIES AND SOCIAL COST

(NOK 1 000)	2016	2015
Salaries	24 255	23 738
Employment taxes	3 977	3 904
Pension costs	3 038	2 241
Other social costs	2 268	1 616
Total	33 538	31 499

Average number of man-years	15	13
------------------------------------	-----------	-----------

Auditor's fee

(NOK 1 000) All numbers are presented exclusive VAT	2016
Auditor's fee	501
Tax advisory services	5
Total	506

3. FINANCIAL ITEMS

(NOK 1 000)	2016	2015
Interest income from group companies	23 394	17 112
Other interest income	8 510	3 845
Total interest income	31 905	20 957
Gain on exchange	35 859	119 467
Dividend from group companies	65 980	150 218
Other financial income	-	7
Total other financial income	101 839	269 692
Other interest cost	(10 774)	(6 559)
Total interest cost	(10 774)	(6 559)
Loss on exchange	(27 780)	(51 332)
Write-down Nammo Buck GmbH, see note 14	(43 592)	-
Other financial expenses	(6 832)	(608)
Total other financial expenses	(78 204)	(51 940)

4. FIXED AND INTANGIBLE ASSETS

(NOK 1 000)	Buildings	Machines and equipment	Fixtures, fittings and office equipment	Assets under construction	Total
Acquisition cost as of 01.01.16	903	548	5 697	1 072	7 955
Additions during the year	-	-	285	-	1 622
Reclassifications during the year	(58)	58	1 072	(1 072)	-
Disposals during the year	-	-	-	-	-
Acquisition cost as of 31.12.16	845	606	7 054	-	8 505
Accumulated depreciations 31.12.16	(845)	(561)	(5 752)	-	(7 158)
Book value as of 31.12.16	-	45	1 302	-	1 347
Ordinary depreciations for the year	-	(35)	(466)	-	(501)
Annual leasing cost on assets not in the balance sheet	970	-	46	-	1 016
Economic life time (years)	5 years	3-5 years	3 - 10 years	-	-
Depreciation plan	linear	linear	linear	-	-

5. SHARES IN OTHER COMPANIES

(NOK 1 000)

Name of the company	Company's share capital	Number of shares owned	Nominal value	Booked value	Ownership
Subsidiaries:					
Nammo Raufoss AS, Raufoss	NOK 150 000 000	150 000	150 000	175 000	100%
Nammo Sweden AB, Lindesberg	SEK 10 000 000	100 000	10 000	59 961	100%
Nammo Lapua Oy, Lapua	EUR 4 793 000	285 000	-	105 006	100%
Nammo Buck GmbH, Pinnow	EUR 26 000	1	26	-	100%
Nammo Incorporated, Virginia	USD 38 380 000	-	-	239 981	100%
Nammo NAD AS, Løkken Verk	NOK 4 782 000	23 910	2 391	8 136	100%
Nammo Polska SP. Z. O. O	PLN 50 000	1 000	50	108	100%
Nammo India Ltd	INR 100 000	10 000	100	12	100%
Total				588 204	

6. ACCOUNTS RECEIVABLE

(NOK 1 000)

	2016	2015
Accounts receivables	-	516

Accounts receivable are booked at nominal value. There has been no loss on accounts receivable in 2016.

7. CASH RESERVE

This amount is reduced with the draw that the group companies has in the international cash pool of NOK 268.9 million. This is classified as receivables from group companies. Refer to note 13.

8. SHARE CAPITAL

As of 31 December 2016 Nammo AS's share capital is NOK 100 million, split on 1 000 000 shares of NOK 100 each.

Nammo AS shareholders as of 31 December 2016

	Number of share- holders	Number of shares	Ownership/ vote
(NOK 1 000)			
The Norwegian State, represented by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries		500 000	50%
Patria Oyj, Finland		500 000	50%
Total	2	1 000 000	100%

9. EQUITY

(NOK 1 000)	Share capital	Share premium reserve	Other equity	Net result	Total
Equity as of 01.01.16	100 000	258 670	678 561	-	1 037 231
Net result	-	-	-	89 284	89 284
Allocation of the net result ^{*)}	-	-	89 284	(89 284)	-
Dividend ^{*)}	-	-	(140 000)	-	(140 000)
Other items	-	-	-	-	-
Equity as of 31.12.16	100 000	258 670	627 846	-	986 516

^{*)} Board of directors proposal for the general meeting

10. PENSION LIABILITIES – PENSION COSTS

The pension liabilities are calculated based on the Norwegian accounting standard. Nammo AS has established a collective pension plan according to Norwegian tax law and the law for pensions for all employees (Lov om foretakspensjon). The plan includes 15 active members. Nammo AS is a member of the LO/NHO AFP-plan. The old plan is closed and the corresponding pension liability deriving from the plan is de-recognized in the balance sheet. The pension liability in the new AFP-plan is not possible to estimate reliably at year-end; therefore, this pension liability is not recognized in the balance sheet.

The net periodic pension cost is based on this year's actuarial calculations of earning of pension rights, and is included in payroll expenses in the profit and loss.

The actuarial calculation was performed in December 2016 with the following assumptions:

Yield from pension funds	3.30%
Interest rate used to discount future cash flows	2.50%
Annual salary increase	2.25%
Annual increase in G	2.25%
Annual change in pension	0.00%

Pension cost

(NOK 1 000)	2016	2015
Service costs	2 623	2 100
Amortization of net actuarial losses (gains)	872	530
Interest costs	126	121
Expected return on plan assets	(583)	(510)
Net pension costs	3 038	2 241

Pension liabilities

(NOK 1 000)	2016	2015
Defined benefit obligation incl. payroll tax	33 850	30 293
- Fair value of plan assets	(25 170)	(22 960)
Gross pension liability	8 680	7 333
Items not recognized in the profit and loss:		
Unrecognized net actuarial loss (gain)	(10 776)	(8 547)
Net amount recognized in the balance sheet	(2 096)	(1 214)

11. TAX

11.1. This year's tax cost

The difference between the net income before tax and the basis for the tax calculation is specified below.

(NOK 1 000)	2016	2015
Net income before tax	109 279	298 798
Permanent differences	(21 513)	(142 086)
Changes in temporary differences	(74 309)	(51 128)
Taxable income	13 457	105 584

Specification of the tax cost in the profit and loss:

Tax payable	3 230	26 396
Changes in deferred tax	16 765	11 666
This year's tax cost	19 995	38 062

11.2. Deferred taxes

The deferred tax liabilities/tax assets have been calculated based on the temporary differences existing at the end of the accounting year between accounting values and taxation values. The specification below shows the temporary differences and the calculation of the deferred tax liabilities/tax assets at the end of the accounting year.

Deferred tax calculation

(NOK 1 000)	31.12.16	31.12.15
Tangible fixed assets	(1 368)	(1 731)
Financial fixed asset	180 800	107 736
Accounts receivables	(300)	(300)
Pension liability/asset	2 096	1 214
Net temporary differences as basis for deferred tax /tax asset(-) calculation	181 228	106 919
Deferred tax/deferred tax asset (-)	43 495	26 730

12. INTEREST BEARING LOANS AND GUARANTEES

(NOK 1 000)	2016	2015
Total interest bearing loans	1 042 240	723 298

Nammo AS long term loans from credit institutions as of 31 December, 2016 consist of:

(NOK 1 000)	Final maturity date	Facility total	Utilized	Available
Term loan facility, EUR 100 millions	19.09.2021	908 630	908 630	-
Revolving credit facility, NOK 700 millions	19.09.2019	700 000	133 610	566 390

Available unused cash credits at 31 December, 2016:

(NOK 1 000)	Cash credits
Revolving credit facility	566 390
Additional cash credits available	286 200
Total unused cash credits at year-end	852 590

Guarantees not recognized in the balance sheet as of 31 December 2016 is NOK 299.7 million.

13. CREDIT FACILITY

Nammo AS has established an international cash pool together with the following group companies:

Finland: Nammo Lapua Oy and Nammo Vihtavuori Oy

Germany: Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Buck GmbH and Nammo Germany GmbH

Norway: Nammo AS, Nammo Raufoss AS, Nammo Bakelittfabrikken AS and Nammo NAD AS

Sweden: Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB and Nammo Vanäsverken AB

USA: Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC. and Nammo Pocal Inc

Spain: Nammo Palencia S.L.

Nammo AS subsidiaries' balance on the cash pool is included in receivables from group companies. This amounts to NOK 268.9 million. See note 7.

14. IMPAIRMENT INVESTMENT IN SUBSIDIARY

At 31 December, 2016 Nammo AS has an investment in shares and a long-term loan receivables towards our subsidiary Nammo Buck GmbH at a total of NOK 43.6 million.

At year-end we did an impairment test and concluded that these assets are impaired. The material part of the write-down is related to the long-term loan receivable, and therefore the write-down is classified as other financial expenses in the profit and loss.

AUDITORS REPORT



KPMG AS
Torggata 22
Postboks 214
2002 Fanto

Telephone 022 59 87 60
Fax +47 02 59 87 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 895 174 627 MVA

To the General Meeting of Nammo AS

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Nammo AS showing a profit of NOK 89 284 000 in the financial statements of the parent company and profit of NOK 279 407 000 in the financial statements of the group. The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, and the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The financial statements of the group, which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, and the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company as at 31 December 2016, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the group as at 31 December 2016, and its financial performance for the year then ended in accordance with Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, included International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Offices in

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Stattdokumenter revisorer - medlemmer av Den norske Revisorförbund

Oslo	Bilviken	Mo i Rana	Stam
Ålesund	Fosnes	Mo i Rana	Strømme
Arctic	Haugesund	Sandnessjøen	Tromsø
Bergen	Kragerø	Sandnessjøen	Tromsø
Bodo	Kristiansund	Stavanger	Tynset
Oslo			Ålesund



Auditor's Report - 2010
Nammo AS

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs), we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required

to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements asofis described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Hamar, 22 March 2017
KPMG AS

Thore Kleppen
State Authorised Public Accountant

[Translation has been made for information purposes only]

CORPORATE GOVERNANCE

INTRODUCTION

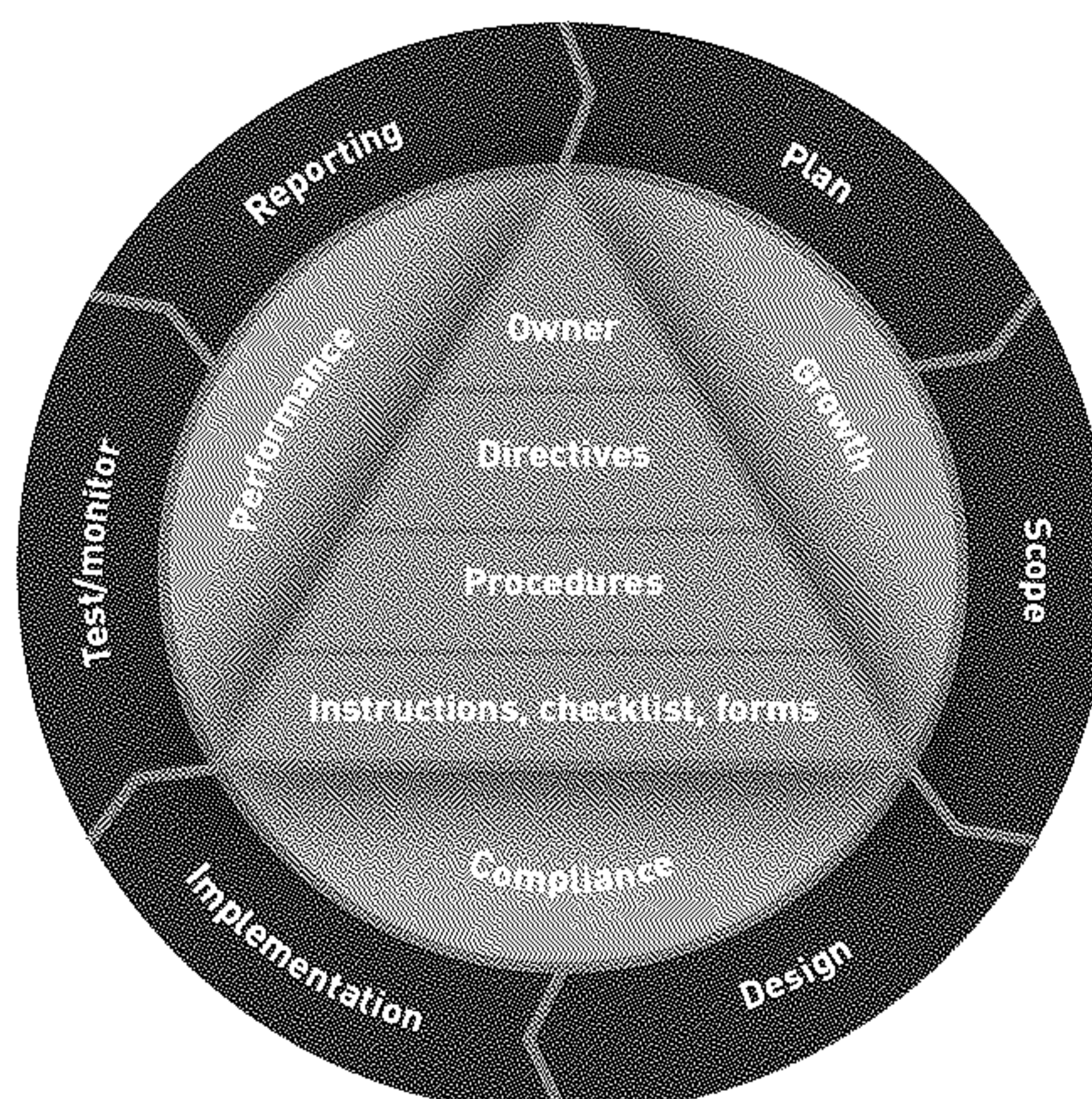
Nammo AS is a limited liability company established under Norwegian law, with a governance structure based on Norwegian Limited Liability Companies Act (Aksjeloven) and similar laws in the other countries where we operate: Finland, Sweden, Germany, Switzerland, Spain, Poland, USA, Canada, India and Australia. Our governance system has been developed through cooperation between the board of directors and the Nammo Group management in order to ensure compliance with the relevant laws and regulations. Our governance system is also important to ensure efficient controls for the business processes. Corporate governance is regarded as a key element in the short-term sustainability of business operations, as well as preparation for a long-term development of the company. Corporate governance encompasses the leadership culture, vision and values, ethical code of conduct, risk management, reporting and control mechanisms.

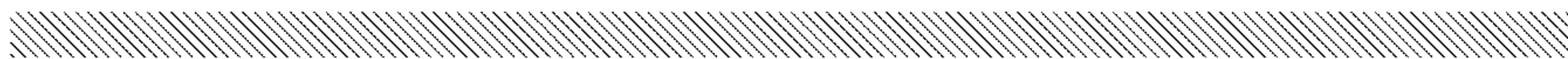
Over the last couple of years we have implemented an updated corporate governance framework, Nammo Management System (NMS). The Nammo Management System describes how the Nammo Group is managed and our continuous process for identifying and handling risks

in our business. Through this project we have formalized a yearly process for risk management and re-enforced the hierarchy and structure of the steering documents such as directives, procedures and instructions. The risk assessment process and the evaluation of the steering documents is a continuous process throughout the year and the status will be reported to the board of directors on a regular basis, minimum once per year.

CORPORATE DIRECTIVES

The framework for leadership, organization and culture is the foundation of the Nammo management system. The system is based on the delegation of responsibility to our legal subsidiaries and business units, as well as corporate functions, such as finance, human resources, communication, IT, HESS and business development. In order to maintain uniform standards and control, we have defined common requirements in the form of corporate directives that are mandatory for all parts of our organization. The directives address areas such as strategy and business planning, finance, risk management, organizational and employee development, HESS (Health, Environment, Safety and Security), ethics, as well as corporate social responsibility.





CONTROLS AND PROCEDURES

The Nammo management system is designed to provide reasonable assurance to Nammo's Group management and the board of directors regarding the preparation and presentation of our financial statements. The management of Nammo AS is responsible for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting. Our internal control over financial reporting is a process designed under the supervision of the Group CEO and the Group CFO. The accounting principles applied by the group follow the Norwegian Generally Accepted Accounting Principles (N GAAP).

In the finance area, there are directives for budgeting and forecasting, financial reporting and treasury management. As an integral part of the directives in the financial area, we have implemented an accounting manual that regulates the accounting treatments for all material accounting processes. This work has also resulted in an internal control handbook that states the minimum requirements for the internal control activities to be performed in the respective financial areas.

GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The shareholders of Nammo AS have the ultimate authority through the general meeting. The shareholders are Patria Oyj and the Norwegian State, represented by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. The annual general meeting is normally held in the second quarter each year. The shareholders' agreement outlines the number of representatives on the board of directors for each of the owners, and guidelines for the election of the chairman of the board.

The annual general meeting approves the annual report based on the Norwegian requirements and financial statements, including the dividend proposed by the board of directors and recommended by the group management. The general meeting also elects the external auditors and determines the Auditor's remuneration. In addition, the general meeting deals with all other matters listed in the notice convening the meeting.

BOARD OF DIRECTORS

The board of directors of Nammo AS shall consist of six to eight directors in accordance with the shareholders' agreement: three from each owner, and two directors representing the employees. The employees may also nominate one additional observer, so that all the employees from Norway, Sweden and Finland are represented. The position, chairman of the board, alternates annually between the two owners. The board of directors meets regularly with a minimum of four meetings per year.

In accordance with the Norwegian Limited Liability Companies Act (Aksjeloven), the board of directors exercises the overall governance of the company, including ensuring that appropriate management and control systems are in place.

The board of directors supervises the daily management carried out by the group CEO.

PRESIDENT AND CEO

The president and CEO constitute a formal corporate body in accordance with Norwegian Limited Liability Companies act (Aksjeloven). The CEO is responsible for the day-to-day management of the group. The CEO's responsibility is outlined in the shareholders' agreement. The CEO governs the operation through the internally established corporate directives described above, current corporate policies, management meetings and business reviews. Management meetings are held about eight times a year and are called by the CEO. The executive vice presidents and senior vice presidents on the CEO's staff also participate. These meetings focus on monitoring the status of operations and key performance indicators. The market situation and business development issues are also addressed, as well as health, environment, safety and security indicators and human resource issues. The group CEO conducts quarterly individual business review meetings with the divisions. These meetings are a vehicle for scrutiny of the divisions' performance relative to budgets and targets. The market situation, order intake, new opportunities and other significant items at the time are also addressed.

Project management: Markhi AS. Design: Harleys Global Ltd

SECURING THE FUTURE



www.nammo.com

Nammo

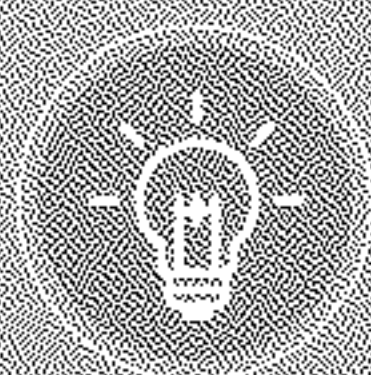
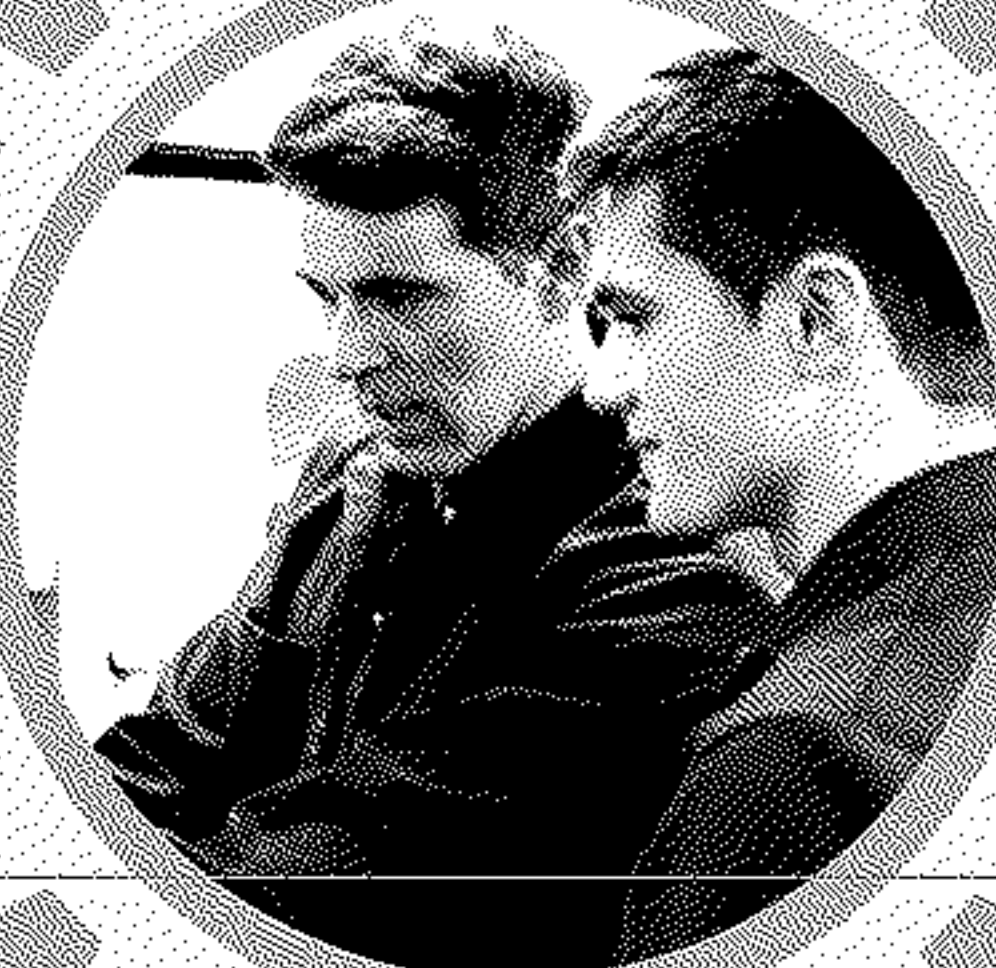
SECURING THE FUTURE



2016
ÅRSRAPPORT

INNHALDS- FORTEGNELSE

Styrets årsberetning 2016	3
Nammo Gruppen 2016	9
Resultatregnskap	10
Balanse	11
Kontantstrømoppstilling	13
Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen	14
Noter til konsernregnskapet	17
Nammo AS 2016	26
Resultatregnskap	27
Balanse	28
Kontantstrømoppstilling	30
Regnskapsprinsipper Nammo AS	31
Noter til selskapsregnskapet	33
Revisors beretning	39
Eierstyring og selskapsledelse	42



STYRETS ÅRSBERETNING 2016

NAMMO LEVERER ET GODT RESULTAT I 2016 MED LØNNSOM VEKST I ET KREVENDE MARKED. MED NESTEN 10 PROSENT INNTEKTSVEKST OG 40 PROSENT ØKNING I RESULTAT FØR SKATT SIKRER NAMMO EN FORTSATT BÆREKRAFTIG VIRKSOMHET FOR DE KOMMENDE ÅRENE.

Ordinært resultatet etter skatt endte på NOK 279 millioner (NOK 229 millioner i 2015), en økning på 22 prosent. På grunnlag av dette vil styret foreslå et ordinært utbytte på NOK 140 millioner (108,7) til generalforsamlingen. Ordre-reserven var på NOK 4 767 millioner (5 130) ved årsslutt, noe som gir et godt grunnlag for videre vekst i Nammo.

GENERELLE KOMMENTARER

Nammo utvikler, produserer og selger skulderfyrte våpensystemer, jakt-, sports-, og militær ammunisjon og rakettmotorer til forsvars- og romfartsindustri og er en ledende leverandør av globale tjenester for miljøvennlig demilitarisering. Siden starten i 1998 har Nammos strategi vært å utvikle et bredt spekter av forsvarsprodukter og tjenester ved å fokusere på høy ytelse og førsteklasses teknologi. Med bakgrunn i sitt statlige eierskap direkte i Norge og indirekte i Finland, så har selskapet alltid hatt ekstra høyt fokus på å være i samsvar med myndighetenes retningslinjer og styresett. Nammo har produksjonsselskaper i Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Sveits, Spania og USA og salgskontorer i Canada, Polen, De forente arabiske emirater, Australia og India. Hovedkontoret ligger på Raufoss i Norge.

Med sine høyteknologiske spesialprodukter er Nammo godt posisjonert i det internasjonale markedet. Selskapets fokus på å øke sin markedsandel i utvalgte geografiske områder gjennom organisk vekst, partnerskap og oppkjøp er uendret. Nammo har hatt et langvarig og godt samarbeid med den nasjonale kunden i sine

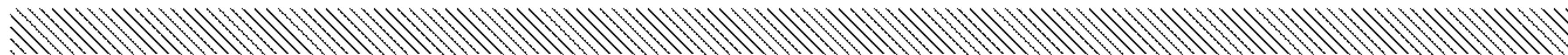
hjemmemarkeder. Dette har vært en forutsetning for å lykkes internasjonalt.

Nammo har lyktes med å skape lønnsom vekst ved økt salg med tilhørende resultat i 2016. Driftsresultatet for 2016 endte på NOK 384 millioner (NOK 284 millioner), NOK 100 millioner høyere enn i 2015.

STRATEGI FOR VEKST

Nammo forventer vekst i forsvarsbudsjettene i en rekke land som et resultat av de økte politiske spenningene i flere deler av verden. Historien har vist at det er svært vanskelig å forutse om endringer i den internasjonale sikkerhetssituasjonen vil påvirke Nammos forretningsmiljø. Høy grad av fleksibilitet og evne til å tilpasse seg er derfor vesentlig.

Nammo vil fortsette å fokusere på sine hovedmarkeder; Norden, resten av Europa, Nord-Amerika, Australia og noen sørøstasiatiske land. Samtidig vil selskapet følge godt med på utviklingen og mulighetene i nye og voksende markeder som Midt-Østen og India. All inntreden på nye markeder skjer i samsvar med konsernets prosedyrer for etterlevelse



av lover og regler fra myndighetene i de landene der Nammo opererer.

Nammo vil fortsette å levere fremragende kvalitetsprodukter og holde seg i front ved å investere i verdensledende teknologier, produkter og prosesser for bærekraftig vekst.

Utnyttelsen av muligheter for diversifisering gjennom å bruke eksisterende kjernekompetanse og markedskunnskap vil videreføres i årene som kommer.

DRIFT

Innføringen av ny forretningsstruktur med 6 forretningsenheter i begynnelsen av 2016 fremstår som et riktig valg for videre vekst og utvikling av Nammo. Den nye strukturen bidrar til økt kundefokus og styrker synergier i konsernet.

Flere initiativer ble lansert i 2016 for å optimalisere Nammos organisasjonsstruktur og forbedre synergiene på tvers av enhetene. Disse aktivitetene vil fortsette og utgjør en viktig del av arbeidet mot å oppnå Nammos mål for lønnsom vekst.

Det nordiske markedet er en viktig del av Nammos posisjon og fremtidige utvikling. Ikke desto mindre blir markedene utenfor de nordiske landene stadig viktigere. I 2016 sto det nordiske markedet for 24 prosent av de samlede inntektene, mens det nord-amerikanske og øvrige europeiske markedet sto for henholdsvis 34 og 30 prosent.

Nammos strategi har skapt et bredt produktutvalg med flere spesialprodukter som skiller Nammo fra konkurrentene. Dette har skapt et betydelig potensial for å vinne kontrakter både i eksisterende og nye markeder. For å opprettholde sin posisjon i markedet vil Nammo fortsatt ha høyt fokus på å utvikle høyteknologiske produkter. Nammo er involvert i utviklingsprogrammer som omfatter avanserte teknologiløsninger for nasjonale

og internasjonale kunder. Nammo deltar også i mange programmer som gjør det mulig for egne produkter å fungere sammen i et system slik at effektiviteten totalt sett øker. Vesentlige utviklingsprosjekter av nye teknologier, produkter og prosesser som anses å skape positive fremtidige kontantstrømmer er aktivert som FoU-kostnader i balansen. Alle andre kostnader til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende.

FINANSREGNSKAP

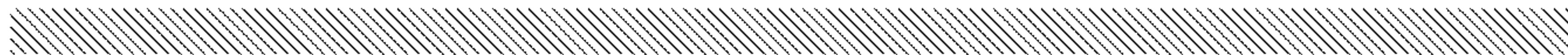
I samsvar med regnskapsloven § 3 – 3 a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift på datoen for fremleggelse av årsregnskapet. Nammo-konsernets årsregnskap er utarbeidet i samsvar med den norske regnskapsloven og god regnskapsskikk (N GAAP). De regnskapsprinsippene som brukes av Nammo-konsernet, har også blitt brukt av Nammo AS og alle datterselskapene. Se årsregnskap og noter for mer informasjon.

Driftsinntekter og lønnsomhet

Nammo hadde driftsinntekter på NOK 4 132 millioner i 2016 (3 783), hvilket er 9,2 prosent høyere enn i 2015. Den nye forretningsstrukturen i tillegg til større fokus på kjernevirksomheten har bidratt til de gode resultatene. Netto finansposter var positive med NOK 1,1 millioner i 2016 (-9,9). Resultat etter skatt endte på NOK 279 millioner i 2016 (229).

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra driften var NOK 371 millioner i 2016 (26). Hovedårsaken til den økte kontantstrømmen var et bedre driftsresultat og et lavere nivå av fordringer og andre tidsavgrensningsposter. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter beløp seg til NOK -391 millioner i 2016 (-135), hovedsakelig knyttet til kjøp av anleggsmidler og kjøp av aksjer i konsernselskaper. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter beløp seg til NOK 201 millioner i 2016 (28). Dette gjenspeiler i hovedsak utbetaling av utbytte til aksjonærene og høyere langsiktig gjeld.



Beholdningen av kontanter og likvide midler var på NOK 463 millioner 31. desember 2016 (282). Nammo hadde ubenyttede trekkrettigheter på NOK 853 millioner beregnet etter valutakursen 31. desember 2016.

Balanse

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 5 050 millioner ved utgangen av 2016 (4 674). Netto arbeidskapital unntatt kontanter var NOK 1 428 millioner (1 453), mens egenkapitalen var NOK 2 383 millioner (2 329). Sum gjeld var NOK 2 667 millioner (2 304) den 31. desember 2016, og egenkapitalandelen endte på 47 prosent i 2016 (50). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 1 068 millioner (752) 31. desember 2016.

RISIKOFAKTORER

Nammo opererer i et globalt marked som kjennetegnes av endringer i det politiske miljøet, teknologi, produkter, valutakurser og andre risikofaktorer. Risikostyring er derfor en integrert del av Nammos strategiske og operative ledelse og bidrar til oppnåelse av både strategiske og økonomiske målsetninger.

Markedsrisiko

Nammo-konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling avhenger av utviklingen i forsvarsmarkedet for øvrig. Det at Nammo har seks operative forretningsenheter, hver med flere forretningsområder og et bredt spekter av produkter, ses på som en fordel da det sprer risikoen over en bred plattform av ulike forretningsområder, produkter og aktiviteter.

Operasjonell risiko

Konsernets verdiskaping består hovedsakelig av teknologisk svært komplekse produkter og systemer. Effektiv prosjektledelse er viktig for å lykkes med å redusere operasjonell risiko sammen med oppdaterte systemer for prosessledelse som nå introduseres i hele konsernet. Slik har Nammo etablert rutiner og prosedyrer som er utformet for å minimere den totale operasjonelle risikoen.

Finansiell risiko

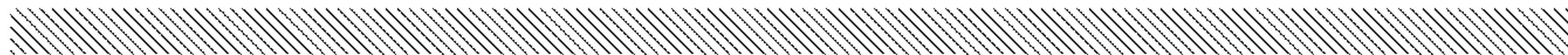
Nammo har etablert retningslinjer for finansiell risikostyring både på konsern- og forretningsenhetsnivå. Følgende finansielle risikoområder har blitt identifisert som de viktigste for Nammo-konsernet:

Valutarisiko: Nammos kundebase er global, og valutasingninger har stor innvirkning på konsernets årsregnskap. I lys av dette blir valutarisiko kontinuerlig overvåket og redusert gjennom intern risikoeliminering og valutasikringer i markedet. Dette gjøres ved hjelp av finansielle instrumenter slik at forventet inntjening på kontrakter oppnås, og at eksponeringen mot valutasvingninger reduseres. Nammo har også en valutarisiko knyttet til aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper som rapporteres i utenlandske valutaer. Omregningsrisiko blir delvis redusert gjennom sikringsbokføring av langsiktig gjeld.

Vareprisrisiko: Prissvingninger på kobber, stål og andre råmaterialer kan påvirke Nammos driftskostnader direkte og kan ha en effekt på konsernets driftsresultater. Nammo reduserer denne risikoen ved kontinuerlig å overvåke råvaresikringer for alle betydelige metallkjøp som det er mulig å sikre i markedet.

Likviditetsrisiko: Styring av likviditetsrisiko betyr å ha tilstrekkelig tilgang på kontanter og likvide midler og tilgjengelig finansiering gjennom kredittfasiliteter. Nammo fortsetter å ha en høy grad av finansiell fleksibilitet ved å holde nok kontanter og likvide midler eller kommitterte trekkrettigheter tilgjengelig.

Kredittrisiko: Nammos kunder er hovedsakelig forsvarsmyndigheter og større selskaper i forsvars- og romfartsindustrien i NATO- og EU-land. Den iboende kredittrisikoen anses dermed for å være lav. Kredittrisikoen vurderes årlig, og for tiden regnes risikoen forbundet med utestående fordringer for å være lav.



Renterisiko: Renterisikoen for Nammo-konsernet overvåkes og vurderes kontinuerlig gjennom hele året. Risikoen er hovedsakelig knyttet til langsiktig finansiering av konsernet og håndteres på konsernnivå. Vi anser dette som en begrenset risiko.

Omdømmerisiko

For å styrke selskapets omdømme og redusere risikoen har Nammo kontinuerlig trening innen etikk og handelsregler. Disse treningsprogrammene har bidratt til en sterk selskapskultur med grunnlag i våre kjerneverdier (engasjement, presisjon og omtanke) og positiv innstilling blant ansatte. For å opprettholde et godt omdømme må Nammos produkter på den ene siden utvikles og produseres i samsvar med internasjonale lover og konvensjoner, og på den andre siden må selskapet etterleve nasjonale lover og regler i de landene der selskapet har sine produksjonsenheter. I en kundeundersøkelse utført i 2016 vurderte Nammos kunder selskapet til å være en pålitelig leverandør som leverer kvalitetsprodukter til rett tid. Nammos ambisjon er å opprettholde sitt gode omdømme og øke den generelle kunnskapen om Nammo blant sine viktigste interessenter.

UTBETALING AV UTBYTTE

Styret foreslår for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på NOK 140 millioner for 2016. Medregnet det foreslåtte utbyttet vil resultatet i morselskapet Nammo AS bli disponert som følger: utbytte NOK 140 millioner, annen egenkapital NOK -50 millioner, totalt NOK 89 millioner. Foreslått utbytte utgjør 157 prosent av årsresultatet i Nammo AS. For Nammo-konsernet utgjør foreslått utbytte 50 prosent av resultat etter skatt.

SAMFUNNSANSVAR

Nammo fremmer bærekraftig utvikling gjennom å legge stor vekt på miljømessige, etiske og samfunnsmessige hensyn i forretningsvirksomheten. Nammo arbeider for at menneske- og arbeidstakerrettigheter, miljøhensyn og korrupsjonslovgivning blir respektert av selskapet selv og av sine underleverandører. Nammo er et selskap som skal ha høy etisk standard.

Nammo følger Global Reporting Initiative (GRI)-standarden for bærekraftig rapportering. 2016 var det andre året Nammo tok i bruk GRI G4-standarden, som er en forbedret rapporteringsmetode i samsvar med GRI-standarden. Selskapet rapporterer fortsatt på det egenerklærte B-nivået. I 2016 leverte Nammo sin tredje selskapsrapport, Communication on Progress (COP) til FNs Global Compact.

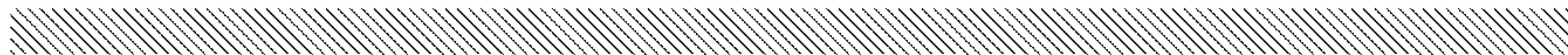
Etikk og bekjempelse av korrupsjon

Nammos etiske retningslinjer beskriver selskapets forretningspraksis og krav med hensyn til forventet atferd i tilknytning til bekjempelse av korrupsjon, interessekonflikter, trakassering og ikke-diskriminerende atferd. Det er et krav for alle ansatte og alle tredjeparter som opptrer på vegne av Nammo, å etterleve selskapets etiske retningslinjer.

I Nammo mener vi at holdningsskapende arbeid blant de ansatte lykkes best gjennom sterk satsing på informasjon, trening og opplæring som den beste metoden for å sikre god forståelse og etterlevelse av konsernets høye etiske standarder. Nammo har nulltoleranse for korrupsjon. I 2016 introduserte Nammo et nytt anti-korrupsjonsprogram, kalt «Red Flag Training». Formålet med «Red Flag Training» er å oppnå et enda høyere nivå av forståelse og bevissthet rundt konsernets anti-korrupsjons krav.

Mennesker

Nammo har utformet en personalpolitikk som skal sørge for like muligheter og rettigheter og forhindre diskriminering på bakgrunn av kjønn, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion, livsfilosofi eller alder. Dette gjelder spesielt for ansettelse, karriereutvikling, lik lønn for likt arbeid og arbeidsforhold. Rekrutteringen av ansatte må imidlertid gjennomføres i samsvar med de nasjonale sikkerhetsmyndighetenes lover og regler i de respektive landene der Nammo er tilstede. Arbeidsmiljøet i Nammo regnes for å være godt. 25,1 prosent av de ansatte er kvinner. Tiltak for å rekruttere universitetsutdannede kvinner og kvinner med annen utdanningsbakgrunn til



selskapet vil fortsatt være et viktig satsningsområde i fremtiden. Selskapet er i en prosess med å øke antall kvinner i ledende stillinger.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Nammo er en del av eksplosivbransjen og flere enheter må håndterer energetiske materialer. Forhold som har å gjøre med helse, miljø og sikkerhet (HMS) må alltid ha høy prioritet for Nammos ansatte og er hele tiden på ledelsens agenda. Konsernets retningslinjer evalueres årlig. Alle ulykker og nestenulykker som ansatte kommer ut for skal rapporteres og forebyggende tiltak blir iverkssatt. Det sendes månedlige rapporter til alle produksjonsanlegg.

HMS-revisjoner ble gjennomført på anleggene i 2016. Dette er en årlig prosedyre utført av HMS-direktøren i Nammo-konsernet. Alle anleggene fastsetter individuelt sine årlige HMS-mål og iverksetter en forbedringsplan. Hvert år omfatter revisjonen utvalgte fokusområder, og i 2016 oppfylte alle anleggene kravene. Nyoppkjøpte selskaper har blitt høyt prioritert i forbindelse med revisjonene for å sikre at HMS-nivået oppfyller Nammos høye standarder.

Hvert år har alle produksjonsanlegg i Nammo sine egne trening- og opplæringsprogrammer med hensyn til helse, miljø og sikkerhet. Én gang i året arrangerer Nammo et HMS-forum for ansatte med ansvar for disse områdene.

Sykefraværet blant Nammos ansatte var på gjennomsnittlig 4,2 prosent i 2016 (4,6). Dette er en nedgang fra 2015, og vi kan se at de forebyggende tiltakene som ble iverksett, ga resultater. Ulike tiltak som utbedring av arbeidsplassen, tiltak for å sikre et godt og sunt arbeidsmiljø, verneutstyr og fysisk trening har blitt viet oppmerksomhet av ledelsen.

Nammo har 2 152 ansatte. I 2016 var det 32 ulykker som førte til at ansatte var borte fra jobben. Det var ingen

ulykker med eksplosiver som førte til personskader i 2016. Dette er en forbedring fra 2015. Hovedandelen av skader med fravær er forårsaket av snubling og fall, eller små fingerskader med mindre enn 5 dager borte fra arbeidet. Rapportering av tilløp til ulykker, skader og farlige forhold økte i 2016, og var bedre enn målet for året. Konsernet vil fortsette det forebyggende arbeidet på alle områder og opprettholder et sterkt fokus på sikkerhet for alle ansatte.

Miljø

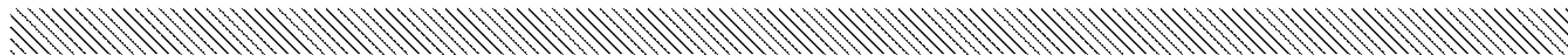
Nammo har direkte innvirkning på miljøet gjennom produksjon og testing av selskapets produkter, gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering, innkjøp og bruk av transportmidler. Alle de viktigste Nammo-anleggene er sertifisert i henhold til ISO 14001, andre anlegg er sertifisert i henhold til lignende miljøstandarder. Det er noen miljøutfordringer knyttet til oppfølging av historisk forurensede områder ved to av Nammos anlegg, som er relatert til tidligere eiere. Dette anses å være under kontroll og følges opp gjennom interne planer for forbedring og i tett samarbeid med nasjonale myndigheter.

Samfunn

Nammo har en sterk ambisjon om å være en positiv bidragsyter i utviklingen av lokalsamfunnet uansett hvor produksjonsanleggene våre befinner seg. Konsernet engasjerer seg derfor i sponing av lokale aktiviteter, for eksempel idrett, vitenskap og kultur, med spesielt fokus på barn og unge.

FRAMTIDSUTSIKTER FOR NAMMO-KONSERNET

Nammo har en solid posisjon innenfor sitt markedssegment. Konsernet har en god ordresreserve og er godt posisjonert for lønnsom vekst. Nammo må fortsette med kontinuerlig produktutvikling og prosessforbedringer for å hele tiden ligge et steg foran konkurrentene. Det er et klart potensial for fortsatt organisk vekst i Nammo-konsernet i 2017 og årene som kommer. Dette forventes å gi positive utslag i konsernets fremtidige resultat.



I begynnelsen av 2017 kjøpte Nammo Berger Bullets, en ledende amerikansk produsent av konkurranseammunisjon. Oppkjøpet er et viktig steg for Nammo på veien mot å bli en betydelig amerikansk produsent av ammunisjon til det sivile markedet.

Integreringsarbeidet av nylig oppkjøpte selskaper og deres ansatte inn i Nammo-familien har fått økt fokus parallellt med at selskapet fortsetter sitt arbeid med å se etter nye oppkjøpskandidater.

Nammos hovedfokus skal være på lønnsom vekst i eksisterende markeder samtidig som det evalueres muligheter for vekst i nye markeder.

Den nye strukturen med endrede forretningsenheter, som ble innført fra januar 2016, har vist seg å være bra for selskapet. Strukturen organiserer selskapet på en bedre og mer forretningsorientert måte samtidig som den skaper større fokus på fremtidig vekst og ytelse.

Styret vil rette en stor takk til alle ansatte for deres engasjement og entusiasme gjennom hele året. Resultatet for 2016 var meget positivt, og gir et godt grunnlag for videre utvikling av selskapet.

Ullensaker, 22. mars 2017

Olli Isotalo, styrets leder

Ingelise Arntsen, Styremedlem

Marianne Stensrud, Styremedlem

Jan Erik Korssjøn, nestleder

Heikki Allonen, Styremedlem

Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem

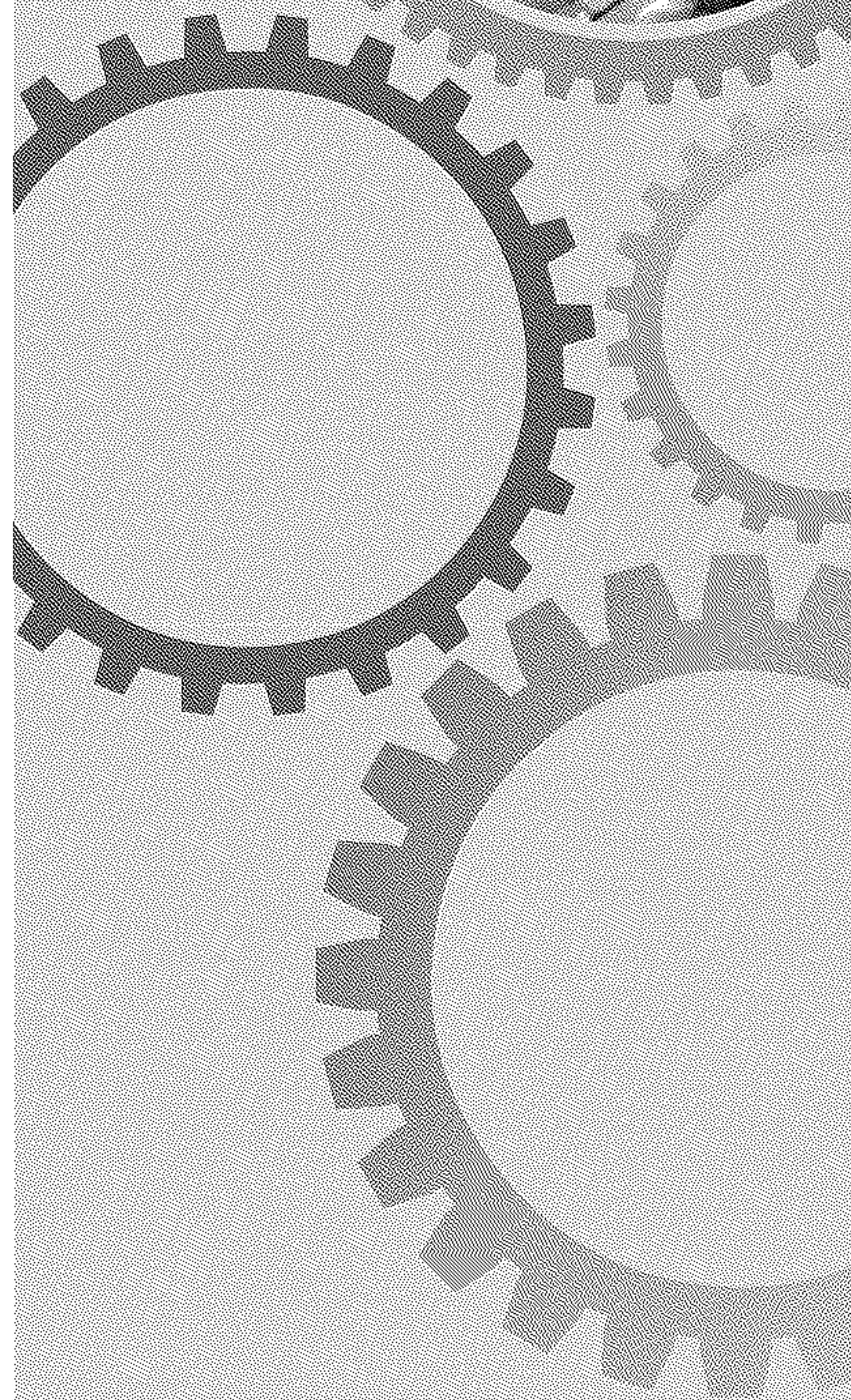
Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem

Dag J. Opedal, Styremedlem

Morten Brandtzæg, President & CEO

NAMMO GRUPPEN 2016

KONSERNREGNSKAP



RESULTATREGNSKAP

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)

	Noter	2016	2015
Driftsinntekter	1	4 131 643	3 783 004
Driftskostnader			
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		-83 510	-84 303
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler		-2 082	-707
Varekostnad		1 389 049	1 321 675
Lønnskostnad	3, 4, 12	1 422 635	1 348 949
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	164 043	145 582
Annen driftskostnad		857 779	767 908
Sum driftskostnader		3 747 914	3 499 104
Driftsresultat		383 729	283 900
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	6	4 262	-360
Renteinntekter		7 648	8 048
Annen finansinntekt	5	34 618	39 490
Rentekostnader		-18 829	-12 582
Annen finanskostnad	5	-26 638	-44 481
Netto finansinntekt (-kostnad)		1 061	-9 885
Ordinært resultat før skattekostnad		384 790	274 015
Skattekostnad på ordinært resultat	13	-105 383	-45 152
Ordinært resultat		279 407	228 863
Minoritetsandel		-	-11 614
Årsresultat		279 407	217 249

BALANSE

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.16

Pr. 31.12.15

Eiendeler

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	13	118 400	87 653
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	7	250 497	275 962
Forskning og utvikling		229 797	216 875
Goodwill	7	105 545	21 816
Sum immaterielle eiendeler		704 239	602 306

Varige driftsmidler

Bygninger	7	292 060	296 291
Tomter	7	34 135	34 679
Maskiner og anlegg	7	399 296	433 580
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	7	60 122	63 315
Anlegg under utførelse	7	225 037	133 015
Sum varige driftsmidler		1 010 650	960 880

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i felleskontrollerte selskaper	6	19 154	7 431
Investering i andre aksjer og andeler	6	9 972	8 251
Pensjonsmidler	12	60 818	32 706
Andre fordringer	8	16 658	14 402
Sum finansielle anleggsmidler		106 602	62 790

Sum anleggsmidler

1 821 491 1 625 976

Omløpsmidler

Varer

Beholdninger av råvarer		704 509	559 438
Beholdninger av varer i arbeid		925 297	797 104
Beholdninger av ferdigvarer		273 859	318 542
Sum varer		1 903 665	1 675 084

Fordringer

Kundefordringer	9	658 462	770 260
Andre fordringer	8	153 167	223 003
Forskudd til leverandører		50 054	97 780
Sum fordringer		861 683	1 091 043

Kontanter, bankinnskudd

10 **462 823** 281 754

Sum omløpsmidler

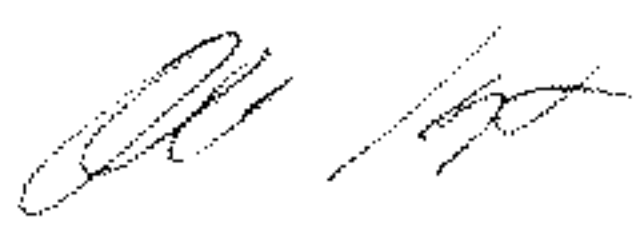
3 228 171 3 047 881

Sum eiendeler

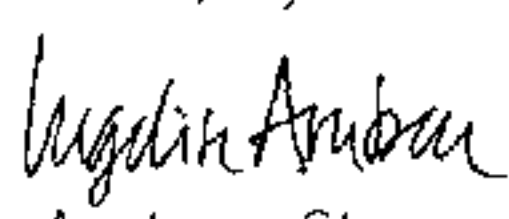
5 049 662 4 673 857

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.16	Pr. 31.12.15
Gjeld og egenkapital			
Egenkapital			
Aksjekapital		100 000	100 000
Overkursfond		258 670	258 670
Annen egenkapital		2 024 432	1 969 871
Sum egenkapital		2 383 102	2 328 541
Minoritetsandel		-	41 198
Sum egenkapital og minoriter	11	2 383 102	2 369 739
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	12	176 709	190 760
Utsatt skatt	13	56 481	9 946
Andre avsetninger for forpliktelser		-	779
Sum avsetning for forpliktelser		233 190	201 485
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 068 036	752 367
Annen langsiktig gjeld		28 457	37 560
Sum annen langsiktig gjeld		1 096 493	789 927
Kortsiktig gjeld			
Garantiforpliktelser		81 055	80 974
Leverandørgjeld		242 628	234 826
Betalbar skatt	13	80 653	52 538
Skyldig offentlige avgifter		79 795	88 036
Utbytte		140 000	108 700
Forskuddsbetalt fra kunder		455 014	483 728
Annen kortsiktig gjeld		257 732	263 904
Sum kortsiktig gjeld		1 336 877	1 312 706
Sum gjeld		2 666 560	2 304 118
Sum gjeld og egenkapital		5 049 662	4 673 857

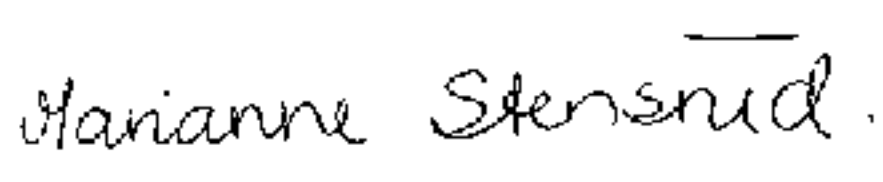
Ullensaker, 22. mars 2017



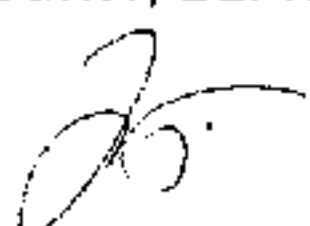
Olli Isotalo, styrets leder



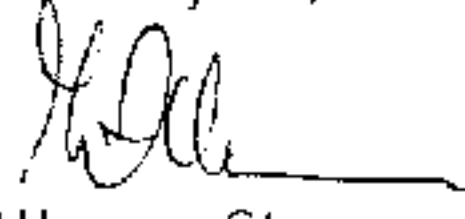
Ingelise Arntsen, Styremedlem



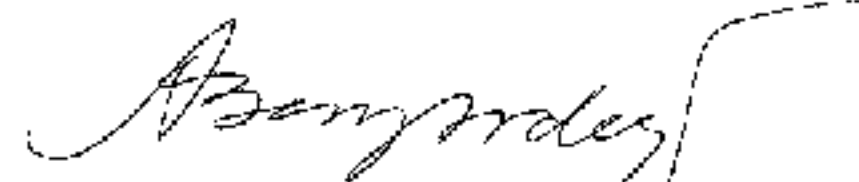
Marianne Stensrud, Styremedlem



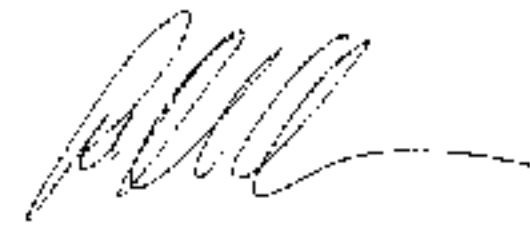
Jan Erik Korssjøen, nestleder



Heikki Allonen, Styremedlem



Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem



Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem



Dag J. Opedal, Styremedlem



Morten Brandtzæg, President & CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)

	2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	384 790	274 015
Betalte skatter	-61 787	-50 975
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-650	-478
Ordinære avskrivninger	164 043	145 582
Endring i varelager	-272 050	-97 832
Endring i kundefordringer	85 702	-128 176
Endring i leverandørgjeld	15 693	3 585
Endring i andre tidsavgrensningsposter	55 084	-119 719
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	370 825	26 002
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6 232	938
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-231 245	-135 861
Innbetalinger ved salg av andre anleggsmidler	2 081	-
Utbetalinger ved andre investeringer	-168 177	-108
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	-391 109	-135 031
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	1 024 715	142 195
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-716 365	-9 835
Mottatt utbytte	1 703	18
Utbetaling av utbytte	-108 700	-104 088
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	201 353	28 290
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	181 069	-80 739
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	281 754	362 493
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	462 823	281 754

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2016 utgjør NOK 852,6 millioner. Se note 14.

INDEKS

Regnskapsprinsipper Nammo konsern

Noter til regnskapet

1. Driftsinntekter i konsernet
2. Finansiell markedsrisiko
3. Styrets erklæring vedrørende fastsettelse lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte
4. Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar
5. Finansposter
6. Eierandeler i andre selskaper

7. Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler
8. Andre fordringer (lang- og kortsiktige)
9. Kundefordringer og tap på fordringer
10. Likvid reserve
11. Egenkapital - egenkapitalbevegelse
12. Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad
13. Skatt
14. Rentebærende gjeld og garantier

REGNSKAPSPRINSIPPER

NAMMO KONSERN

GENERELT

Nammo Gruppen består av Nammo AS og datterselskaper. Nammo AS er et aksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets hovedkontor ligger på Raufoss i Norge.

Konsernregnskapet består av konsernet og konsernets interesser i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet.

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet inkluderer Nammo AS og datterselskaper der Nammo AS har majoriteten av stemmeberettigede aksjer. Bestemmende innflytelse oppnås normalt i de tilfeller hvor Nammo eier mer enn 50 prosent. I noen situasjoner kan faktisk kontroll oppnås gjennom kontraktsfestede avtaler. Datterselskaper som kjøpes eller selges i løpet av året henholdsvis medtas eller unntas fra konsolidering på det tidspunkt konsernet oppnår eller avgir kontroll. Alle transaksjoner og mellomværender mellom selskaper som inngår i konsernet elimineres.

Minoritetsinteresser av konsoliderte datterselskaper er presentert separat fra konsernets egenkapital. Minoritetsinteresser består av opprinnelig beløp fra datoen for kjøpet av virksomheten og minoritetens andel av endringer i egenkapitalen siden oppkjøpstidspunktet.

VALUTA

Årsregnskapene til det enkelte selskap som inngår i konsernet er utarbeidet i selskapets funksjonelle valuta, som normalt er valutaen i landet hvor det er lokalisert. Nammo AS benytter NOK som funksjonell valuta som også er presentasjonsvaluta for konsernregnskapet.

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet, har regnskapene til utenlandske enheter blitt omregnet til NOK. Balanseposter blir omregnet til kursen ved årsslutt, mens resultatposter omregnes basert på årlig gjennomsnittskurs. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av omregning, inkludert effekten av valutakursendringer på transaksjoner utpekt som sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk enhet, er ført mot egenkapitalen.

I selskapenes regnskaper blir transaksjoner i annen valuta enn selskapets funksjonelle valuta innregnet basert på valutakursen på transaksjonsdatoen.

Kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og forpliktelser i annen valuta enn enhetens funksjonelle valuta, er innregnet i resultatet, unntatt for gevinster og tap på transaksjoner utpekt og effektive som sikringsbokføring.

For å sikre konsernets valutaeksponering inngår konsernet valutabaserte finansielle derivater. Prinsipper for regnskapsføring av slike sikringskontrakter er behandlet under i disse regnskapsprinsipper.

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

Oppkjøp av datterselskaper og virksomheter regnskapsføres basert på oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi (på dato for overtakelsen) av avgitte eiendeler, pådratte forpliktelser, og eventuelle kostnader direkte henførbare til transaksjonen. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som oppfyller kravene for balanseføring etter NRS 17 vedrørende virksomhetsskjøp og konsernregnskap er bokført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet måles første gang som minoritetens andel av netto virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser.

Goodwill som oppstår ved oppkjøp av datterselskaper representerer kostpris ved oppkjøpet utover konsernets andel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Goodwill regnskapsføres til kost og avskrives over den økonomiske levetiden.

INNTEKTSFØRINGSPRINSIPPER

Inntekter måles som virkelig verdi av vederlaget mottatt, eller som skal mottas, og representerer beløpene som skal mottas for produktene solgt som en del av den ordinære virksomheten, netto etter rabatter og salgskostnader.

Inntekter fra salg av produkter blir regnskapsført på det tidspunkt når alle følgende kriterier er oppfylt

- konsernet har overført til kjøper de vesentlige risikoer og rettigheter knyttet til produktet
- konsernet har ikke involvering på en måte som normalt assosieres med eierskap eller effektiv kontroll på produktene solgt
- inntektsbeløpet kan måles pålitelig
- det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til transaksjonen vil tilfalle konsernet
- kostnader som påløper ved transaksjonen kan måles pålitelig

MOTTATT UTBYTTE

Utbytte fra investeringer innregnes når konsernet har en ubetinget rett til å motta utbyttet.

RENTEINNTEKTER

Renteinntekter innregnes ettersom de opptjenes.

OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres i regnskapet når konsernet har rimelig trygghet for at man vil motta tilskuddet og oppfylle aktuelle vilkår. Offentlige tilskudd som kompenserer for kostnader blir innregnet i resultatregnskapet samtidig som kostnadene pådras. Offentlig tilskudd som kompenserer for investering i en eiendel reduserer den totale investering og dermed også de fremtidige avskrivninger av eiendelen.

SKATT

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

Utsatt skatt regnskapsføres basert på differanser mellom balanseført beløp for eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattbar inntekt. Utsatt skatteforpliktelse regnskapsføres generelt for alle skattbare midlertidige forskjeller og utsatt skattefordel regnskapsføres generelt for alle fradragsberettigede midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at skattbare inntekter vil være tilgjengelige som de fradragsberettigede midlertidige forskjeller kan utnyttes mot. Utsatt skatt beregnes ikke på midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessige fradragsberettiget.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt

på poster som er ført direkte mot egenkapitalen, hvor da også skatteeffekten er ført direkte mot egenkapitalen.

Ved virksomhetssammenslutninger tas det hensyn til skatteeffekten ved beregning av goodwill for å bestemme Nammo Gruppens andel av netto virkelig verdi i det oppkjøpte selskaps identifiserbare eiendeler og forpliktelser utover anskaffelseskost.

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat balanseføres til kostpris på anskaffelsestidspunktet. Ved virksomhetssammenslutninger blir immaterielle eiendeler som er et resultat av kontraktmessige eller legale rettigheter, eller rettigheter som kan separeres fra den oppkjøpte enhet regnskapsført til virkelig verdi.

Vesentlige utviklingsprosjekter vedrørende utvikling av ny teknologi, produkter, verktøy etc. med estimert positiv fremtidig kontantstrøm, regnskapsføres som forskning og utvikling i balansen. Alle andre kostnader til forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Bygninger, maskiner, inventar o.l. vurderes til anskaffelseskost etter fradrag for avskrivninger og verdifall.

Kostnader forbundet med ordinært vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres når utgiftene påløper. Utgifter ved større oppgraderinger og utskiftninger som betraktes som en investering, balanseføres og avskrives.

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Gevinst eller tap som følge av salg eller utrangering av varige driftsmidler fremkommer som forskjellen mellom salgssum og balanseført beløp og regnskapsføres i resultatregnskapet.

Eventuelle renter relatert til konstruksjon av vesentlige maskiner/installasjoner balanseføres som en del av kostprisen.

TILKNYTTETE SELSKAP

Tilknyttede selskap er investeringer i selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet

kontrollerer mellom 20 prosent og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Andel av resultater, eiendeler og forpliktelser i de tilknyttede selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER

En felleskontrollert virksomhet er et kontraktmessig samarbeid hvor Nammo og en annen part samarbeider om en økonomisk aktivitet under felles kontroll. Med felles kontroll menes at alle beslutninger vedrørende strategiske, finansielle og operasjonelle beslutninger relatert til den felleskontrollerte virksomheten gjøres enstemmig mellom partene. Deltakelsen i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

VAREBEHOLDNINGER

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgspris redusert for kostnader til ferdigstillelse og salg. Kostpris for beholdninger av varer i arbeid og ferdigvarer er vurdert til tilvirkningskost (direkte og indirekte produksjonskostnader) og innkjøpte råvarer og andre varebeholdninger er vurdert til anskaffelseskost.

VERDIFALL ANLEGGSMIDLER

Konsernet vurderer balanseført beløp for eiendeler og identifiserbare immaterielle eiendeler årlig eller oftere hvis hendelser og endringer i forutsetninger indikerer at balanseført beløp ikke er gjenvinnbart. Indikatorer som vurderes som vesentlige av konsernet og som kan utløse testing for verdifall inkluderer:

- signifikant resultatsvikt i forhold til historisk eller forventede fremtidige resultater, eller
- signifikante endringer i konsernets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten, eller
- signifikante negative trender for bransjen eller økonomien.

Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av virkelig verdi redusert med salgskostnader eller bruksverdi. Når det er klart at balanseført beløp for eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbart basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en

eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er tilstede.

UTBYTTE SOM FORPLIKTELSE

Utbytte regnskapsføres som en forpliktelse på det tidspunkt generalforsamlingen vedtar utbytteutdelingen.

YTelsesBASERT PENSJONSORDNINGER

Konsernets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan basert på lovgivningen for de enkelte ordninger i de ulike land med ytelsesbaserte pensjonsordninger. Forpliktelsen er et estimat for fremtidige ytelser som ansatte har opptjent som følge av deres tjeneste i innværende og tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler og ikke opptjent pensjonskostnad fra tidligere perioder. Diskonteringsrenten er basert på risikofri rente (rente på 10 års statsobligasjon) og anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse, pluss et risikotillegg. Beregningene utføres av kvalifiserte aktuarer.

Ved regnskapsføring av aktuarmessige gevinster og tap brukes en korridor på 10 prosent av det høyeste beløpet av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Andelen av aktuarmessige gevinster og tap som faller utenfor denne korridoren regnskapsføres i resultatregnskapet fordelt over gjenværende opptjeningstid for den aktuelle pensjonsordningen.

INNSKUDDSBASERTE PENSJONSORDNINGER

Forpliktelser til å yte innskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger regnskapsføres som kostnader i resultatregnskapet når de ansatte har ytt tjenester som gir dem rett til innskuddet.

RESTRUKTURERING

En avsetning for restrukturering regnskapsføres når konsernet har utarbeidet en detaljert og formell restruktureringsplan og har skapt forventninger hos dem den angår om at den vil bli gjennomført ved å implementere planen eller offentliggjøre hovedtrekkene i den. Avsetning til restrukturering inneholder kun direkte kostnader som følge av restrukturering og

er de beløpene som er både nødvendige for restruktureringen og ikke er en del av den ordinære virksomheten til enheten.

TAPSKONTRAKTER

Eksisterende forpliktelser som oppstår under tapskontrakter innregnes og måles som en avsetning. En tapskontrakt vurderes å eksistere når konsernet har en kontrakt hvor de uunngåelige kostnader ved å oppfylle kontraktsforpliktelsen overstiger de forventede økonomiske fordeler av kontrakten.

GARANTIER

En avsetning for garantier innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Dette gjøres for å møte fremtidige garantikrav basert på solgte varer og tjenester. Garantiavsetningen er vurdert ut fra den bransjen Nammo opererer i, samt historisk informasjon om faktisk inntrådte garantier og sannsynlighet for at de treffer.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE

KORTSIKTIGE FORDRINGER

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer regnskapsføres til laveste av transaksjonsbeløpet (historisk kost) og virkelig verdi.

LEVERANDØRGJELD OG ANDRE

KORTSIKTIGE FORPLIKTELSER

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser regnskapsføres til høyeste av transaksjonsbeløpet (historisk kost) og virkelig verdi.

VERDIFALL FOR FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler enn de hvor virkelig verdi endringer resultatføres, vurderes med hensyn på indikatorer på verdifall på hver balansedag. Finansielle eiendeler er gjenstand for verdifall når det er objektive bevis for estimert fremtidig kontantstrøm fra investeringen har blitt påvirket som et resultat av en eller flere hendelser som har inntrådt etter førstegangsregistrering av den finansielle eiendelen. For finansielle eiendeler balanseført til historisk kost er verdifallet forskjellen mellom eiendelens balanseførte beløp og nåverdien av estimerte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer.

RENTEBÆRENDE LÅN

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet benytter finansielle instrumenter for å sikre eksponering mot valutarisiko som oppstår i operasjonelle, finansielle og investeringsaktiviteter. De finansielle instrumenter tegnes basert på et system hvor vi sikrer "back-to-back" mellom sikringsinstrument og spesifikke underliggende salgs- eller kjøpskontrakter.

SIKRINGSBOKFØRING

Konsernet utpeker enkelte finansielle instrumenter enten som sikring av valutarisiko i fremtidige kontantstrømmer (kontantstrømsikring) eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet.

KONTANTSTRØMSIKRING

Effekten av det finansielle instrumentet som benyttes som kontantstrømsikring regnskapsføres i resultatregnskapet i samme periode som den underliggende transaksjonen resultatføres.

SIKRING AV NETTOINVESTERING

Endringer i bokført verdi på finansielle instrumenter som benyttes til sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter innregnes direkte mot egenkapitalen.

LEIEAVTALER

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og rettigheter til Nammo (finansiell leasing), balanseføres som varige driftsmidler til nåverdien av minimumsleien, eventuelt virkelig verdi hvis denne er lavere. Den tilhørende forpliktelsen inngår i langsiktige rentebærende lån. Driftsmidlene avskrives lineært over brukstiden. Forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Øvrige leieavtaler behandles som operasjonelle leieavtaler der leiebetalinger er en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

NAMMO KONSERN

1. DRIFTSINNTEKTER I KONSERNET

Nammo-konsernet omfatter selskaper i Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Sveits, Spania, Polen, Canada, USA, India og Australia.

Omsetning fordelt på virksomhet etter land

(NOK 1 000)	2016
Norge	1 456 740
Tyskland	699 664
Finland	640 329
USA	568 775
Sverige	491 028
Spania	273 530
Sveits	1 577
Sum	4 131 643

Omsetning fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2016
Norden	1 000 955
Europa for øvrig	1 221 059
Nord-Amerika	1 410 711
Asia	316 238
Andre land	182 680
Sum	4 131 643

2. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Nammo har både salg og innkjøp i valuta. For å redusere valutarisikoen benyttes valutaterminkontrakter for å sikre vesentlige kontrakter i utenlandsk valuta med kunder og leverandører. Transaksjoner regnskapsføres til sikret kurs.

Kontantstrømsikringer pr. 31. desember 2016:

[Beløp i valuta 1 000]

Transaksjonstype	Kjøp Salg (-)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	USD
FX Forward	Kjøp	1 192	5 595	19 060	-	10 755	5 847
	Salg(-)	-	-	-28 168	-5 809	-2 825	-35 710
FX SWAP	Kjøp	-	3 426	13 696	-	15 221	8 100
	Salg(-)	-	-3 847	-25 887	-354	-	-91 562

Forfallsstruktur FX Forward's og FX SWAP's - prosentvis fordeling basert på pålydende i NOK:

Transaksjonstype	Kjøp/salg	År 2017	År 2018	År 2019	Senere
FX Forward	Kjøp	68 %	28 %	-	4 %
	Salg	62 %	38 %	-	-
FX SWAP	Kjøp	100 %	-	-	-
	Salg	99 %	1 %	-	-

I tråd med regnskapsloven resultatføres sikringsinstrumentet i samme periode som underliggende transaksjon.

I noen tilfeller skjer ikke underliggende transaksjon på forfallstidspunktet for opprinnelig kontantstrømsikring. I disse tilfellene gjøres en FX SWAP med forfallstidspunkt tilsvarende nytt estimert tidspunkt for underliggende transaksjon. Resultateffekten av både FX Forward og FX SWAP sammenstilles med resultateffekten av underliggende transaksjon.

3. STYRETS ERKLÆRING VEDRØRENDE FASTSETTELSE LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret foreslår at retningslinjene nedenfor skal gjelde for 2017 frem til generalforsamlingen i 2018. I januar 2016 har styret etablert en HR og Kompensasjonskomité (HR and Compensation Committee) som består av tre styremedlemmer, hvorav en ansatte representant og en av medlemmene velges som komitéens formann.

Hovedprinsippene i retningslinjene for ytelser til administrerende direktør og konsernledelsen

Prinsippene som gjelder for ytelser til konsernledelsen, vedtas av styret. HR og kompensasjonskomiteen vurderer årlig de viktigste prinsipper og standarder for ledende ansattes godtgjørelse i Nammo, og presenterer disse til styret. Basert på input fra HR og kompensasjonskomiteen, gjør styret en endelig vurdering av konsernsjefens godtgjørelse og andre godtgjørelsessaker, inkludert strukturen på kompensasjonsordningene til toppledelsen. Konsernsjefen fastsetter kompensasjon for alle andre medlemmer av konsernledelsen, etter retningslinjer gitt av styret. Ytelser til ledende ansatte i Nammo AS og datterselskapene er basert på følgende hovedprinsipper:

- Kompensasjonen til lederne skal være konkurransedyktig, men ikke ledende, og innenfor denne rammen støtte opp under generell moderasjon i ledertønnsutviklingen
- Det skal være strukturert for å tiltrekke og motivere ledere til ekstra innsats for stadig forbedring av virksomheten og selskapets resultater
- Lønnssystemet skal være forståelig, transparent og akseptabel både innenfor og utenfor Nammo
- Det skal være fleksibelt og åpne for justeringer når behovene endres
- Systemet skal oppmuntre til samarbeid

Kompensasjon til medlemmene av selskapsledelsen skal gjenspeile deres ansvar for Nammos ledelse, resultater og bærekraftige utvikling, og ta hensyn til størrelsen og kompleksiteten til forretningsvirksomheten. Ordningene skal for øvrig være transparente og i tråd med prinsippene for god selskapsledelse. All selskaper hvor Nammo har kontroll, skal etterleve hovedprinsippene for ytelser til ledende ansatte, selv om det for medlemmer av toppledelsen ansatt utenfor Norge, kan justeres for å møte lokale markedsforhold.

Elementer i ledernes kompensasjon – fast lønn og variable ytelser

Grunnlaget for lønnsfastsetting er en leders samlede nivå av ordinære lønn og variable ytelser. Den faste lønnen omfatter en grunnlønn pluss naturalytelser og pensjonsordning. Variable ytelser består av resultatbasert lønn. Regelmessige og relevante undersøkelser gjennomføres for å sikre at de helhetlige kompensasjonspakkene er konkurransedyktige, men ikke ledende. Dette ble gjort i løpet av høsten 2016, og konklusjonen var at det gjennomsnittlige lønnsnivået ved Nammo, var betydelig under industristandard. Med bakgrunn i dette besluttet styret å justere lønnsnivået for flere av de ledende ansatte, basert på følgende kriterier:

- Kategori inndeling, i forhold til størrelse og kompleksitet ansvarsområde
- Arbeidstakers alder
- Ansettelsestid i Nammo
- Hvor lenge den enkelte leder har vært en del av Nammo sin toppledelse

I samsvar med myndighetens retningslinjer, har ikke Nammo en pensjonsordning for inntekt utover 12 G. Styrets oppfatning er at denne ordningen generelt ikke er konkurransedyktig, og for å kompensere for dette er det lagt til et lønnselement for å kompensere for manglende pensjon for lønn utover 12 G.

De to justeringer som er nevnt ovenfor, forklarer endringen i total kompensasjon for majoriteten av toppledelsen.

Grunnlønn

Grunnlønnen utgjør hovedelementet i lederens totale kompensasjon. Grunnlønnen vill bestå av den ordinære grunnlønn, samt et kompensasjonselement for pensjon på lønn utover 12G. Grunnlønnen vurderes årlig.

Naturalytelser

Nøkkelpersoner i ledelsen blir tilbudt naturalytelser som er vanlige i sammenlignbare stillinger i de respektive land. I Norge er det ingen firmabilordning. Firmabilordninger kan forekomme i andre land. Noen toppledere vil motta en bilgodtgjørelse. Det er fire kategorier for bilgodtgjørelse, basert på ledelsesmessig status. Det eksisterer en billeie ordning for transport fra Raufoss til flyplassen. Ledere som benytter seg av denne ordningen vil få en redusert bilgodtgjørelse. Ingen spesielle begrensninger er fastsatt med hensyn til hvilke typer naturalytelser som kan avtales.

Ytelsesbasert lønn

Utover hovedprinsippet om en fast grunnlønn, eksisterer det en bonusordning. Bonussystemet overholder grenseverdier fastsatt av norske myndigheter angående størrelse og nivå på variabel lønn, for eksempel kan bonus ikke overstige seks måneders lønn.

For 2017, har toppledelsen i Nammo to hovedmål; lønnsom vekst og "One Nammo" programmet. Resultatmålene for 2017 er knyttet til disse overordnede mål for alle toppledere. Derfor er bonusordning basert på forbedringer i operasjonell og finansiell utvikling både i deres individuelle forretningsområde (40-50 prosent av total bonus) og på de generelle forbedringer i konsernet (35-45 prosent av den totale bonus). I tillegg har alle toppledere personlige mål (15 prosent av total bonus). Gode resultater over tid bør gi en bonus på 30 prosent av grunnlønn.

Den resultatbaserte lønnen gir ikke grunnlag for pensjon og vurderes årlig av styret og / eller konsernsjefen for å sikre at den fungerer som forutsatt og at eventuelle nødvendige justeringer foretas.

Pensjonsordninger

Nammo skal ha pensjonsordninger i samsvar med markedet i hjemlandet. Nyansatte skal tilknyttes eksisterende ordninger. Disse pensjonsordningene er i samsvar med myndighetenes retningslinjer for pensjonsordninger for ledende ansatte, eller lignende ordninger i landet der toppleren er ansatt.

I Norge har de ansatte en ytelsesbasert pensjonsordning, finansiert gjennom en kollektiv pensjonsordning i Storebrand, begrenset til 12G, med en estimert dekning på 60 prosent av lønn ved fratredelsestidspunktet. Med virkning fra 1. januar 2017 vil ansatte i Norge kompenseres for begrensning av 12G i norsk pensjonsordning. Dette gjøres gjennom økt lønn, beregnet for personlig pensjonssparing. Den årlige kompensasjon for dette er 20 prosent av grunnlønn utover 12G. Konsernsjefen deltar i samme pensjonsordning.

Avgangsordninger

Konsernsjefen har en egen avtale for avgang i pensjon ved 65 år. Hvis styret ber konsernsjefen om å fratre stillingen sin før fylte 65 år, har han rett til kompensasjon i maksimalt 12 måneder. Etter pensjonsavgang ved 65 år mottar konsernsjefen 60 prosent av lønnen sin i to år. Ingen andre toppledere har rett til lønn etter avslutning av arbeidsforholdet utover den vanlige oppsigelsesperioden.

Erklæring for regnskapsåret 2016

Kompensasjonen til ledende ansatte er gjennomført i tråd med ovennevnte informasjon med full effekt fra 1. januar 2017. Lønnen til konsernsjefen er fastsatt av styret i tråd med retningslinjene beskrevet ovenfor. I tillegg har den ytelsesbaserte lønnen beskrevet ovenfor, medført utbetalinger som beskrevet under i note 4. Nammo har ikke inngått eller endret noen kompensasjonsavtaler med vesentlig innvirkning på selskapet eller aksjonærene i forrige regnskapsår. Kompensasjon til administrerende direktør og andre ledende ansatte er vist i note 4 nedenfor.

4. LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL ANSATTE, LEDELSE OG STYRET, SAMT REVISORS HONORAR

(NOK 1 000)	2016	2015
Lønn	1 100 355	1 052 561
Arbeidsgiveravgift	113 442	98 918
Pensjonskostnader	94 705	85 464
Andre ytelser	114 133	112 006
Sum	1 422 635	1 348 949
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 102	2 088

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte i Norge

(NOK)	Funksjon	Lønn	Bonus	Annen godtgjørelse	Sum
Morten Brandtzæg	President and CEO	2 926 336	523 612	321 402	3 771 350
Kjell Kringsjå	SVP Business Development	1 965 589	166 667	271 146	2 403 402
Frank Møller	EVP AP	1 262 949	69 444	149 597	1 481 990
Vegard Sande	EVP LCA	1 444 577	145 675	227 295	1 817 547
Peter Lerche Raadal	CFO	1 480 813	125 000	76 640	1 682 453
Bertil Pålsrud	SVP HR and Business Integration	1 465 811	125 000	147 223	1 738 034
Sissel Solum	SVP Communication	1 182 426	125 000	109 413	1 416 839
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal, from April 1st, 2016	651 154	-	15 713	666 867
A. Erland Paulsrud	VP Business Development	1 514 887	62 500	160 826	1 738 213
Styret i Nammo AS	Styrets medlemmer	1 768 075	-	-	1 768 075

Alle ledende ansatte hjemmehørende i Norge er inkludert i en kollektiv ytelsespensjonsordning i Norge.

I tillegg har konsernsjefen et lån som utgjør NOK 183 731 pr. 31. desember 2016. Lånet forfaller om 5 år og renten var 0,25 prosent i år 2016.

Revisjonshonorar

Alle tall eksklusiv MVA

(NOK 1 000)	2016	2015
Revisjon	5 154	4 576
Andre attestasjonstjenester, inkludert IFRS arbeid	158	151
Skatterådgivning	1 369	1 124
Øvrige tjenester	502	1 306
Sum	7 183	7 157

5. FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2016	2015
Agio	33 383	39 059
Øvrige finansinntekter	1 235	431
Sum andre finansinntekter	34 618	39 490
Disagio	-18 203	-42 119
Øvrige finanskostnader	-8 435	-2 362
Sum andre finanskostnader	-26 638	-44 481

6. EIENDELER I ANDRE SELSKAPER

(NOK 1 000)	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer i eie	Pålydende tilsammen	Bokført verdi NOK	Eierandel/ stemme andel
Felleskontrollerte selskaper:					
SN Technologies SA, Meyrin, Sveits	CHF 200 000	100	CHF 100 000	19 154	50 %
Sum				19 154	
Andre aksjer og andeler:					
Raufoss Holding AS, Raufoss, Norge				5 875	2,5 %
Komm-In AS, Norge				2 000	14 %
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norge				1 302	14 %
Nordic Additive Manufacturing AS, Raufoss, Norge				750	19,5 %
Øvrige				45	-
Sum				9 972	

Felleskontrollerte selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

7. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Andre imm. eiendeler	Goodwill	Bygninger	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsere inventar, kontor- maskiner etc.	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost. 01.01.16	606 249	228 415	691 436	36 728	1 689 586	325 317	142 443	3 720 174
Tilganger	15 068	82 040	24 409	1 664	67 191	19 670	101 636	311 678
Avganger	-	-	-	-254	-8 983	-2 042	-55	-11 334
Omregningsdifferanser	-14 507	-1 752	-26 569	-1 272	-48 639	-16 277	-4 185	-113 201
Anskaffelseskost. 31.12.16	606 810	308 703	689 276	36 866	1 699 155	326 668	239 839	3 907 317
Akkumulerte avskrivninger 31.12.16	-356 313	-203 158	-397 216	-2 731	-1 299 859	-266 546	-14 802	-2 540 625
Bokført verdi 31.12.16	250 497	105 545	292 060	34 135	399 296	60 122	225 037	1 366 692
Årets avskrivninger	33 727	-247	24 938	685	84 072	20 868	-	164 043
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	-	-	72 565	-	16 155	4 843	-	93 563
Økonomisk levetid (år)	1 – 25	5 – 10	10 – 50	-	5 – 20	3 – 10	-	-
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	lineær	lineær	lineær	-	-

Goodwill avskrevet utover 5 år begrunnes med at denne goodwill har sin opprinnelse i et selskap som har produkter godt forankret hos kundene og har en sterk markedsposisjon, som begge deler anses å ha en vesentlig lenger økonomisk levetid enn 5 år.

8. ANDRE FORDRINGER (LANG- OG KORTSIKTIGE)

I postene inngår fordringer på ansatte, lån til selskaper som ikke er en del av Nammo Gruppen, MVA fordringer og andre periodiseringer.

9. KUNDEFORDRINGER OG TAP PÅ FORDRINGER

(NOK 1 000)	2016	2015
Fordringenes pålydende	663 152	775 693
Avsatt til dekning av tap på krav	(4 690)	-5 433
Fordringenes bokførte verdi	658 462	770 260

10. LIKVID RESERVE

(NOK 1 000)	2016	2015
Kontanter, bankinnskudd	462 823	281 754
Ubenyttede trekkrettigheter	852 290	288 090
Likvid reserve	1 315 413	569 844

Nammo AS har etablert et internasjonalt konsernkontosystem sammen med følgende konsernselskaper:

Finland: Nammo Lapua Oy og Nammo Vihtavuori Oy.

Tyskland: Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Buck GmbH og Nammo Germany GmbH.

Norge: Nammo AS, Nammo Bakelittfabrikken, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS.

Sverige: Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB og Nammo Vanäsverken AB.

USA: Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC. og Nammo Pocal Inc.

Spania: Nammo Palencia S.L.

11. EGENKAPITAL - EGENKAPITALBEVEGELSE

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overskurs- fond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.16	100 000	258 670	1 588 870	60 714	2 008 254
Omregningsdifferanser 01.01.16	-	-	381 001	-19 516	361 485
Egenkapital pr. 01.01.16	100 000	258 670	1 969 871	41 198	2 369 739
Årsresultat	-	-	279 407	-	279 407
Foreslått utbytte ¹⁾	-	-	-140 000	-	-140 000
Andre poster	-	-	78 281	-26 536	51 745
Omregningsdifferanser	-	-	-163 127	-14 662	-177 789
Egenkapital 31.12.16	100 000	258 670	2 024 432	-	2 383 102

¹⁾ Styrets forslag til generalforsamlingen.

12. PENSJONSFORPLIKTELSE/PENSJONSKOSTNAD

Konsernselskaper som har opprettet pensjonsordninger som gir rett til bestemte fremtidige utbetalinger er tatt med i beregningen av pensjonsforpliktelsene. Pensjonsforpliktelsen pr. 31. desember 2016 er NOK 176,7 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 60,8 millioner pr. 31. desember 2016. I tillegg eksisterer det innskuddsplaner i øvrige selskaper i andre land.

Periodens totale pensjonskostnad for både ytelsesplaner og innskuddsplaner er inkludert i lønnskostnader i resultatregnskapet.

De ulike pensjonsplaner er basert på lokale lover og forskrifter i de respektive land.

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2016	2015
Årets pensjonsopptjening	57 714	47 126
Årets andel av estimatendringer og avvik	7 525	7 561
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1 758	2 241
Forventet avkastning på pensjonsmidler	8 365	-8 871
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	39 201	34 519
Avkortning pensjonsplaner	2 872	2 888
Netto pensjonskostnad	94 705	85 464

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2016	2015
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	659 184	630 211
- Virkelig verdi pensjonsmidler	-376 906	-336 063
Netto pensjonsforpliktelse	282 278	294 148

Ikke resultatførte poster:

Estimatavvik	-166 387	-136 094
Netto pensjonsforpliktelse	115 891	158 054

Klassifisert som pensjonsmidler i balansen	60 818	32 706
---	---------------	---------------

Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen	176 709	190 760
--	----------------	----------------

13. SKATT**Utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)**

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Nedenfor er gitt en spesifikasjon av de midlertidige forskjellene og beregningene av utsatt skatt/skattefordel ved utgangen av regnskapsåret.

(NOK 1 000)	2016	2015	Endring
Midlertidige forskjeller:			
Immaterielle eiendeler	-22 434	-42 843	-20 409
Anleggsmidler	132 043	149 909	17 866
Kundefordringer	-2 814	4 367	7 181
Varelager	104 067	119 197	15 130
Pensjonsforpliktelser	13 763	-17 751	-31 514
Garantiavsetning	-77 551	-82 871	-5 320
Langsiktige finansielle poster	180 800	107 736	-73 064
Andre langsiktige midlertidige forskjeller	-29 820	-30 091	-271
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller	-25 984	-12 639	13 345
Sum	272 070	195 014	-77 056
Fremførbare underskudd	-351 245	-360 125	
Sum midlertidige forskjeller	-79 175	-165 111	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	-71 995	-80 421	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen	10 076	2 712	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	-61 919	-77 709	
Klassifisert som utsatt skattefordel	118 400	87 653	
Utsatt skatt i balansen	56 481	9 946	

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2016
Ordinært resultat før skatt	384 790
Endring i midlertidige forskjeller	-77 056
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	-3 226
Permanente forskjeller	-7 994
Bruk av fremførbare underskudd	38 727
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	335 241
Betalbar skatt	88 883

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)	2016
Betalbar skatt på årets resultat	88 883
Korreksjon tidligere år	688
Betalbar skatt i årets skattekostnad	89 571
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	27 158
Andre poster	-11 346
Skattekostnad i resultatregnskapet	105 383

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000) 2016

Betalbar skatt 88 087

Forskuddsbetalt skatt -44 486

Andre poster 37 052

Betalbar skatt i balansen 80 653

14. RENTEBÆRENDE GJELD, TILGJENGELIG KREDITT OG GARANTISTILLELSER

(NOK 1 000) 2016 2015

Gjeld til kredittinstitusjoner 1 068 036 752 367

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2016 består av:

(NOK 1 000) Løpetid Låneramme Utnyttet Tilgjengelig

Langsiktig lån, EUR 100 millioner 19.09.2021 908 630 908 630 -

Rullerende kredittfasilitet, NOK 700 millioner 19.09.2019 700 000 133 610 566 390

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2016 utgjør:

(NOK 1 000) Tilgjengelig kreditt

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet 566 390

Andre tilgjengelige trekkrettigheter 286 200

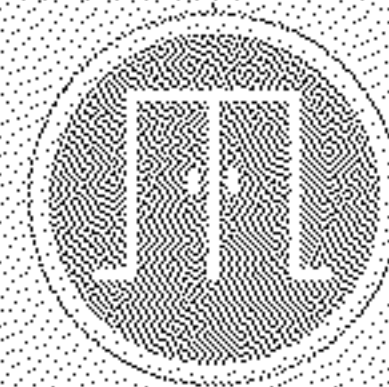
Sum ubenyttede trekkrettigheter 852 590

Ikke balanseførte garantier pr. 31. desember 2016 utgjør NOK 300 millioner.

NAMMO AS

2016

SELSKAPSREGNSKAP



RESULTATREGNSKAP

NAMMO AS

(NOK 1 000)

	Noter	2016	2015
Driftsinntekter	1	79 436	70 070
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	33 538	31 499
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	501	1 392
Andre driftskostnader		70 884	60 531
Sum driftskostnader		104 923	93 422
Driftsresultat		-25 487	-23 352
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		90 000	90 000
Renteinntekter	3	31 905	20 957
Annen finansinntekt	3	101 839	269 692
Rentekostnader	3	-10 774	-6 559
Annen finanskostnad	3, 14	-78 204	-51 940
Netto finansinntekt(-kostnad)		134 766	322 150
Ordinært resultat før skattekostnad		109 279	298 798
Skattekostnad på ordinært resultat	11	-19 995	-38 062
Årsresultat		89 284	260 736
Styrets forslag til disponering av årsresultatet:			
Utbytte		140 000	108 700
Annen egenkapital		-50 716	152 036
Sum		89 284	260 736

BALANSE

NAMMO AS

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.16

Pr. 31.12.15

Eiendeler

Anleggsmidler

Varige driftsmidler

Bygninger	4	-	58
Maskiner, biler etc.	4	45	21
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	4	1 302	411
Anlegg under utførelse	4	-	1 072
Sum varige driftsmidler		1 347	1 562

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskaper	5	588 204	595 439
Investering i andre aksjer og andeler	5	5 875	-
Lån til selskap i samme konsern		751 295	834 173
Pensjonsmidler	10	2 096	1 214
Andre fordringer		2 846	3 213
Sum finansielle anleggsmidler		1 350 316	1 434 039

Sum anleggsmidler		1 351 663	1 435 601
--------------------------	--	------------------	------------------

Omløpsmidler

Fordringer

Kundefordringer	6	-	516
Fordringer på konsernselskap	13	383 585	335 706
Fordring vedrørende konsernbidrag		90 000	90 000
Forskudd til leverandører		5 078	7 152
Andre fordringer		4 440	8 130
Sum fordringer		483 103	441 504

Kontanter, bankinnskudd	7, 13	396 796	67 513
--------------------------------	--------------	----------------	---------------

Sum omløpsmidler		879 899	509 017
-------------------------	--	----------------	----------------

Sum eiendeler		2 231 562	1 944 618
----------------------	--	------------------	------------------

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.16

Pr. 31.12.15

Gjeld og egenkapital**Egenkapital**

Aksjekapital	8, 9	100 000	100 000
Overkursfond	9	258 670	258 670
Sum innskutt egenkapital		358 670	358 670

Annen egenkapital	9	627 846	678 561
Sum opptjent egenkapital		627 846	678 561

Sum egenkapital		986 516	1 037 231
------------------------	--	----------------	-----------

Gjeld**Avsetning for forpliktelser**

Utsatt skatt	11	43 495	26 730
Sum avsetning for forpliktelser		43 495	26 730

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	12	1 042 240	723 298
Sum annen langsiktig gjeld		1 042 240	723 298

Kortsiktig gjeld

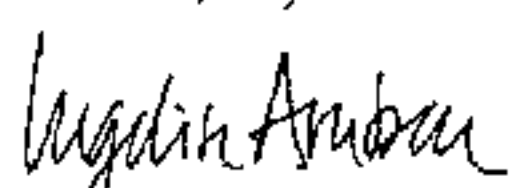
Leverandørgjeld		3 448	7 975
Gjeld til konsernselskap		3 502	3 022
Betalbar skatt	11	3 230	26 396
Skyldig offentlige avgifter		3 119	3 327
Utbytte		140 000	108 700
Annen kortsiktig gjeld		6 012	7 939
Sum kortsiktig gjeld		159 311	157 359

Sum gjeld		1 245 046	907 387
------------------	--	------------------	---------

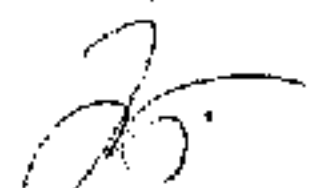
Sum gjeld og egenkapital		2 231 562	1 944 618
---------------------------------	--	------------------	-----------

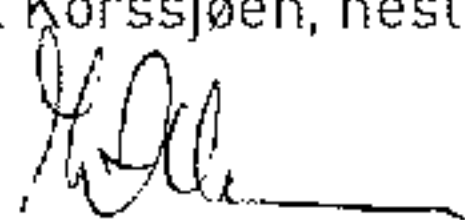
Ullensaker, 22. mars 2017

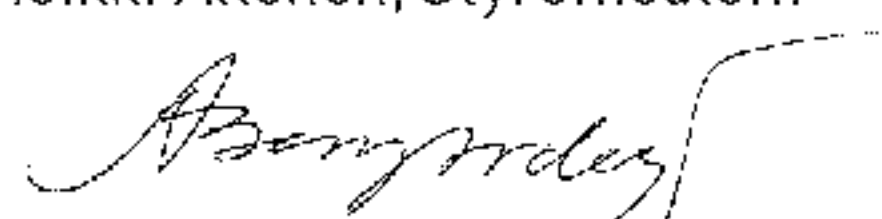

 Olli Isotalo, styrets leder

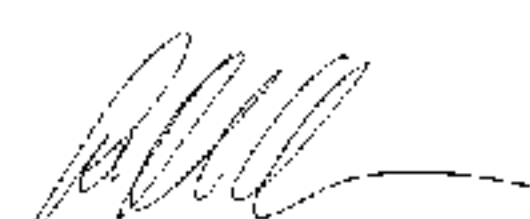

 Ingelise Arntsen, Styremedlem

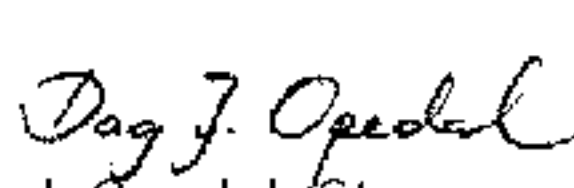

 Marianne Stensrud, Styremedlem

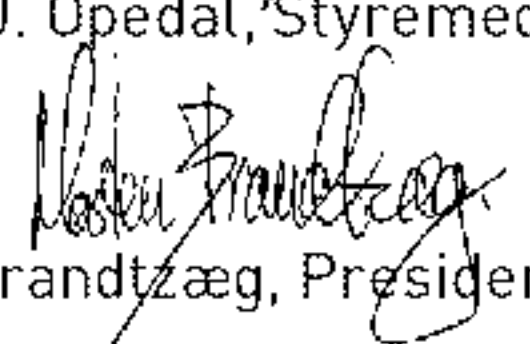

 Jan Erik Korssjøen, nestleder


 Heikki Allonen, Styremedlem


 Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem


 Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem


 Dag J. Opedal, Styremedlem


 Morten Brandtzæg, President & CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NAMMO AS

(NOK 1 000)

	2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	109 279	298 798
Betalte skatter	-26 396	-23 332
Årets ordinære avskrivninger	501	1 392
Endring i kundefordringer	-18 245	-3 357
Endring i leverandørgjeld	-4 047	-1 783
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsinnbetalinger	-793	468
Endring i lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper	46 533	-85 134
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-128 718	-641 569
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	-21 886	-454 517
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-5 875	-108
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-285	-289
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	-6 160	-397
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	1 021 378	134 479
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-711 329	-
Mottatt utbytte	65 980	150 218
Innbetaling av konsernbidrag	90 000	100 000
Utbetaling av utbytte	-108 700	-94 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	357 329	289 997
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	329 283	-164 917
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	67 513	232 430
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	396 796	67 513

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 852,6 millioner. Se note 12.

INDEKS

Regnskapsprinsipper Nammo AS

Noter til regnskapet

1. Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter
2. Lønn og sosiale kostnader
3. Finansposter
4. Varige driftsmidler
5. Aksjer og andeler
6. Kundefordringer og tap på fordringer

7. Kontanter og bankinnskudd

8. Aksjekapital

9. Egenkapital

10. Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad

11. Skatt

12. Garantier og rentebærende gjeld

13. Kassekreditt

14. Nedskrivning investering i datterselskap

REGNSKAPSPRINSIPPER

NAMMO AS

GENERELT

Nammo AS er et aksjeselskap hjemmehørende i Norge. Selskapets hovedkontor ligger på Raufoss i Norge.

Regnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Nammo AS finansierer flere av datterselskapene i gruppen.

VALUTA

Realiserte og urealisert gevinster eller tap på transaksjoner, eiendeler eller gjeld i en annen valuta enn den funksjonelle valuta (NOK) i Nammo AS som ikke kvalifiserer for sikringsbøkføring er inkludert i resultatregnskapet.

INNTEKTSFØRINGSPRINSIPPER

Inntekter måles som virkelig verdi av vederlaget mottatt, eller som skal mottas, og representerer beløpene som skal mottas for produktene solgt som en del av den ordinære virksomheten, netto etter rabatter og salgskostnader. Salg av tjenester inntektsføres når tjenesten leveres.

MOTTATT UTBYTTE

Utbytte fra investeringer innregnes når Nammo AS har en ubetinget rett til å motta utbyttet.

RENTEINNTEKTER

Renteinntekter innregnes ettersom de opptjenes.

OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres i regnskapet når Nammo AS har rimelig trygghet for at man vil motta tilskuddet og oppfylle aktuelle vilkår. Offentlige tilskudd som kompenserer for kostnader blir innregnet i resultatregnskapet samtidig som kostnadene pådras. Offentlig tilskudd som kompenserer for investering i en eiendel reduserer den totale investering og dermed også de fremtidige avskrivninger av eiendelen.

SKATT

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

Utsatt skatt regnskapsføres basert på differanser mellom balanseført beløp for eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattbar inntekt. Utsatt skatteforpliktelse regnskapsføres generelt for alle skattbare midlertidige forskjeller og utsatt skattefordel regnskapsføres generelt for alle fradragsberettigede midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at skattbare inntekter vil være tilgjengelige som de fradragsberettigede midlertidige forskjeller kan utnyttes mot.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er ført direkte mot egen-

kapitalen, hvor da også skatteeffekten er ført direkte mot egenkapitalen.

Ved virksomhetssammenslutninger, tas det hensyn til skatteeffekten ved beregning av goodwill for å bestemme Nammo Gruppens andel av netto virkelig verdi i det oppkjøpte selskaps identifiserbare eiendeler og forpliktelser utover anskaffelseskost.

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat balanseføres til kostpris på anskaffelsestidspunktet. Ved virksomhetssammenslutninger blir immaterielle eiendeler som er et resultat av kontraktmessige eller legale rettigheter, eller rettigheter som kan separeres fra den oppkjøpte enhet regnskapsført til virkelig verdi.

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Bygninger, maskiner, inventar o.l. vurderes til anskaffelseskost etter fradrag for avskrivninger og verdifall.

Kostnader forbundet med ordinært vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres når utgiftene påløper. Utgifter ved større oppgraderinger og utskiftninger som betraktes som en investering, balanseføres og avskrives.

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Gevinst eller tap som følge av salg eller utrangering av varige driftsmidler fremkommer som forskjellen mellom salgssum og balanseført beløp og regnskapsføres i resultatregnskapet.

DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAP

Datterselskaper og tilknyttede selskap regnskapsføres til anskaffelseskost.

NEDSKRIVNING AV ANLEGGSMIDLER

Nammo AS vurderer balanseført beløp for eiendeler og identifiserbare immaterielle eiendeler årlig eller oftere hvis hendelser og endringer i forutsetninger indikerer at balanseført beløp ikke er gjenvinnbart. Indikatorer som vurderes som vesentlige og som kan utløse testing for verdifall inkluderer:

- signifikant resultatsvikt i forhold til historisk eller forventede fremtidige resultater, eller
- signifikante endringer i selskapets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten, eller
- signifikante negative trender for bransjen eller økonomien

Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av virkelig verdi redusert med salgskostnader eller bruksverdi. Når det er klarlagt at balanseført beløp for eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbart basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en

eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er tilstede.

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Selskapets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan. Forpliktelser er et estimat for fremtidige ytelser som ansatte har opptjent som følge av deres tjeneste i innværende og tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler og ikke opptjent pensjonskostnad fra tidligere perioder. Diskonteringsrenten er basert på risikofri rente (rente på 10 års statsobligasjon) og anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse, pluss et risikotillegg. Beregningene utføres av kvalifiserte aktuarer.

Ved regnskapsføring av aktuarielle gevinster og tap brukes en korridor på 10 prosent av det høyeste beløpet av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Andelen av aktuarielle gevinster og tap som faller utenfor denne korridoren regnskapsføres i resultatregnskapet fordelt over gjenværende opptjeningsstid for den aktuelle pensjonsordningen.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer regnskapsføres til laveste av transaksjonsbeløpet (historisk kost) og virkelig verdi.

LEVERANDØRGJELD OG ANDRE KORTSIKTIGE FORPLIKTELSER

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser regnskapsføres til høyeste av transaksjonsbeløpet (historisk kost) og virkelig verdi.

VERDIFALL FOR FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler enn de hvor virkelig verdi endringer resultatføres, vurderes med hensyn på indikatorer på verdifall på hver balansedag. Finansielle eiendeler er gjenstand for verdifall når det er objektive bevis for estimert fremtidig kontantstrøm fra investeringen har blitt påvirket som et resultat av en eller flere hendelser som har inntrådt etter første-gangsregistrering av den finansielle eiendelen. For finansielle eiendeler balanseført til historisk kost er verdifallet forskjellen mellom eiendelens balanseførte beløp og nåverdien av estimerte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer.

RENTEBÆRENDE LÅN

Rentebærende lån innregnes ved første-gangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Nammo AS benytter finansielle instrumenter for å sikre eksponering mot valutarisiko som oppstår i operasjonelle, finansielle og investeringsaktiviteter. Dette er hovedsakelig forward valutakontrakter for å sikre mot valutasingninger (kontantstrømsikringer). Effekten av det finansielle instrumentet som benyttes som kontantstrømsikring regnskapsføres i resultatregnskapet i samme periode som den underliggende transaksjonen resultatføres.

NOTER TIL SELSKAPSREGNSKAPET

NAMMO AS

1. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE OG DRIFTSINNTEKTER

Salgs- og kjøpstransaksjoner med konsernselskaper er gjennomført med bakgrunn i normale forretningsmessige vilkår og armlengdeprinsippet. Vesentlige avtaler med nærstående er inngått skriftlig.

Driftsinntekter:

(NOK 1 000)	2016	2015
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	79 436	70 070
Sum	79 436	70 070

2. LØNN OG SOSIALE KOSTNADER

(NOK 1 000)	2016	2015
Lønn	24 255	23 738
Arbeidsgiveravgift	3 977	3 904
Pensjonskostnader	3 038	2 241
Andre ytelser	2 268	1 616
Sum	33 538	31 499

Gjennomsnittlig antall årsverk	15	13
---------------------------------------	-----------	-----------

Honorar revisor

(NOK 1 000) Alle tall er eksklusiv MVA	2016
Lovpålagt revisjon	501
Skatterådgivning	5
Sum	506

3. FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2016	2015
Renteinntekter fra konsernselskap	23 394	17 112
Andre renteinntekter	8 510	3 845
Sum renteinntekter	31 905	20 957
Agio	35 859	119 467
Utbytte fra konsernselskap	65 980	150 218
Annen finansinntekt	-	7
Sum annen finansinntekt	101 839	269 692
Andre rentekostnader	-10 774	-6 559
Sum rentekostnader	-10 774	-6 559
Disagio	-27 780	-51 332
Nedskrivning Nammo Buck GmbH, se note 14	-43 592	-
Annen finanskostnad	-6 832	-608
Sum annen finanskostnad	-78 204	-51 940

4. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Bygninger	Maskiner biler etc.	Driftsløsøre inventar kontor- maskiner etc.	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 01.01.16	903	548	5 697	1 072	7 955
Tilganger	-	-	285	-	1 622
Reklassifiseringer	-58	58	1 072	-1 072	-
Avganger	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.16	845	606	7 054	-	8 505
Akkumulerte avskrivninger 31.12.16	-845	-561	-5 752	-	-7 158
Bokført verdi 31.12.16	-	45	1 302	-	1 347
Årets ordinære avskrivninger	-	-35	-466	-	-501
Årlig leie av ikke balanseførte anleggsmidler	970	-	46	-	1 016
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	3 - 10 år	-	-
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	-	-

5. AKSJER OG ANDELER

(NOK 1 000)

Selskapsnavn	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer/ andeler eiet	Pålydende total	Bokført verdi	Nammo's eier- og stemmeandel
Datterselskaper:					
Nammo Raufoss AS, Raufoss	NOK 150 000 000	150 000	150 000	175 000	100 %
Nammo Sweden AB, Lindesberg	SEK 10 000 000	100 000	10 000	59 961	100 %
Nammo Lapua Oy, Lapua	EUR 4 793 000	285 000	-	105 006	100 %
Nammo Buck GmbH, Pinnow	EUR 26 000	1	26	-	100 %
Nammo Incorporated, Virginia	USD 38 380 000	-	-	239 981	100 %
Nammo NAD AS, Løkken Verk	NOK 4 782 000	23 910	2 391	8 136	100 %
Nammo Polska SP. Z. O. O.	PLN 50 000	1 000	50	108	100 %
Nammo India Ltd.	INR 100 000	10 000	100	12	100 %
Sum aksjer i datterselskaper				588 204	

6. KUNDEFORDRINGER OG TAP PÅ FORDRINGER

(NOK 1 000)

	2016	2015
Fordringenes pålydende	-	516

Fordringen er bokført til pålydende. Det er ikke realisert tap på fordringer i 2016.

7. KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Posten er redusert med NOK 268,9, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. Dette er presentert som en fordring på konsernselskap. Se også note 13.

8. AKSJEKAPITAL

Pr. 31. desember 2016 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100,-.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2016

(NOK 1 000)	Antall aksjonærer	Antall aksjer	Andel
Den norske stat representert ved Nærings- og Fiskeridepartementet		500 000	50 %
Patria Oyj, Finland		500 000	50 %
Sum	2	1 000 000	100 %

9. EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
Egenkapital pr. 01.01.16	100 000	258 670	678 561	-	1 037 231
Årsresultat	-	-	-	89 284	89 284
Disponering av årsresultatet ^{*)}	-	-	89 284	-89 284	-
Avsatt utbytte ^{*)}	-	-	-140 000	-	-140 000
Annet	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31.12.16	100 000	258 670	627 846	-	986 516

^{*)} Styrets forslag til generalforsamlingen.

10. PENSJONSFORPLIKTELSE/PENSJONSKOSTNAD

Prinsippene for beregning av pensjonsforpliktelse er i samsvar med regnskapsstandard fra Norsk Regnskapsstiftelse. Nammo AS har etablert en kollektiv pensjonsordning etter skatteoven og lov om foretakspensjon for alle ansatte. Ordningen omfatter 15 aktive medlemmer. Selskapet er medlem av LO/NHO sin AFP-ordning. Den gamle ordningen er avsluttet og forpliktelse tatt ut av regnskapet. Forpliktelse i ny AFP-ordning er per avleggelsen av regnskapet ikke mulig å estimere pålitelig og er dermed ikke regnskapsført som en forpliktelse i selskapets balanse.

Periodens netto pensjonskostnad er basert på aktuarberegning av årets pensjonsopptjening og inngår i posten lønnskostnader i resultatregnskapet.

Aktuarberegning ble foretatt i desember 2016 med følgende forutsetninger:

Avkastning på pensjonsmidler	3,30 %
Diskonteringsrente	2,50 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %
Årlig økning i G	2,25 %
Årlig regulering av pensjoner	0,00 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2016	2015
Årets pensjonsopptjening	2 623	2 100
Årets andel av estimatendringer og avvik	872	530
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	126	121
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-583	-510
Netto pensjonskostnad	3 038	2 241

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2016	2015
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	33 850	30 293
- Pensjonsmidler	-25 170	-22 960
Netto pensjonsforpliktelse	8 680	7 333
Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte estimatavvik	-10 776	-8 547
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	-2 096	-1 214

11. SKATT

11.1. Årets skattekostnad

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon over forskjellene mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

(NOK 1 000)	2016	2015
Resultat før skattekostnad	109 279	298 798
Permanente forskjeller	-21 513	-142 086
Endring i midlertidige forskjeller	-74 309	-51 128
Grunnlag betalbar skatt	13 457	105 584

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

Betalbar skatt på årets resultat	3 230	26 396
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	16 765	11 666
Årets skattekostnad	19 995	38 062

11.2. Beregning av utsatt skatt/skattefordel

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjellene mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret. Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av de midlertidige forskjellene og beregningene av utsatt skattefordel ved utgangen av regnskapsåret.

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/skattefordel

(NOK 1 000)	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler	-1 368	-1 731
Finansielle anleggsmidler	180 800	107 736
Kundefordringer	-300	-300
Pensjonsforpliktelse/-midler	2 096	1 214
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel(-)	181 228	106 919
Utsatt skatt/-skattefordel	43 495	26 730

12. GARANTIER OG RENTEBÆRENDE GJELD

(NOK 1 000)	2016	2015
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 042 240	723 298

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2016 består av:

(NOK 1 000)	Løpetid	Låneramme	Utnyttet	Tilgjengelig
Langsiktig lån, EUR 100 millioner	19.09.2021	908 630	908 630	-
Rullerende kredittfasilitet, NOK 700 millioner	19.09.2019	700 000	133 610	566 390

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.16 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	566 390
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	286 200
Sum ubenyttede trekkrettigheter	852 590

Ikke balanseførte garantier avgitt for konsernselskaper pr. 31. desember 2016 er NOK 299,7 millioner.

13. KASSEKREDITT

Nammo AS har etablert et internasjonalt konsernkontosystem sammen med følgende konsernselskaper:

Finland: Nammo Lapua Oy og Nammo Vihtavuori Oy.

Tyskland: Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Buck GmbH og Nammo Germany GmbH.

Norge: Nammo AS, Nammo Raufoss AS, Nammo Bakelittfabrikken AS og Nammo NAD AS.

Sverige: Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB og Nammo Vanäsverken AB.

USA: Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC. og Nammo Pocat Inc.

Spania: Nammo Palencia S.L.

Datterselskaperens saldo i konsernkontosystemet inngår i gjeld til konsernselskap. Dette utgjør NOK 268,9 millioner, jfr. note 7.

14. NEDSKRIVNING INVESTERING I DATTERSELSKAP

Pr. 31. desember 2016 har Nammo AS en investering i aksjer og en langsiktig lånefordring mot vårt datterselskap Nammo Buck GmbH på totalt NOK 43,6 millioner.

Ved årsslutt gjorde vi nedskrivningsvurdering og konkluderte med nedskrivning for nevnte eiendeler. Den vesentlige delen av nedskrivningen gjelder den langsiktige lånefordringen og derfor er nedskrivningen klassifisert som annen finanskostnad i resultatregnskapet.

REVISORS BERETNING



Torggata 22
Postboks 214
2002 Hamar

Telefon 02 59 87 60
Fax 02 59 87 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 805 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Nammo AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Nammo AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 89 284 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 279 407 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Nammo AS per 31. desember 2016 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Nammo AS per 31. desember 2016 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Stasjonerte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorförning

Offiserer

Oscar	Liveneit	Marlene	Stam
Alta	Forsnes	Moide	Strømme
Arnesen	Hansen	Silken	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sundfjord	Trondheim
Boris	Krøvel	Sundnes	Tynset
Oslo	Krøvel	Sundnes	Ålesund



Revisors beretning - 2010
Nammo AS

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

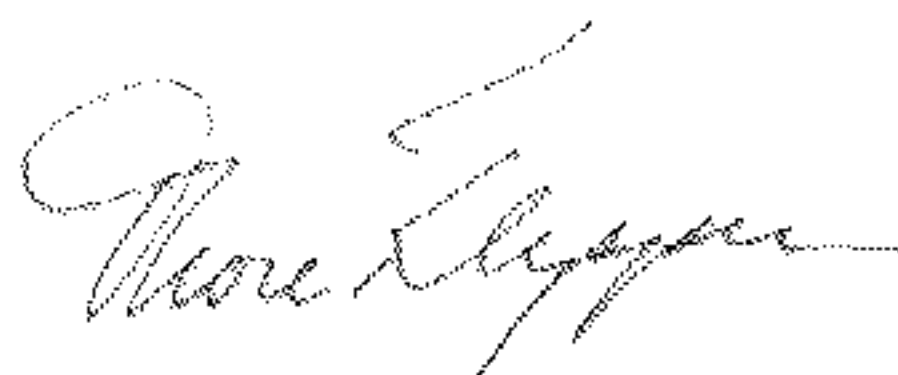
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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 ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Hamar 22. mars 2017
KPMG AS



Thore Kleppen
Statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

INNLEDNING

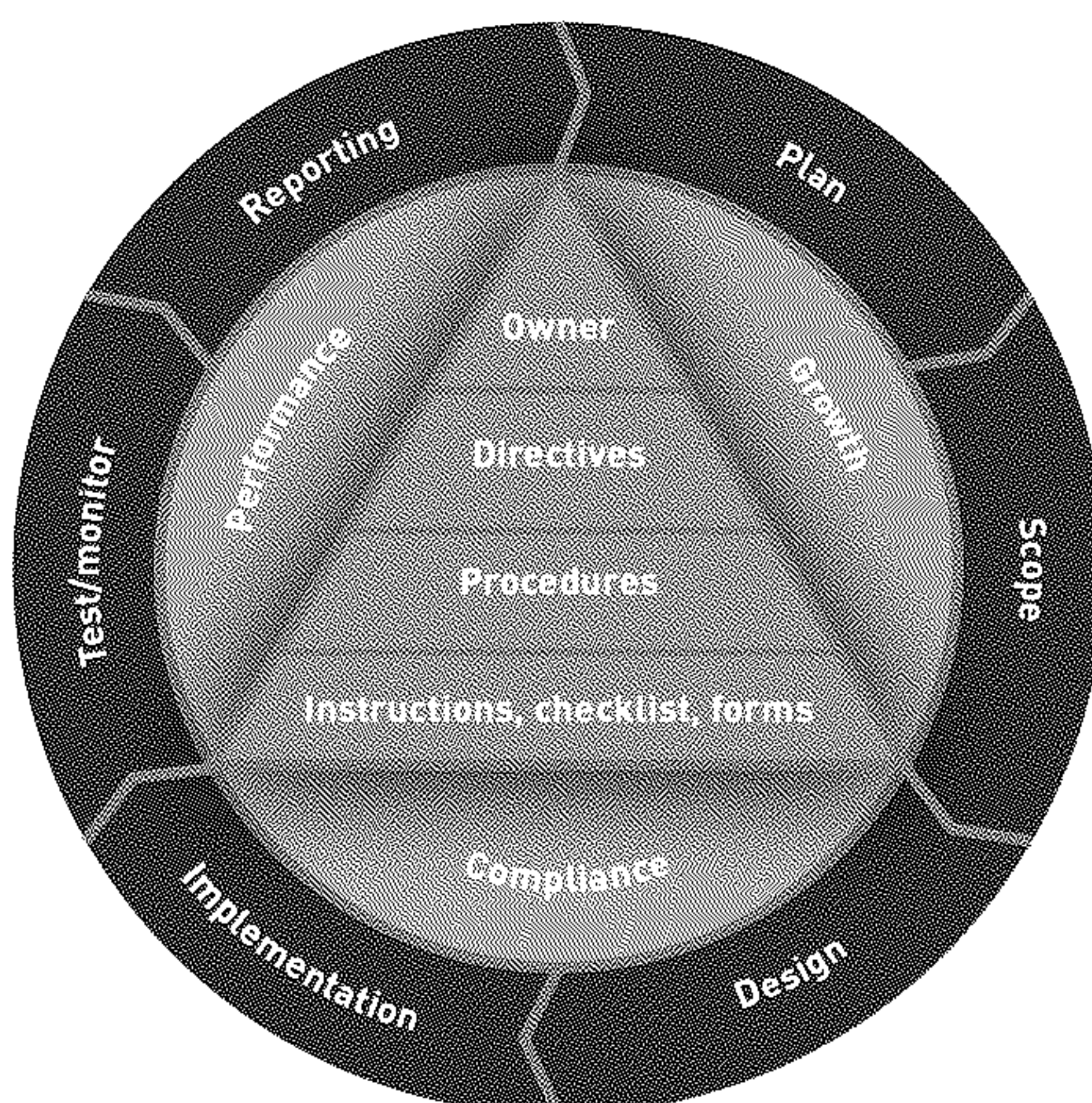
Nammo AS er et aksjeselskap opprettet i henhold til norsk lov med en styringsstruktur basert på den norske aksjeloven og lignende lover i de andre landene vi opererer i: Finland, Sverige, Tyskland, Sveits, Spania, Polen, USA, Canada, India og Australia. Styringssystemet vårt har blitt utviklet av styret og konsernledelsen i fellesskap for å sikre overholdelse av relevante lover og regler. Styringssystemet vårt er også viktig for å sikre effektiv kontroll av virksomhetsprosessene. Eierstyring og selskaps ledelse blir sett på som et nøkkelement i en virksomhets bærekraft på kort sikt og som en forutsetning for en mer langsiktig utvikling av selskapet. Eierstyring og selskapsledelse omfatter lederskapskultur, visjon og verdier, etiske retningslinjer, risikostyring, rapportering og kontrollmekanismer.

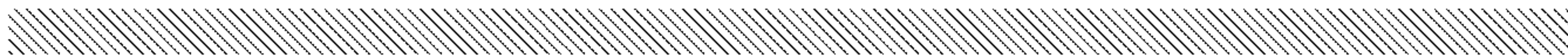
I løpet av de siste to årene har vi implementert et oppdatert rammeverk for eierstyring og selskapsledelse, Nammo Management System (NMS). NMS beskriver hvordan Nammo gruppen ledes, samt vårt kontinuerlige arbeid for å identifisere og håndtere risikoer. Gjennom

dette prosjektet har vi formalisert en årlig prosess for risikostyring og forsterket hierarkiet og strukturen i styringsdokumenter som direktiver, retningslinjer og prosedyrer. Risikovurderingsprosessen og evalueringen av styringsdokumentene er en prosess som pågår kontinuerlig gjennom hele året, og status vil bli rapportert til styret jevnlig og minst én gang i året.

KONSERNDIREKTIVER

Rammeverket for ledelse, organisasjon og kultur er grunnlaget for vårt styringssystem for selskapsledelse (Nammo Management System). Systemet er basert på delegering av ansvar til våre datterselskaper og forretningsområder, og til konsernfunksjoner som finans, personal, kommunikasjon, IT, helse, miljø og sikkerhet (HMS) og forretningsutvikling. For å holde fast ved enhetlige standarder og enhetlig kontroll har vi definert felles krav i form av konserndirektiver som er obligatoriske for alle deler av organisasjonen. Direktivene omhandler områder som strategi og driftsøkonomisk planlegging, finans, risikostyring, organisasjons- og medarbeider utvikling, HMS, etikk og samfunnsansvar.





KONTROLLER OG PROSEDYRER

Nammo's interne styringssystem for selskapsledelse er utformet for å gi rimelig sikkerhet til konsernledelsen og til styret vedrørende utarbeidelsen og framleggelsen av vårt finansregnskap. Ledelsen i Nammo AS er ansvarlig for å etablere og vedlikeholde en egnet intern kontroll for finansiell rapportering. Vår interne kontroll av den finansielle rapporteringen er en prosess utformet under ledelse av konsernsjefen og konserndirektør finans. Konsernets regnskapspraksis er i samsvar med god regnskapsskikk i Norge (N GAAP).

På det økonomiske området foreligger det direktiver for budsjettering og prognoser, finansiell rapportering og treasury management. Som en integrert del av direktivene på det økonomiske området har vi innført en regnskapshåndbok som regulerer regnskapsbehandlingen av alle vesentlige regnskapsprosesser i Nammo. Dette arbeidet har også resultert i en internkontrollhåndbok som beskriver minimumskrav til internkontrollen på de ulike økonomiske områdene.

GENERALFORSAMLING

Aksjonærene i Nammo AS har øverste myndighet gjennom generalforsamlingen. Aksjonærene er Patria Oyj og den norske stat, representert ved Nærings- og Fiskeridepartementet. Generalforsamlingen holdes vanligvis i andre kvartal hvert år. Aksjonæravtalen angir hvor mange representanter hver av eierne skal ha i styret, og gir retningslinjer for valg av styreleder.

Generalforsamlingen godkjenner årsrapporten basert på norske krav for årsregnskapet og styrets årsberetning, herunder utbyttet foreslått av styret og anbefalt av konsernledelsen. Generalforsamlingen velger også ekstern revisor og fastsetter godtgjørelsen til revisor. I tillegg behandler generalforsamlingen alle andre saker som er angitt i innkallingen til generalforsamlingen.

STYRET

Styret i Nammo AS skal i henhold til aksjonæravtalen bestå av fra seks til åtte styremedlemmer: tre fra hver eier, og to representanter for de ansatte. De ansatte kan også utnevne en ytterligere observatør slik at alle de ansatte i Norge, Sverige og Finland blir representert. De to eierne har ledervervet i ett år av gangen. Styret møtes jevnlig og minst fire ganger i året.

I samsvar med den norske aksjeloven utøver styret den overordnede styringen av selskapet; det skal blant annet sørge for at egnede styrings- og kontrollsystemer er på plass.

Styret fører tilsyn med den daglige ledelsen, som utøves av konsernsjefen.

KONSERNSJEF

Konsernsjefen utgjør i henhold til norsk selskapsrett (aksjeloven) et formelt selskapsorgan. Konsernsjefen er ansvarlig for den daglige ledelsen av konsernet. Konsernsjefens ansvar er angitt i aksjonæravtalen. Konsernsjefen leder virksomheten gjennom de internt etablerte konserndirektivene beskrevet over, gjeldende konsernretningslinjer, ledelsesmøter og virksomhetsgjennomganger. Ledelsesmøter holdes ca. åtte ganger i året og blir sammenkalt av konsernsjefen. Direktørene i konsernsjefens stab (executive vice presidents og senior vice presidents) deltar også. På disse møtene er det viktigste å overvåke virksomhetens status og nøkkelindikatorer for prestasjoner. Markedssituasjonen og forretningsutviklingsspørsmål blir også behandlet, sammen med HMS-indikatorer og personalspørsmål. Konsernsjefen gjennomfører hvert kvartal møter med de enkelte divisjonene for gjennomgang av virksomhetsområdene (business reviews). Disse møtene er et middel for å vurdere divisjonenes prestasjoner opp mot budsjetter og mål. Markedssituasjonen, ordreinngang, nye muligheter samt de til enhver tid andre forhold av betydning behandles også.

Prosjektledelse: Markhi AS. Design: Harleys Global Ltd

SECURING THE FUTURE



www.nammo.com