



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 582044

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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 Walsø-Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.04.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

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, 07.08.2021

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	97 504 000	97 856 000
Sum inntekter		97 504 000	97 856 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 9	66 998 000	59 216 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	1 112 000	1 089 000
Annen driftskostnad		58 678 000	76 789 000
Sum kostnader		126 788 000	137 094 000
Driftsresultat		-29 284 000	-39 238 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		100 000 000	130 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3	29 357 000	39 953 000
Annen renteinntekt	3	13 438 000	28 167 000
Agio	3	30 778 000	14 353 000
Annen finansinntekt	3	0	9 630 000
Sum finansinntekter		173 573 000	222 103 000
Annen rentekostnad	3	34 947 000	38 723 000
Disagio	3	100 518 000	10 833 000
Annen finanskostnad	3, 13	17 947 000	19 695 000
Sum finanskostnader		153 412 000	69 251 000
Netto finans		20 161 000	152 852 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	10	644 000	19 827 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-9 767 000	93 787 000
Årsresultat		-9 767 000	93 787 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		211 300 000	95 400 000
Tilleggsutbytte		1 100 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital		-222 167 000	-189 187 000

Sum overføringer og
disponeringer

-9 767 000

-93 787 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	32 000	46 000
Maskiner og anlegg	4	43 000	70 000
Anlegg under utførelse	4	2 072 000	0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	2 383 000	3 454 000
Sum varige driftsmidler		4 530 000	3 570 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	609 365 000	609 365 000
Investering i annet foretak i samme konsern		11 520 000	11 520 000
Lån til foretak i samme konsern		1 057 839 000	913 150 000
Pensjonsmidler	9	4 209 000	3 759 000
Andre fordringer		1 706 000	2 081 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 684 639 000	1 539 875 000
Sum anleggsmidler		1 689 169 000	1 543 445 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på konsernselskap	12	350 274 000	671 655 000
Fordring vedr. konsernbidrag		100 000 000	130 000 000
Forskudd til leverandører		12 255 000	9 677 000
Andre fordringer		6 583 000	7 199 000
Sum fordringer		469 112 000	818 531 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6,12	231 105 000	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		231 105 000	
Sum omløpsmidler		700 217 000	818 531 000
SUM EIENDELER		2 389 386 000	2 361 976 000

**BALANSE - EGENKAPITAL OG
GJELD**

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	7, 8	100 000 000	100 000 000
Overkurs	8	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	8	219 656 000	441 822 000
Sum opptjent egenkapital		219 656 000	441 822 000

Sum egenkapital		578 326 000	800 492 000
------------------------	--	--------------------	--------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	11	1 047 000	22 696 000
Sum avsetninger for forpliktelser		1 047 000	22 696 000

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	11	1 529 801 000	1 236 339 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 529 801 000	1 236 339 000

Sum langsiktig gjeld		1 530 848 000	1 259 035 000
-----------------------------	--	----------------------	----------------------

Kortsiktig gjeld

Kassekreditt	6		155 227 000
Leverandørgjeld		15 496 000	8 019 000
Betalbar skatt	10	22 293 000	20 271 000
Skyldige offentlige avgifter		5 765 000	4 388 000
Utbytte		211 300 000	95 400 000
Annen kortsiktig gjeld		16 300 000	10 752 000
Gjeld til konsernselskap		9 058 000	8 392 000
Sum kortsiktig gjeld		280 212 000	302 449 000

Sum gjeld		1 811 060 000	1 561 484 000
------------------	--	----------------------	----------------------

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 389 386 000	2 361 976 000
---------------------------------	--	----------------------	----------------------

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	6 035 646 000	5 073 279 000
Sum inntekter		6 035 646 000	5 073 279 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		123 445 000	-339 184 000
Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler		-182 000	-207 000
Varekostnad		2 122 477 000	2 121 845 000
Lønnskostnad	3, 4, 12	1 866 744 000	1 684 050 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	280 606 000	251 074 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	1 228 000	13 109 000
Annen driftskostnad		1 077 043 000	990 253 000
Sum kostnader		5 471 361 000	4 720 940 000
Driftsresultat		564 285 000	352 339 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6	11 371 000	3 341 000
Annen renteinntekt		15 149 000	34 504 000
Annen finansinntekt	5	54 401 000	23 214 000
Sum finansinntekter		80 921 000	61 059 000
Annen rentekostnad	5	50 149 000	73 095 000
Annen finanskostnad	5	46 648 000	35 037 000
Sum finanskostnader		96 797 000	108 132 000
Netto finans		-15 876 000	-47 073 000
Ordinært resultat før skattekostnad		548 409 000	305 266 000
Skattekostnad på ordinært resultat	13	125 896 000	114 603 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		422 513 000	190 663 000
Årsresultat		422 513 000	190 663 000

Minoritetsinteresser		-1 560 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		192 223 000
Overføringer og disponeringer		
Ordinært utbytte	211 300 000	95 400 000
Tilleggsutbytte	1 100 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital	210 113 000	96 823 000
Sum overføringer og disponeringer	422 513 000	192 223 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

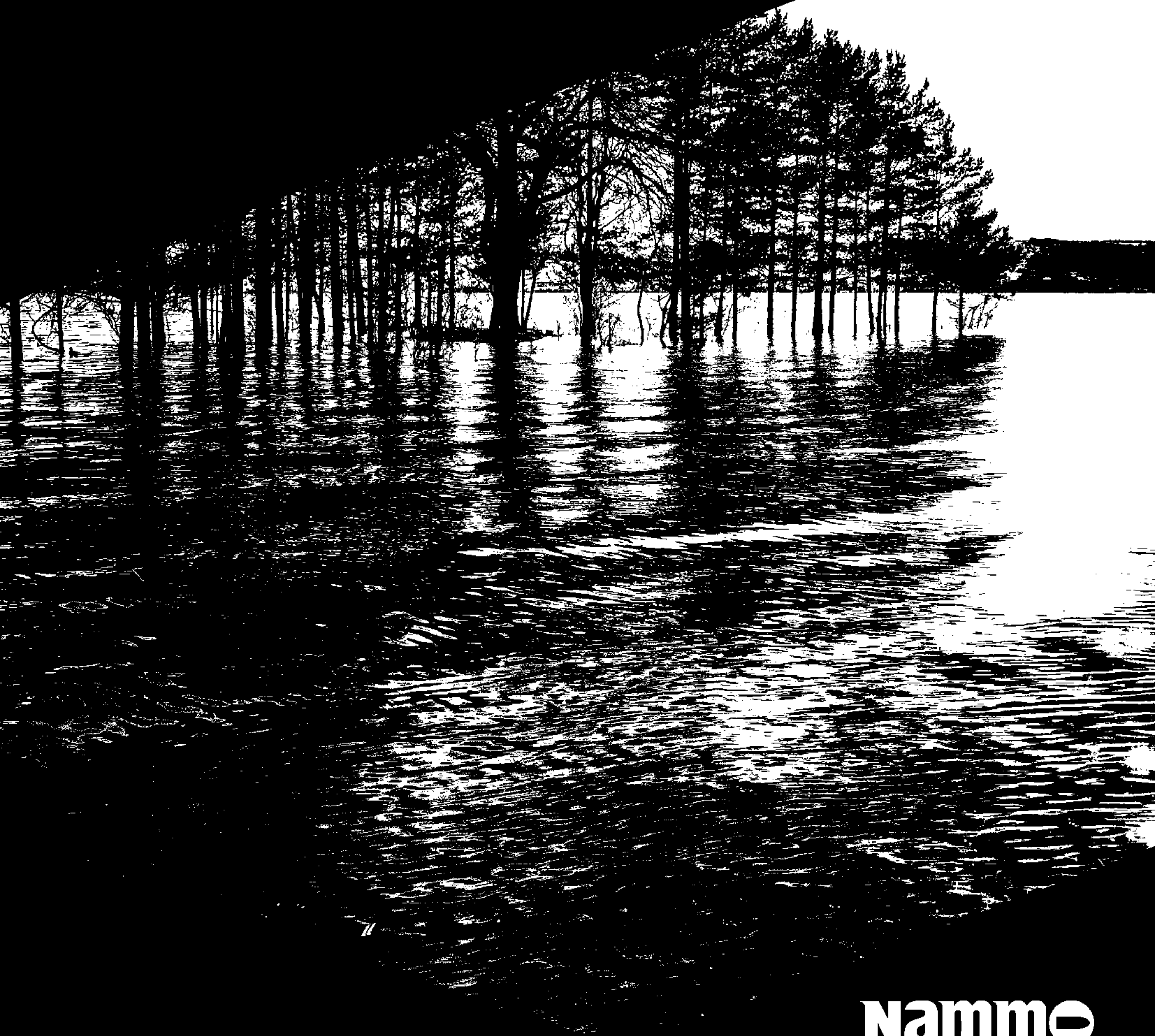
KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling		238 283 000	246 377 000
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	7	208 844 000	255 175 000
Utsatt skattefordel	13	85 056 000	88 352 000
Goodwill	7, 16	168 727 000	179 891 000
Sum immaterielle eiendeler		700 910 000	769 795 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	7	444 591 000	395 394 000
Tomter	7	52 131 000	34 060 000
Maskiner og anlegg	7	829 798 000	711 394 000
Anlegg under utførelse	7	279 223 000	247 632 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	84 568 000	88 456 000
Sum varige driftsmidler		1 690 311 000	1 476 936 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	6	47 617 000	36 246 000
Investeringer i aksjer og andeler	6	17 369 000	17 366 000
Pensjonsmidler	12	89 616 000	84 777 000
Andre fordringer	8	10 504 000	14 254 000
Sum finansielle anleggsmidler		165 106 000	152 643 000
Sum anleggsmidler		2 556 327 000	2 399 374 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		2 551 297 000	2 555 411 000
Sum varer		2 551 297 000	2 555 411 000
Fordringer			
Kundefordringer	9	912 065 000	685 699 000
Forskudd til leverandører		280 503 000	171 548 000
Andre fordringer	8	440 279 000	416 690 000
Sum fordringer		1 632 847 000	1 273 937 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	365 269 000	

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		365 269 000	
Sum omløpsmidler		4 549 413 000	3 829 348 000
SUM EIENDELER		7 105 740 000	6 228 722 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		100 000 000	100 000 000
Overkurs		258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 652 070 000	2 417 917 000
Minoritetsinteresser			-622 000
Sum opptjent egenkapital		2 652 070 000	2 417 295 000
Sum egenkapital		3 010 740 000	2 775 965 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	12	200 628 000	183 569 000
Utsatt skatt	13	27 123 000	53 550 000
Andre avsetninger for forpliktelser		1 560 000	1 253 000
Sum avsetninger for forpliktelser		229 311 000	238 372 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	15	1 535 557 000	1 248 735 000
Øvrig langsiktig gjeld		135 537 000	84 034 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 671 094 000	1 332 769 000
Sum langsiktig gjeld		1 900 405 000	1 571 141 000
Kortsiktig gjeld			
Kassekreditt	10		65 538 000
Leverandørgjeld		310 548 000	332 241 000
Betalbar skatt	13	75 752 000	39 486 000
Skyldige offentlige avgifter		156 022 000	95 798 000
Utbytte		211 300 000	95 400 000
Avsetning for garantier	14	93 303 000	60 237 000
Forskuddbetalt fra kunder		991 438 000	898 640 000
Annen kortsiktig gjeld		356 232 000	294 276 000
Sum kortsiktig gjeld		2 194 595 000	1 881 616 000
Sum gjeld		4 095 000 000	3 452 757 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 105 740 000	6 228 722 000

2020

Årsrapport



STYRETS ÅRSBERETNING 2020

Gjennom 2020 leverte Nammo solide resultater under omstendigheter verden aldri har sett tidligere. Med 2700 ansatte i 12 land var konsernet i stand til å tilpasse seg en rekke nasjonale, regionale og lokale covid-19 restriksjoner, samtidig som det har opprettholdt sin internasjonale forsyningskjede og sine nære kunderelasjoner. Til tross for disse utfordringene, har Nammo vært i stand til å fortsette sin langsiktige innsats for interne forbedringer, slik at det kunne levere det høyeste salget, årsresultatet og ordreserven i konsernets historie.

Nammos framtidsutsikter er solide med en sterk ordreserve og god produkt-utvikling i sikte. Nammo er trygg på at deres dedikerte ansatte evner å forbedre og oppfylle kundeløftet, samtidig som det utvises ydmykhet i lys av de store utfordringene som ligger foran dem. På kort sikt vil konsernet fortsatt fokusere på risikoreduserende tiltak som følge av covid-19, samtidig som det konsoliderer og bygger på de forbedringene som allerede er gjort, og øker investeringene i nye fasiliteter og teknologier.

Årsresultatet etter skatt endte på NOK 423 millioner, sammenlignet med NOK 192 millioner i 2019. Det økonomiske resultatet for 2020 viser en betydelig forbedring i lønnsomheten fra 2019, med positiv effekt av restruktureringskostnadene i 2019. Styret foreslår et ordinært utbytte på NOK 211,3 millioner (NOK 96,5 millioner) overfor generalforsamlingen. Ordreserven var på rekordhøye NOK 9 170 millioner (7 443) ved utgangen av året, hvilket befester Nammos markedsposisjon. De generelle markedstrendene gjenspeiler den kontinuerlige tilliten til og etterspørselen etter den pålitelige fordelen som Nammo fortsetter å levere til sine kunder.

GENERELLE KOMMENTARER

Nammos erfaringer fra 2020 er nokså likelydende med det andre multinasjonale selskaper har hatt. I begynnelsen av mars, da pandemien brøt ut, ble konsernet tvunget til å gjennomføre en rask omorganisering av arbeidet. I noen sammenhenger ble konsernet stilt overfor unike utfordringer med bakgrunn i det store antallet relativt små produksjonssteder og den komplekse verdikjeden fordelt

over flere land, mens mange av støttefunksjonene er sentralisert i noen få større knutepunkter. Denne strukturen har imidlertid vist seg å være gunstig, ettersom den har gjort det mulig å håndtere lokale forhold mer fleksibelt. I stedet for å iverksette omfattende begrensninger for hele konsernet, ble lokal ledelse tidlig instruert om å finne lokale løsninger til sine utfordringer slik at de kunne ivareta virksomheten og de ansatte på best mulig måte i tråd med lokale forskrifter. Samtidig ble det opprettholdt en tett dialog med konsernledelsen. Så langt har denne lokale tilnærmingen vært effektiv. En intern undersøkelse indikerer at tre fjerdedeler av Nammos ansatte har vært komfortable med å gå på jobb gjennom pandemien, og konsernet har opprettholdt en generell leveringspresisjon på nesten 95% gjennom hele 2020.

Selv med begrenset mulighet for fysiske møter, har Nammo fortsatt å utvikle og dra nytte av sine nære relasjoner med de viktigste kundene. Konsernet har fortsatt implementeringen av den strategiske partnerskapsavtalen som ble inngått med Norge i 2019, og i desember 2020 ble en lignende avtale med Finland fornyet og utvidet. Basert på

rammeavtalen med Sverige fra 2017, fikk Nammo også en kontrakt for leveranse av småkaliberammunisjon på SEK 670 millioner. Disse avtalene er beskrivende for denne typen langsiktige strategiske relasjoner som Nammo søker å utvikle med sine hovedkunder, på grunn av den forbedrede forutsigbarheten og effektiviteten slike partnerskap og forsyningssikkerhetsavtaler skaper for begge parter.

STRATEGI FOR LØNNSOM VEKST

Nammo opprettholder sin posisjon i den vestlige verden som den største uavhengige leverandøren av spesialammunisjon og rakettmotorer for både militære og sivile kunder.

Konsernets strategi fortsetter med styrket fokus på å oppnå bærekraftig og lønnsom vekst i USA, Europa og på de nordiske markedene. Det siste årets resultater har igjen bekreftet at Nammos strategiske retning er riktig. Siden 2015 er det generert 60% økning av salget, 100% økning av resultat før skatt og 79% økning av ordrebeholdningen. Nammos høyeste prioritet fremover er å bygge på lønnsomhetsforbedringene fra de siste årene, for å sikre tilgangen på FoU-finansiering som er nødvendig for å opprettholde

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

konsernets ledende posisjon som nisjeleverandør til noen av verdens mest krevende statlige kunder i et svært regulert marked.

Nammo vil fortsatt holde et høyt fokus på kostnadskontroll og operasjonelle forbedringer. Dette vil støttes av vedvarende strukturer som er rettet mot å innarbeide en kultur med kontinuerlige forbedringer gjennom hele konsernet basert på Lean og Six Sigma-metoder som bygger intern kompetanse på tvers av forretningsområder og lokasjoner.

DRIFT

Mens tiltakene for å begrense covid-19 tydelig påvirket Nammos drift i 2020, beholdt konsernet også fokuset på interne forbedringer og konsolidering, og blitt styrket. På et svært tidlig stadium oppfattet Nammo at konsernets innsats for å møte pandemien også innebar et potensial for organisatorisk læring, og i april 2020 ble det som en følge av pandemihåndteringen etablert en prosjektgruppe på konsernnivå for å høste erfaringer fra alle deler av konsernet.

Prosjektgruppa gjennomførte to interne undersøkelser blant Nammo-ansatte i 2020. Disse ga innsikt som vil legges til grunn både for den fortsatte innsatsen mot pandemien i 2021 og for andre interne forbedringstiltak fremover.

Konsernets produksjonsvirksomhet håndterte utfordringene knyttet til pandemien godt i løpet av 2020. Selskapet opplevde bare ett tilfelle hvor et produksjonsanlegg måtte stenges midlertidig på grunn av covid-19. Det var da den spanske fabrikken i Palencia ble stengt i to uker under den første bølgen. Takket være tett samarbeid mellom lokal ledelse og representanter for de ansatte, ble all tiden som gikk tapt på grunn av denne nedstengningen likevel hentet inn igjen, og Palencia leverte sterke resultater i årets siste måneder. Samarbeid mellom

lokal ledelse og ansatte har gjennomgående bidratt til å dempe effekten av pandemien, noe som har bidratt betydelig til konsernets sterke resultater i prosessen.

Generelt har transport og evnen til å levere ferdigvarer vært den største operasjonelle utfordringen. Nedstengninger og andre restriksjoner medførte redusert tilgjengelighet på godstransport og begrenset noen kunders mulighet for å reise til våre anlegg. Dette ble i stor grad motvirket av innsatsen fra Nammos team av forsyningskjede- og logistikkledere, samt tiltak som ble iverksatt av våre leverandører og kunder.

Blant årets viktigste kunderettede milepæler var avslutningen av formell kvalifisering for M72 Fire From Enclosure (FFE), ett skulderfyrte våpensystem utviklet i USA, gjennom 19 år. Nammo har også fortsatt å styrke sin posisjon som den primære leverandøren av rekkeviddeforlengende teknologi for amerikanske artillerisystemer og programmer.

Det er også registrert en positiv utvikling i de amerikanske markedene for både militær og kommersiell håndvåpenammunisjon i 2020. På den militære siden fornyet og styrket Nammo sine strategiske partnerskap med flere av de ledende leverandørene av ammunisjonsprodukter til det amerikanske forsvarsdepartementet. På den kommersielle siden har markedet hatt en betydelig økning i etterspørselen, for en stor del på grunn av effekten av pandemien og påfølgende usikkerhet.

I løpet av 2020 fortsatte Nammo sine investeringer i anlegg og infrastruktur i USA. Konsernet fullførte oppkjøpet av Chemring Ordnance i Perry, Florida (nå Nammo Perry Inc.), samt de resterende aksjene i selskapet

MAC LLC. i Bay St. Louis, Mississippi, som produserer lettvekt polymerammunisjon. I Mesa, Arizona, er det startet bygging av nye anlegg for å støtte amerikansk produksjon av rekkeviddeforlengende komponenter for amerikanske artillerisystemer. Nammo har fortsatt arbeidet med å forbedre den interne organisasjon i USA, blant annet ved å etablere en ny ledergruppe. Foreløpige resultater fra omorganiseringen har så langt vært positiv. Nammos militære virksomhet i USA leverte en lønnsomhetsforbedring på 9 prosentpoeng i 2020.

De største milepælene for europeiske kunder har vært de nevnte avtalene med de nordiske landene Norge, Sverige og Finland. Disse avtalene bidro betydelig til konsernets rekordhøye vekst i ordrereserven på 23%. Året som gikk utgjorde også det første hele driftsåret for de nye operasjonelle strukturene i Finland, Sverige og Norge, noe som igjen medførte både operasjonelle og økonomiske forbedringer.

Nammo har som mål å levere verdensledende produkter støttet av prosesser og kompetanse i verdensklasse. For å bygge opp under disse målene har konsernet lansert en rekke programmer for forbedring. Et av disse er Nammo Academy, et konsernovergripende initiativ for å koordinere og styrke interne opplæringsprogrammer. Programmets første hele driftsår var 2020. Konsernet introduserte sitt første helhetlige personalledelsessystem (Human Capital Management-system) i 2020, i tillegg til de første elementene i Nammo's nye prosessledelsessystem (Nammo Process Management System), et sett med standardiserte prosesser som sikter mot å bidra til større åpenhet, kontroll og samarbeid mellom de forskjellige enhetene i Nammo.

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

I året som gikk ble også toppledelsen i konsernet styrket. Formålet med endringen var å øke fokus og styrke den operative kontrollen og sikre effektivitet, inkludert opprettelse av en konsernlederstilling som Chief Operating Officer og rekruttering av ny Finansdirektør (Chief Financial Officer). Tiltakene har i sin tur støttet Nammos sterke fokus på bærekraft, som blir en integrert del av alle deler og prosesser i konsernets strategi, drift og rapportering.

FINANSREGNSKAP

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

Driftsinntekter og lønnsomhet

Nammo rapporterte driftsinntekter på NOK 6 036 millioner i 2020, noe som er 19% høyere enn i 2019 (5 073). Det største enkeltmarkedet for Nammo er USA, som representerte 45% av de totale driftsinntektene for Nammo i 2020 (42%). Resultat før skatt (NIBT) endte på NOK 548 millioner, noe som tilsvarer en økning på nesten 80% fra 2019 (305). Netto finanskostnader var NOK 16 millioner i 2020 (47). Netto årsresultat etter skatt endte på NOK 423 millioner i 2020 (192).

Lønnsomhetsforbedringene i 2020 er resultatet av flere forbedringsprosesser som har pågått over tid. Nammos program for forbedring av lønnsomheten leverer nå etter planen. Samtidig ser

vi helårseffekter av omorganisering i Norden og USA, styrket intern prosesskontroll, forbedret intern produktivitet, betydelig forbedret operativ lønnsomhet i de militære og kommersielle virksomheter i USA, samt vellykket håndtering av covid-19-pandemien i 2020. Kombinasjonen av disse faktorene har gjort det mulig for Nammo å generere 14,5% avkastning på egenkapitalen sammen med en betydelig økning av selskapets verdi på grunn av økt lønnsomhet, ordrereserve og utsikter.

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 846 millioner i 2020 (498), mens netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -525 millioner (-281). Blant de viktigste driverne for økningen i negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2020 i forhold til 2019 er oppkjøpet av Nammo Perry Inc. samt kjøp av resten av MAC LLC., som til sammen representerer en utgående kontantstrøm på NOK 222 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 110 millioner i 2020 (-247). Den største bidragsyteren til innbetalinger fra finansieringsaktiviteter er midler fra nye langsiktige lån med NOK 291 millioner, noe som sikrer tilgjengelige likvide midler i de usikre pandemitidene. Netto posisjon likvide midler var NOK 365 millioner per 31. desember 2019 (-66). Nammo hadde ved utgangen av året ubenyttede lånefasiliteter på NOK 1 388 millioner (868), beregnet etter valutakursen 31. desember 2019.

I lys av den økte usikkerheten under pandemien, besluttet Nammo å sikre finansiering gjennom en ekstra rullerende kredittfasilitet (RCF) på NOK 500 millioner, og fikk også utsatt forfallsdatoen for RCF-en på NOK 1 000 millioner og for terminlånet på EUR 100 millioner. Basert på

resultatet av kontantstrømmen i 2020, tilgjengelige likvide midler ved årsskiftet samt tilgjengelige ubenyttede lånefasiliteter, vurderes Nammos finansielle fleksibilitet som god. Fortsatt fokus på arbeidskapitalens effektivitet og nøye prioritering av investeringsbehov er fokusområder fremover.

Balanse

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 7 106 millioner ved utgangen av 2020 (6 229). Netto arbeidskapital unntatt kontanter var NOK 1 990 millioner (2 013), mens egenkapitalen var NOK 3 011 millioner (2 776). Total gjeld var NOK 4 095 millioner (3 453) og egenkapitalandelen endte på 42,4 prosent (44,6 prosent). Avkastningen på egenkapitalen var 14,5% (7%). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 1 536 millioner per 31. desember 2020 (1 249).

RISIKOFAKTORER

2020 og pandemien har igjen understreket den iboende risikoen i Nammos virksomhet. Året som gikk har gitt en særdeles viktig demonstrasjon av hvordan virkningen av globale hendelser kan variere betydelig mellom land og regioner, og at behovet for fleksible risikoreduserende strategier fortsatt er til stede.

Markedsrisiko

Konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling er i høy grad avhengig av den generelle utviklingen på militære og kommersielle markeder for ammunisjon. Det faktum at Nammo opererer gjennom fire forretningsenheter, hver av dem med flere ulike segmenter og et bredt spekter av produkter og virksomhetssteder, anses som en fordel, ettersom det sprer risikoen over en bred plattform av ulike forretningsaktiviteter. Nammo driver produksjonsaktivitet i ni ulike land, og hvert land har

sine egne eksportbestemmelser som Nammo må følge. Dersom det kreves eksportlisenser for å få tilgang til et marked, bærer Nammo risikoen for at de ansvarlige myndighetene når som helst kan trekke dem tilbake av årsaker som ligger utenfor Nammos kontroll, f.eks. geopolitiske hendelser. I tillegg forventer Nammo at proteksjonismen vil øke på grunn av økende fokus på nasjonal jobbskaping i kjølvannet av pandemien.

Operasjonell risiko

Konsernets verdiskaping består hovedsakelig av teknologisk svært komplekse produkter og systemer. Sikkerhet er et prioritert område for Nammo, og selskapet har etablert rutiner og prosedyrer for å minimere den totale operasjonelle risikoen, med særlig vekt på de risiki som er knyttet til håndtering av eksplosiver og andre farlige stoffer. Dessuten har det blitt implementert prosedyrer for å sikre leveranser av kritiske råvarer og sentrale komponenter fra leverandører. I løpet av 2020 er dette arbeidet styrket gjennom strategiske avtaler med nasjonale myndigheter, både for å sikre forsyningssikkerhet i krisetider og konflikter og håndtere de spesifikke risikoene knyttet til covid-19-pandemien.

Finansiell risiko

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

Valutarisiko: Nammos kundebase er global, og valutasvingninger har stor innvirkning på konsernets årsregnskap. I lys av dette blir valutarisikoen kontinuerlig overvåket gjennom intern risikoeliminering og valutasikring i markedet. Dette gjøres ved hjelp av finansielle instrumenter for å sikre den beregnede inntjeningen på kontrakter og dermed redusere

eksponeringen mot valutasvingninger. Nammo er også eksponert mot valutarisiko knyttet til aksjer i datterselskaper og fellesforetak som rapporteres i utenlandske valutaer. Omregningsrisiko blir delvis redusert gjennom sikringsbokføring med langsiktig gjeld i utenlandsk valuta utpekt som sikringsinstrument.

Råvareprisrisiko: Prissvingninger på kobber, stål og andre råvarer kan påvirke Nammos driftskostnader direkte og kan ha en effekt på konsernets driftsresultater. Nammo reduserer denne risikoen gjennom råvaresikringer for betydelige metallkjøp som det er mulig å sikre i markedet.

Likviditetsrisiko: Styring av likviditetsrisiko betyr å ha tilstrekkelig tilgang på kontanter og likvide midler, samt tilgjengelig finansiering gjennom tilstrekkelig forpliktende lånefasiliteter. Nammo opprettholder en stor grad av finansiell fleksibilitet gjennom begge disse tilnærmingene.

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

Renterisiko: Renterisikoen for Nammo-konsernet overvåkes og vurderes gjennom hele året. Risikoen er hovedsakelig knyttet til langsiktig finansiering av konsernet og håndteres på konsernnivå. Risikoen anses begrenset.

Omdømmerisiko

Nammos omdømme er et av selskapets mest verdifulle aktiva. For å beskytte konsernets omdømme er det nødvendig med fokus på å bygge en sterk bedriftskultur fra innsiden.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon og kjører jevnlig treninger av ansatte med sikte på kontinuerlig styrking av forståelsen for etikk og etterlevelse i selskapet. I løpet av 2020 gjorde Nammo en betydelig oppgradering og fornyelse av konsernets etiske retningslinjer, med implementering fra tidlig 2021.

For å opprettholde et godt omdømme og beholde tilliten fra våre kunder og det sivile samfunnet, må Nammo alltid utvikle og produsere sine produkter i henhold til internasjonale lover og konvensjoner. Nammos eksistens er avhengig av at alle selskapets enheter overholder strenge nasjonale eksportbestemmelser. Unnlattelse av å gjøre dette representerer en betydelig risiko for selskapets omdømme, og dermed for hele dets virksomhet. Nammo opprettholder interne styringssystemer for å støtte de ulike kvalitetsstandarder og militære standarder, samt regulatoriske krav og kundekrav. De integrerte prosedyrene og rutineene er essensielle faktorer for å begrense risiko sammen med «due diligence»-prosessene i leverandørkjeden.

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSLEDELSE

Nammos viktigste samfunnsansvar er å utvikle og produsere forsvarsprodukter av høy kvalitet for å støtte og beskytte nasjonale og allierte styrker. Vi har forpliktet oss til de ti prinsippene i FNs Global Compact. Det innebærer at Nammo skal drive selskapet på en måte som ivaretar miljøet, respekterer menneskerettighetene, viser nulltoleranse mot korrupsjon og bekjemper moderne slaveri og barnearbeid. Nammo krever etterlevelse av menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter i alle av selskapets enheter og at disse bidrar til å forhindre at selskapet har noen negative effekter på de lokalsamfunnene som omgir våre produksjonsanlegg.

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

Nammos leverandører forventes å overholde Nammos leverandørprinsipper. Sammen med vår uttalelse om moderne slaveri (Modern Slavery Act Statement) bidrar disse prinsippene til å implementere kundenes krav gjennom hele Nammos leverandørkjede.

Siden 2009 har Nammo rapportert om sitt samfunnsansvar og bærekraftsarbeid i samsvar med standarden fra Global Reporting Initiatives (GRI). Selskapet publiserte sin sjuende rapport til FN Global Compact (Communication on Progress) i 2020.

Nammo støtter OECDs retningslinjer for flernasjonale virksomheter. OECD har utviklet verktøyet «Responsible Business Conduct Compass» til egenvurdering. I løpet av 2020 begynte Nammo å bruke kompasset som et internt verktøy for egnevaluering. Kompasset gir mulighet for risikokartlegging og økt bevissthet om ansvarlig forretningsdrift hos alle Nammo-enheter.

Prioriteter

I 2020 besluttet Nammo å styrke fokuset på fem bærekraftstemaer som ble identifisert gjennom vesentlighetsanalysen i 2019, etter en undersøkelse og innspill fra konsernets interne og eksterne interessenter. Disse fem områdene er

- Forretningsintegritet
- Verdikjedeintegritet
- Ansattes sikkerhet og velvære
- Miljø- og
- Produktforvaltning

Det er etablert forpliktelser overfor de fem områdene, og det er utviklet tilsvarende nøkkelindikatorer (KPI-er) for 2021. Bærekraftig utvikling vil også bli integrert i konsernets strategikart og skal implementeres i alle prosesser på alle nivåer.

Etikk og bekjempelse av korrupsjon

2020 utgjorde det første hele driftsåret for det nye varslingsystemet Nammo implementerte ved utgangen av 2019 for sine ansatte i Europa (SpeakUp). Ved utgangen av 2020 ble et lignende varslingsystem etablert og lansert i USA (Ethicspoint).

Totalt antall mottatte rapporter, både fra linjeorganisasjonen og fra de to rapporteringskanalene, sank fra 51 rapporterte bekymringer i 2019 til 36 i 2020. 11 av de 36 rapporterte bekymringene ble gjort ved hjelp av det nye varslingsystemet. 1 av de 11 bekymringene krevde nærmere intern gransking, men ble avsluttet før årsslutt uten noen funn av alvorlig betydning. Undersøkelser og trening av de ansatte er ytterligere risikoreduserende tiltak som brukes ved oppfølging av varslingsaker.

I 2020 implementerte Nammo et nytt «due diligence»-verktøy for risikostyring av tredjeparter. Nå overvåkes alle strategiske leverandører til konsernet kontinuerlig. Vi er også i ferd med å fullføre et generelt rammeverk for tredjeparts risikostyring.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon og bestikkelser. Regelmessig opplæring, både av Nammos ansatte og tredjeparter som handler på vegne av konsernet, er den beste strategien for å redusere risikoen. Konsernets opplæring innen etikk og bekjempelse av korrupsjon er delt i tre forskjellige programmer: webbaserte opplæringskurs, dilemma-workshoper for ansatte i stillinger med høy eller utsatt risiko, samt skreddersydd opplæring i deteksjon av røde flagg og misligheter.

Mennesker

Nammos personal policy (People Policy) har som mål å sikre like muligheter og rettigheter samt forhindre diskriminering på bakgrunn

av kjønn, seksuell orientering, kjønnsidentitet, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, funksjonshemninger, religion, livsfilosofi og/eller alder. Dette gjelder spesielt for rekruttering, karriere- og kompetanseutvikling, lik lønn for likt arbeid og like arbeidsforhold, men alltid balansert mot behovet for streng overholdelse av regler og forskrifter fra nasjonale sikkerhetsmyndigheter i de respektive landene. De nye ledende prinsipper for ansatte (People Guiding Principles) beskriver våre forpliktelser og forventninger til alle Nammo-ansatte, inkludert ledelse, adferd på arbeidsplassen, rettferdig ansettelsespraksis, like muligheter og lik lønn.

Konsernet har grunn til å tro at selskapet tilbyr et positivt arbeidsmiljø, ettersom det fortsatt er lav utskifting av ansatte i de fleste deler av Nammo. Dette inntrykket er ytterligere forsterket av interne spørreundersøkelser som er foretatt under covid-19 pandemien.

Kvinner utgjør 26,2 prosent av alle ansatte, og konsernet fortsetter sine bestrebelser for å oppmuntre kvinner med ulik utdanning og bakgrunn til å begynne i Nammo. Dessuten fortsetter konsernet innsatsen for å øke antall kvinner i ledende stillinger og å øke det generelle mangfoldet i arbeidsstyrken. Med et mangfoldsmål på 27% kvinner i Nammo innen 2021 og 30% innen 2030, har det blitt etablert nøkkelindikatorer for alle land Nammo har virksomhet i. Disse vil bli fulgt opp ved månedlig rapportering og støttet av globale så vel som lokale tiltak og handlinger relatert til å fremme Nammo-navnet som attraktiv arbeidsgiver, rekruttering, talentutvikling, etterfølgerplanlegging etc. I løpet av 2020 har vi sett forbedringer, for eksempel i form av en økning i antall kvinnelige ledere i Sverige. Jevnlige evalueringer av Nammos enheter relatert til mangfold og inkluderingsarbeid vil bli implementert i løpet av 2021. I

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

2021 vil det også bli gjennomført en analyse av lønn knyttet til likestilling.

Nammo har styrket fokuset på kompetanseutvikling i konsernet, ettersom dette blir ansett som en viktig ressurs for konsernets fremtidige suksess. Videre utvikling av «Nammo Academy», inkludert globale programmer for leder- og teamutvikling samt et internt mentorprogram, understøttet denne innsatsen i 2020.

Gjennom 2020 hadde Nammo Gruppen et gjennomsnitt på 2 523 ansatte, omregnet til hele årsverk.

Nammo har en sterk ambisjon om å bidra positivt til utviklingen av lokalsamfunnene der selskapets produksjonsanlegg befinner seg. Konsernet engasjerer seg derfor i sponning av lokale aktiviteter, for eksempel breddeidrett, vitenskap og kultur, med fokus på barn og unge.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Nammo-konsernet har sin virksomhet i romfarts- og forsvarsindustrien, og de ansatte håndterer regelmessig energetiske materialer i tillegg til at de utfører mekanisk produksjon, varmebehandling, kjemisk overflatebehandling og monteringsoperasjoner i betydelig omfang. HMS-saker har høyeste prioritet innen Nammo-konsernet, og de blir jevnlig gjennomgått av ledelsen på alle nivåer.

Nammos HMS-policy og tilknyttede nøkkelindikatorer blir evaluert og revidert hvert år. Alle ulykker og tilløp til ulykker som involverer ansatte, blir rapportert og undersøkt. Basert på en årsaksanalyse, blir korrigerende og forebyggende tiltak fulgt opp tett frem til de er fullstendig implementert, og de blir delt med resten av konsernet for å fremme læring på tvers av organisasjonen.

Arbeidet med å minimere covid-19 smitte i våre virksomheter omfatter forbedrede hygienerutiner,

kontaktsporing, forskjøvet starttid for skiftene for å minimere kontakt mellom ansatte og andre tiltak som bidrar til de ansattes helse på arbeidsplassen. Totalt 106 bekreftede tilfeller av COVID-19 ble registrert i løpet av 2020, og det utgjør 3,8% av den totale arbeidsstyrken. Det var bare en håndfull alvorlige tilfeller som krevde sykehusinnleggelse og ingen dødsfall som følge av covid-19-infeksjon blant Nammo-ansatte.

Evaluering av legale enheter

Fire HMS-revisjoner ble gjennomført som fysiske besøk på Nammo-anleggene i løpet av 2020, mens de øvrige evalueringene ble gjennomført via digitale møteplattformer på grunn av reisebegrensninger knyttet til covid-19. Årlige evalueringer av våre enheter gjennomføres i henhold til en prosedyre og plan som er utviklet av konsernets HMS-direktør. Alle virksomheter utfører sine egne interne HMS-evalueringer i henhold til Nammo-konsernets prosedyre for HMS-forbedringer. I tillegg utfører de periodiske evalueringer som en del av deres lokale HMS-program.

Aktiviteter og resultater

Samlet resultatet innenfor HMS-området for 2020 var tilfredsstillende, spesielt sett i lys av de utfordringene covid-19 førte med seg. Selv om det totale antallet fraværsskader økte fra 27 i 2019 til 32 i 2020, var skadene mindre omfattende, og det ble ikke rapportert om noen livstruende skader eller omkomne. Dette fremgår av tallet for tapte arbeidsdager (antall tapte arbeidsdager per 1 million arbeidstimer). Dette tallet, som endte på 49, var det laveste i Nammos 20-årige historie.

Flere tiltak er planlagt for å gjøre noe med det totale antallet fraværsskader i 2021. Blant de viktigste tiltakene er Nammo Groups kvartalsmøte i det interne sikkerhetsrådet der man gjennomgår fraværsskader

og nestenulykker, økt samarbeid mellom HMS-ansatte og Lean Six Sigma-ressurser for å forbedre rotårsaksanalysen av fraværsskader og nestenulykker.

Sykefraværet økte svakt fra 3,7% i 2019 til 3,8% i 2020, til tross for covid-19. Det lave sykefraværet indikerer at forholdsreglene som er satt inn på våre anlegg for å minimere spredningen av covid-19, og vår innsats for å følge nasjonale/lokale retningslinjer var vellykket.

Rapportering av ulykker, tilløp og farlige arbeidsforhold viste fortsatt en oppadgående trend slik det har vært sett siden 2017. Det ble registrert 2 688 rapporter i 2020, sammenlignet med 2 595 i 2019. Nå som rapporteringen er på et godt nivå, skifter vårt fokus til å gjennomføre rotårsaksanalyser i god tid for å kunne lukke rapporter og redusere farene våre ansatte står overfor. Målet er å redusere potensialet for fraværsskader.

Miljø

Nammos virksomhet har direkte innvirkning på miljøet gjennom produksjon og testing av forsvarsprodukter og -tjenester, energibruk, bruk av vann, avfallshåndtering og transport. Mer enn 70% av Nammos ansatte arbeider ved en enhet som er sertifisert i henhold til standarden ISO 14001 – Ledelsessystemer for miljø.

Alle Nammos anlegg arbeider med å redusere energi- og vannforbruket for å leve opp til satsingsområdet «Miljøforvaltning» fra bærekraftsstrategien. Data om energi og vannforbruk fra 2020 vil bli rapportert i samsvar med GRI-standard (Global Reporting Initiative) og sammenlignet med dataene for 2019 for å identifisere muligheter for ytterligere reduksjoner.

Anstrengelsene for å rette opp i tidligere tiders forurensning ved

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

Nammos Mesa-anlegg (USA) pågår nå i henhold til et offentlig pålegg utstedt av de amerikanske miljøvernmyndighetene. Det har blitt, og vil fortsatt bli gjort, betydelige investeringer for å rydde opp i ettervirkningene av driften på Mesa-anlegget i tiden før Nammo kjøpte selskapet i 2007.

Sikkerhet

Sikkerhet er fortsatt et viktig hensyn for Nammo-selskaper på grunn av den type produkter som produseres og informasjonen som håndteres i konsernet. Flere anlegg har investert i forbedring av sikkerheten i 2020, med støtte og rettleiding fra nasjonale myndigheter. Det har ikke vært rapportert om store sikkerhetsbrudd i 2020.

Cybersikkerhet er kritisk for å verne om vital produktinformasjon som utarbeides både i konsernet og i samarbeid med kunder og leverandører. Vi opplever fortsatt dataangrep ved at angriperne prøver å infiltrere selskapets nettverk ved hjelp av mange sofistikerte metoder. I 2020 har vi arbeidet med spesifikke sikkerhetskrav fra flere kunder, samt implementering av store forbedringer som styrker sikkerhetsnivået ytterligere i et stadig økende trussel landskap. Den stadig tiltagende digitaliseringen av Nammo fortsetter å kreve sterkere fokus på cybersikkerhet. Alle ansatte som har tilgang til datamaskiner, gjennomgår løpende obligatorisk nettbasert opplæring gjennom året.

UTBETALING AV UTBYTTE

Styret vil foreslå overfor generalforsamlingen at det betales utbytte med NOK 211,3 millioner for 2020. Forutsatt at det foreslåtte utbyttet vedtas og underskuddet ble på NOK 10 millioner i morselskapet Nammo AS, vil det foreslåtte utbyttet dekkes

ved utbetaling av annen egenkapital tilsvarende NOK 211,3 millioner.

Det foreslåtte utbyttet utgjør 50 prosent av Nammos nettoresultat for året.

FREMTIDSUTSIKTER FOR NAMMO-KONSERNET

Nammos framtidsutsikter er sterkt påvirket av en rekke utviklingstrekk på makronivå som påvirker det internasjonale markedet generelt.

Covid-19 er den primære, uunngåelige faktoren som vil fortsette å påvirke verden som helhet i overskuelig fremtid. Til tross for at vaksiner blir mer tilgjengelig, vil forsynings- og distribusjonsproblemer sammen med fortsatt usikkerhet knyttet til nye virusmutasjoner trolig resultere i at det tar lang før pandemien er over. Selv etter at forekomsten av selve viruset har avtatt, vil de økonomiske og samfunnsmessige effektene oppleves i flere år og påvirke statlige budsjettprioriteringer i alle kjernemarkedene for Nammo, og det kan tenkes å påvirke forsvarsbudsjettene i prosessen.

På samme måte vil også effekten av Brexit og usikkerheten knyttet til den fremtidige utviklingen av EU og andre multinasjonale institusjoner påvirke konsernets utsikter. Mens Nammo har styrket sin rolle i å sikre og fremme nasjonal forsyningssikkerhet for flere av sine kjernemarkeder, forblir det fortsatt et internasjonalt selskap der de langsiktige utsiktene i svært stor grad avhenger av tette internasjonale partnerskap mellom industri og myndigheter.

I disse omgivelsene vil Nammo fortsette å være en konstruktiv aktør som forfølger programmer og investeringer og støtter partnerskap og felles initiativer blant statlige myndigheter og industri på begge sider av Atlanterhavet. Konsernet vil fortsette å investere både i

den nasjonale og den kollektive forsyningssikkerheten i sine kjernemarkeder.

Det vil skje ved å etablere nye moderne produksjonsanlegg og ved å beskytte og utvikle den kompetansen innen produksjon og utvikling som er nødvendig for å levere fremtidige produkter og teknologier til konsernets kunder.

Nammo planlegger å investere tungt i eksisterende og nye produksjonsanlegg i løpet av de neste tre årene. Bare i 2021–2022 vil Nammo nesten tredoble størrelsen av disse investeringene sammenlignet med året før. Mye av dette vil skje i USA, som fortsatt er konsernets største og hurtigst voksende marked. Når USA beveger seg fra en styrkestruktur som er optimalisert for asymmetriske operasjoner i retning av en struktur som er egnet til å håndtere potensielt jevnbyrdige motstandere, vil det sannsynligvis føre til en økning i etterspørselen etter Nammos teknologier og produkter, for eksempel langtrekkende artilleri og missiler. Konsernets investeringer i USA vil gjøre det mulig å levere i samsvar med disse behovene.

Særlig gjør Nammos vekst i USA det også mulig for konsernet som helhet å utvikle nødvendige produkter for å imøtekomme de langsiktige behovene til våre europeiske kunder, spesielt de nordiske landene. Dette er markeder som alene ikke hadde vært i stand til å generere de nødvendige midlene og dekke etterspørselen som er nødvendig for å skape grunnlag for slik utvikling. Konsernet mener derfor at kontinuerlige investeringer på begge sider av Atlanterhavet vil være til det beste for både konsernets egne fremtidige behov og for kundene både i Europa og i Nord-Amerika.

Det forventes videre at Europa og Nord-Amerika fortsatt vil være Nammos primære kunder i overskuelig fremtid. Som i 2019

STYRETS ÅRSBERETNING 2020

kom 93% av Nammos inntekter i 2020 fra disse regionene. USA står nå for 45% av konsernets inntekter. Den dominerende rollen kunder som USA representerer, gjenspeiler deres preferanser for banebrytende produkter av høy kvalitet og med høy ytelse som Nammo leverer. Det samme gjelder også mange europeiske land. Kombinert med at det legges stadig mer vekt på å

beskytte den typen teknologi som Nammo tilbyr og stadig økende restriksjoner på eksport til andre regioner, begrenser dette konsernets insentiv til å utforske markeder utenfor disse to regionene i årene som kommer. Fremover vil Nammos strategi derfor fortsatt legge vekt på vekst i kjernemarkedene, sammen med kontinuerlig internt forbedringsarbeid til støtte for de

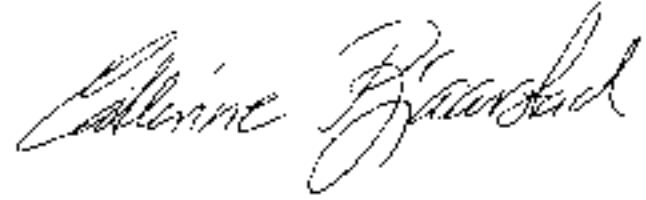
nødvendige investeringene som igjen vil være grunnlag for økt vekst.

Styret vil rette en stor takk til alle ansatte og kunder for deres engasjement og entusiasme gjennom hele året. Nammos utsikter er gode, og flere forbedringstiltak som er gjennomført i løpet av 2020, vil bidra til å sikre interessene til Nammos kunder, aksjonærer og ansatte.

Raufoss, 24. mars 2021



Esa Rautalinko, styrets leder



Cathrine Bjaarstad, styremedlem



Marianne Stensrud, styremedlem



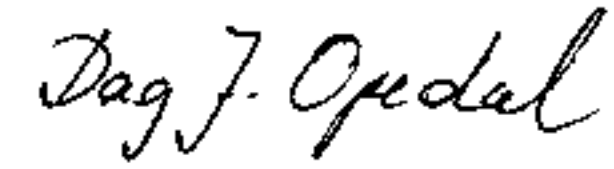
Dag Schjerven, nestleder



Ville Jaakonsalo, styremedlem



Petri Kontola, styremedlem



Dag J. Opedal, styremedlem



Sirpa-Helena Sormunen, styremedlem



Morten Brandtzæg, konsernsjef

NAMMO KONSERN

RESULTATREGNSKAP NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)	Noter	2020	2019
Driftsinntekter	1	6 035 646	5 073 279
Driftskostnader			
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		123 445	[339 184]
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler		[182]	[207]
Varekostnad		2 122 477	2 121 845
Lønnskostnad	3, 4, 12	1 866 744	1 684 050
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	280 606	251 074
Nedskrivning av anleggsmidler	7	1 228	13 109
Annen driftskostnad		1 077 043	990 253
Sum driftskostnader		5 471 361	4 720 940
Driftsresultat		564 285	352 339
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	6	11 371	3 341
Renteinntekter		15 149	34 504
Annen finansinntekt	5	54 401	23 214
Rentekostnader		[50 149]	[73 095]
Annen finanskostnad	5	[46 648]	[35 037]
Netto finansinntekt (-kostnad)		(15 876)	[47 073]
Resultat før skattekostnad		548 409	305 266
Skattekostnad	13	(125 896)	[114 603]
Årsresultat		422 513	190 663
Minoritetsandel		-	1 560
Årsresultat		422 513	192 223

BALANSE

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.20	Pr. 31.12.19
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	13	85 056	88 352
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	7	208 844	255 175
Forskning og utvikling		238 283	246 377
Goodwill	7, 16	168 727	179 891
Sum immaterielle eiendeler		700 910	769 795
Varige driftsmidler			
Bygninger	7	444 591	395 394
Tomter	7	52 131	34 060
Maskiner og anlegg	7	829 798	711 394
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	7	84 568	88 456
Anlegg under utførelse	7	279 223	247 632
Sum varige driftsmidler		1 690 311	1 476 936
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer i felleskontrollerte selskaper	6	47 617	36 246
Investering i andre aksjer og andeler	6	17 369	17 366
Pensjonsmidler	12	89 616	84 777
Andre fordringer	8	10 504	14 254
Sum finansielle anleggsmidler		165 106	152 643
Sum anleggsmidler		2 556 327	2 399 374
Omløpsmidler			
Varer			
Beholdninger av råvarer		965 068	845 737
Beholdninger av varer i arbeid		1 127 672	1 341 681
Beholdninger av ferdigvarer		458 557	367 993
Sum varer		2 551 297	2 555 411
Fordringer			
Kundefordringer	9	912 065	685 699
Andre fordringer	8	440 279	416 690
Forskudd til leverandører		280 503	171 548
Sum fordringer		1 632 847	1 273 937
Kontanter og bankinnskudd	10	365 269	-
Sum omløpsmidler		4 549 413	3 829 348
Sum eiendeler		7 105 740	6 228 722

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.20

Pr. 31.12.19

Gjeld og egenkapital**Egenkapital**

Aksjekapital		100 000	100 000
Overkursfond		258 670	258 670
Annen egenkapital		2 652 070	2 417 917
Sum egenkapital		3 010 740	2 776 587
Minoritetsandel		-	(622)
Sum egenkapital og minoritet	11	3 010 740	2 775 965

Gjeld**Avsetning for forpliktelser**

Pensjonsforpliktelser	12	200 628	183 569
Utsatt skatt	13	27 123	53 550
Andre avsetninger for forpliktelser		1 560	1 253
Sum avsetning for forpliktelser		229 311	238 372

Annen langsiktig gjeld

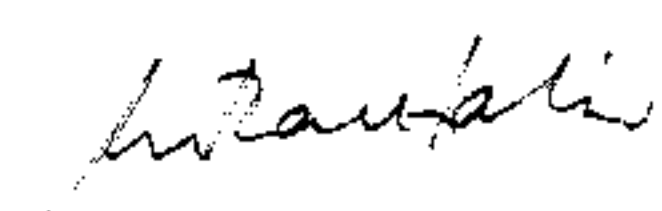
Gjeld til kredittinstitusjoner	15	1 535 557	1 248 735
Øvrig langsiktig gjeld		135 537	84 034
Sum annen langsiktig gjeld		1 671 094	1 332 769

Kortsiktig gjeld

Kassekreditt	10	-	65 538
Avsetning for garantier	14	93 303	60 237
Leverandørgjeld		310 548	332 241
Betalbar skatt	13	75 752	39 486
Skyldig offentlige avgifter		156 022	95 798
Utbytte		211 300	95 400
Forskuddsbetalt fra kunder		991 438	898 640
Annen kortsiktig gjeld		356 232	294 276
Sum kortsiktig gjeld		2 194 595	1 881 616

Sum gjeld**4 095 000** 3 452 757**Sum gjeld og egenkapital****7 105 740** 6 228 722

Raufoss, 24. mars 2021


 Esa Rautalinko, styrets leder


 Dag Schjerven, nestleder


 Dag J. Opedal, styremedlem


 Cathrine Bjaarstad, styremedlem


 Ville Jaakonsalo, styremedlem


 Sirpa-Helena Sormunen, styremedlem


 Marianne Stensrud, styremedlem


 Petri Kontola, styremedlem


 Morten Brandtzæg, konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NAMMO KONSERN

(NOK 1 000)

	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	548 409	305 266
Betalte skatter	[97 133]	[104 798]
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	[1 781]	[93]
Ordinære avskrivninger	280 606	251 074
Netto rentekostnader	35 000	38 591
Endring i varelager	140 353	[292 016]
Endring i kundefordringer	[209 292]	336 191
Endring i leverandørgjeld	[37 740]	52 491
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjonspremie	[5 284]	3 315
Endring i andre tidsavgrensningsposter	192 722	[92 289]
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	845 860	497 732
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	1 541	13 435
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[304 713]	[293 496]
Innbetalinger ved salg av andre anleggsmidler	-	10 750
Utbetalinger ved andre investeringer	[221 751]	[11 520]
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(524 923)	[280 831]
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	290 904	5 624
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[49 534]	[94 048]
Netto betalte renter	[35 000]	[38 591]
Utbetaling av utbytte	[96 500]	[120 100]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	109 870	[247 115]
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	430 807	[30 214]
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	[65 538]	[35 324]
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	365 269	[65 538]

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2020 utgjør NOK 1 388 millioner. Se note 15.

NAMMO GRUPPEN 2020 – REGNSKAPSPRINSIPPER

INNHold

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen
Noter til regnskapet

- | | |
|---|---|
| 1. Driftsinntekter i konsernet | 8. Andre fordringer (lang- og kortsiktige) |
| 2. Finansiell markedsrisiko | 9. Kundefordringer og tap på fordringer |
| 3. Styrets erklæring vedrørende lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte | 10. Likvide reserver |
| 4. Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar | 11. Egenkapital og aksjeeiere |
| 5. Finansposter | 12. Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad |
| 6. Eierandeler i andre selskaper | 13. Skatt |
| 7. Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler | 14. Avsetning for garantier |
| | 15. Rentebærende gjeld og garantier |
| | 16. Oppkjøp av Nammo Perry Inc. |

REGNSKAPSPRINSIPPER NAMMO GRUPPEN

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 datterselskap, der Nammo AS, direkte eller indirekte, har kontroll. Kontroll er normalt oppnådd når Nammo kontrollerer mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjene. I noen situasjoner kan faktisk kontroll oppnås gjennom kontraktsfestede avtaler. Datterselskap 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, med unntak av gevinster og tap på transaksjoner utpekt og effektive som sikringsbokføring.

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

VIKRSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

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. Ved oppkjøp av mindre enn 100 prosent av et selskap oppstår minoritetsinteresser som ved førstegangsinnregning måles 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 på oppkjøpstidspunktet. Ved førstegangsinngregning regnskapsføres goodwill til anskaffelseskost og avskrives så over den vurderte økonomiske levetiden.

Negativ goodwill som oppstår ved oppkjøp amortiseres lineært over fem år.

INNETKTSFØRINGSPRINSIPPER

Inntekter måles som virkelig verdi av mottatt vederlag, eller vederlag 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 en fortsatt involvering som på en måte normalt assosieres med eierskap eller effektiv kontroll på de solgte produktene
- inntektsbeløpet kan måles pålitelig
- det er sannsynlig at de økonomiske fordeler knyttet til transaksjonen vil tilfalle konsernet
- kostnader som påløper ved transaksjonen kan måles pålitelig

Nammo kan være underlagt revisjoner på et begrenset antall kundekontrakter som i sjeldne tilfeller kan resultere i prisjusteringer etter oppfyllelse av kontrakten. Enhver slik prisjustering innregnes som en reduksjon i inntekter og som

en forpliktelse hvis og når en utgående kontantstrøm er mer sannsynlig enn ikke og beløpet kan estimeres pålitelig.

MOTTATT UTBYTTE

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

RENTEINNETEKTER

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 forskjeller 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 med reduksjon for avskrivninger og eventuelt nedskrivninger for 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.

NAMMO KONSERN

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 kontraktsmessig 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

Varelager består av ferdigvarer, varer i arbeid og råvarer. Ferdige varer refererer til egenproduserte produkter og i noe grad varer kjøpt for videresalg. Varer i arbeid er delvis bearbejdede, uferdig produkter. Råvarer inkluderer materialer kjøpt fra eksterne parter som metaller, kjemikalier, ammunisjonskrutt, eksplosiver, innkjøpte komponenter etc.

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris (FIFO) og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgsspris redusert for kostnader til ferdigstilling og salg.

Kostpris for varebeholdninger inkluderer alle kjøpskostnader, konverteringskostnader og andre kostnader som påløper for å bringe varene til deres nåværende beliggenhet og tilstand. Dette inkluderer direkte materialer, direkte arbeidskraft og en forholdsmessige andel av indirekte produksjonskostnader, eller kostprisen for varen.

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 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.

UTBYTTE SOM FORPLIKTELSE

En utbytteforpliktelse innregnes på bakgrunn av styrets forslag som skal godkjennes av Generalforsamlingen.

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 inneværende 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.

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 i 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 øvrig langsiktig gjeld. 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

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

Salg fordelt på virksomhet etter land

(NOK 1 000)	2020	2019
England	95 350	82 062
Finland	681 870	610 295
Tyskland	669 547	645 480
Irland	12 624	19 558
Norge	1 605 840	1 519 635
Spania	304 377	320 154
Sverige	726 820	553 461
Sveits	5 042	645
USA	1 934 176	1 321 989
Sum	6 035 646	5 073 279

Salg fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2020	2019
Norge, Sverige og Finland	1 440 291	1 181 609
Øvrige Europa	1 382 473	1 338 202
Nord Amerika	2 764 510	2 201 128
Asia	354 803	175 839
Andre land	93 569	176 501
Sum	6 035 646	5 073 279

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 2020:

(Beløp i valuta 1 000)

Transaksjonstype	Kjøp/salg (-)	CHF	EUR	GBP	SEK	DKK	USD
FX Forward	Kjøp	3 690	31 472	-	16 745	1 552	28 429
	Salg(-)	[323]	[46 659]	[3 423]	[3 802]	[496]	[149 473]
FX SWAP	Kjøp	-	43 783	-	177	-	-
	Salg(-)	-	[24 073]	[1 625]	[11 694]	-	[82 189]

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

Transaksjonstype	Kjøp/salg	Year 2021	Year 2022	Year 2023
FX Forward	Kjøp	72%	24%	4%
	Salg	89%	10%	1%
FX SWAP	Kjøp	100%	-	-
	Salg	100%	-	-

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 LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret foreslår at retningslinjene nedenfor skal gjelde for 2021 frem til generalforsamlingen i 2022. Styret har etablert en HR og Kompensasjonskomité (HR and Compensation Committee) som består av fire styremedlemmer, hvorav en er ansatte representant og en av medlemmene velges som komitéens leder.

Hovedprinsippene i retningslinjene for ytelser til administrerende direktør og konsernledelsen

Prinsippene som gjelder for ytelser til konsernledelsen, vedtas av styret. Disse vurderes årlig av HR- og kompensasjonskomiteen som presenterer disse til styret. Basert på dette gjør styret en endelig vurdering av konsernsjefens godtgjørelser og andre ytelser inkludert strukturen på toppledelsens kompensasjonsordning. 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 topplederne skal være konkurransedyktig, men ikke ledende, og innenfor denne rammen, støtte opp under generell moderasjon i lederlønnsutviklingen
- De skal være strukturert for å tiltrekke og motivere ledere til ekstra innsats for kontinuerlig forbedring av den operasjonelle driften, selskapets resultater og andre nøkkelparametre
- Lønssystemet skal være forståelig, transparent og akseptabelt både innenfor og utenfor Nammo

- Det skal være fleksibelt og åpne for justeringer når kravene endres
- Systemet skal oppmuntre til samarbeid

Kompensasjon til medlemmene av selskapets ledelse skal gjenspeile deres ansvar innenfor ledelse, resultater og bærekraftige utvikling av Nammo, og ta hensyn til virksomhetens størrelse og kompleksitet. Ordningene skal være transparente og i tråd med prinsippene for god selskapsstyring. Alle selskaper hvor Nammo har kontroll, skal etterleve hovedprinsippene for godtgjørelse til ledende ansatte. Imidlertid kan dette for medlemmer av toppledelsen ansatt utenfor Norge, justeres for å møte lokale markedsforhold med hensyn til lønnsnivå og pensjonsordninger.

Nammo sin konsernledelse har ingen langsiktige incentivavtaler eller kompensasjonsordninger knyttet til verdiskapningen (f.eks. målt i aksjeverdi). De fleste børsnoterte og/eller store internasjonale selskaper har slike avtaler.

Elementer i ledernes kompensasjon

Godtgjørelse til Nammo's ledelse består av fire elementer:

- Grunnlønn
- Naturalytelser
- Ytelsesbasert bonus
- Pensjon

Regelmessige og relevante undersøkelser (for industrien med unntak av olje- og gass sektoren i Norge) gjennomføres for å sikre

at den totale kompensasjonen er konkurransedyktig, men ikke ledende. Den siste undersøkelsen viser at samlet kompensasjon til konsernledelsen ligger lavere enn for sammenlignbare internasjonale selskaper.

Grunnlønn

Grunnlønnen utgjør hovedelementet i lederens totale kompensasjon. Denne skal være konkurransedyktig, men ikke ledende. Styret har definert følgende kriterier som grunnlag for konsernledelsens lønnsnivå:

- Posisjonsklassifisering, i forhold til størrelse og kompleksitet innenfor lederens ansvarsområde
- Kompetanse i form av utdanning og relevant arbeidserfaring
- Ansiennitet i Nammo
- Ansettelsestid i gjeldende posisjon og lederens oppnådde resultater

Naturalytelser

Nøkkelpersoner i ledelsen mottar naturalytelser som er vanlige i sammenlignbare stillinger i de respektive land. I Norge er det ingen firmabilordning, men slike ordninger kan forekomme i andre land. Noen toppledere mottar bilgodtgjørelse. Bilgodtgjørelsen består av fire kategorier og gis basert på lederposisjon. Det eksisterer en billeieordning for transport fra Raufoss til flyplassen. Ledere som benytter seg av denne ordningen får redusert bilgodtgjørelse. Ingen spesielle begrensninger er fastsatt med hensyn til hvilke typer naturalytelser som kan avtales.

NAMMO KONSERN

Ytelsesbasert bonus

Utover hovedprinsippet om en fast grunnlønn, har selskapet en bonusordning for konsernsjef og ledende ansatte. Bonussystemet overholder norske myndigheters fastsatte grenser for størrelse og nivå på variabel lønn, eksempelvis kan bonus ikke overstige seks måneders lønn.

For 2021 har styret fastsatt følgende mål for konsernsjefen:

A. Forbedre Nammo Group sine operasjonelle resultater, dvs. resultat før skatt (NIBT) utgjør 50% av total bonus. NIBT-rammen er:

- NIBT budsjett -10% gir 0 bonus
- NIBT på budsjett gir 50% bonus (av dette bonus elementet)
- NIBT budsjett +10% gir 100% bonus (av dette bonuselementet)

Beregningen innenfor bonusrammen er lineær.

B. Personlige mål, 50% av total bonus:

- 0% relatert til Nammos USA-strategi (sikre spesifikke kontrakter, fullføre og levere investeringer i henhold til plan og budsjett)
- 20% relatert til oppnåelse av en LTI-frekvens («Lost Time Injury») på 5 eller lavere

Forutsetning for bonusutbetaling knyttet til personlige mål er at NIBT-elementet faktisk utløser en bonusutbetaling.

I tillegg til mål definert i bonusavtaler, har Nammo en rekke målbare mål knyttet til bærekraft (eksempelvis miljøavtrykk, kjønnsbalanse/kvinneandel), sykefravær, enhetlig rapportering, levering på tid osv.

Mål for øvrig toppledelse i Nammo reflekterer disse overordnede selskapsmålene satt av styret. Toppledelsen i Nammo har to hovedmål; forbedrede finansielle resultater og forbedret operasjonell ytelse. Bonusordningen er basert på:

- Finansiell resultatforbedring, dvs. økt NIBT både i det enkelte forretningsområdet for EVP'ene (40% av total bonus) og på gruppenivå (EVP'er 10% og andre toppledere 40-50%)
- Operasjonelle forbedringer (35-50% av total bonus), som for eksempel å levere på definerte forbedringsprogrammer og andre spesifiserte operasjonelle mål (for eksempel arbeidskapital, dekningsbidrag, reduserte kvalitetstapskostnader, NIBT per årsverk).

I tillegg har alle toppledere personlige mål (10-20% av total bonus).

Gode resultater over tid bør gi 50 prosent av individuell maksimal bonus.

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.

Pensjon

Nammo har pensjonsordninger i samsvar med markedet i alle land selskapet operer i. Nyansatte tilknyttes eksisterende ordninger. 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 lønnen ved tidspunktet for pensjonsavgang.

I tråd med myndighetenes retningslinjer, har Nammo ingen pensjonsordning for inntekt utover 12G. Med effekt fra 1. januar 2017 mottar ledende ansatte i Norge en tilleggsutbetaling i form av lønn tilsvarende 20 prosent av grunnlønn utover 12G. Dette er tiltenkt benyttet til personlig pensjonssparing.

Konsernsjefen har en avtale om pensjonsavgang ved 65 år. Ved avgang på 65 år, vil konsernsjefen motta 60% av sin grunnlønn i to år.

Etter pensjonsavgang og ved fylte 67 år har konsernsjefen rett på 60% pensjon av grunnlønn. Dette er reflektert i en egen avtale om pensjonskompensasjon for konsernsjefen.

Avgangsordninger

Hvis styret ber konsernsjefen om å fratre stillingen sin før fylte 65 år, har han rett til kompensasjon i maksimalt 12 måneder. Ingen andre toppledere har rett til lønn etter avslutning av arbeidsforholdet utover den vanlige oppsigelsesperioden.

Erklæring for regnskapsåret 2020

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. Kompensasjon til andre toppledere er også basert på ovennevnte informasjon i tillegg til lokale variasjoner når det gjelder årlig lønnsøkning/inflasjon. I tillegg har den ytelsesbaserte lønnen beskrevet ovenfor, medført utbetalinger som beskrevet i note 4. Gjennomsnittlig lønnsøkning for konsernledelsen i 2020 var på 2,5%. I 2020 leverte Nammo både finansielle og operasjonelle resultater over forventningene. Dette førte til en bonusoppnåelse på ca. 80% for selskapets konsernsjef og øvrige toppledelse. Sammenlignet med tidligere år er måloppnåelsen betydelig høyere (2017: 22%, 2018: 31%, 2019: 40%). Bonus for 2020 resultatet blir utbetalt i 2021.

Nammo har ikke inngått eller endret noen kompensasjonsavtaler med vesentlig innvirkning på selskapet eller aksjonærer i forrige regnskapsår. Kompensasjonen til konsernsjefen og andre ledende ansatte er vist i note 4 nedenfor.

NAMMO KONSERN

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

(NOK 1 000)	2020	2019
Lønn	1 466 532	1 296 059
Lønnsrelaterte skatter og avgifter	117 836	111 924
Pensjonskostnader	126 630	123 361
Andre ytelser	155 746	152 706
Sum	1 866 744	1 684 050
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 523	2 377

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte

(NOK)	Funksjon	Lønn	Bonus	Annen godtgjørelse	Pensjonskostnad	Sum
Morten Brandtzæg 1)	President and CEO	6 832 163	1 224 020	82 365	200 239	8 338 787
Kjell Kringsjå	COO	2 862 044	314 585	116 082	193 746	3 486 457
Christian Rykke	CFO (fra april)	1 786 807	-	44 480	193 480	2 024 767
Lars Furuseth	Acting CFO (til og med mars)	427 040	-	11 409	42 118	480 567
Jens-Petter Dieseth	SVP Business Development (fra mars)	1 291 865	148 219	44 257	189 696	1 674 037
Camilla Becker	SVP Human Resources and Chief of Staff	2 021 749	267 441	78 355	290 550	2 658 095
Stein Erik Nodeland	EVP AP	1 845 153	77 857	103 838	74 380	2 101 228
Vegard Sande	EVP LCS	2 170 864	300 464	115 335	144 039	2 730 702
Reijo Bragberg	EVP SMCA	1 969 526	156 209	16 103	989 364	3 131 202
Endre Lunde	SVP Communications	1 307 948	132 416	81 646	182 346	1 704 356
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal	1 433 690	173 175	48 929	193 516	1 849 310

1) Konsernsjefens lønn på NOK 6 832 163 i tabellen ovenfor inkluderer et ekstra lønnselement på NOK 2 530 980. Dette ekstra lønnselementet kompenserer konsernsjefen med en årlig utbetaling for å oppnå estimert pensjon på 60% av hans lønn ved pensjonsavgang. Se note 3 for mer informasjon.

Styret		Godtgjørelse
Esa Heikki Elias Rautalinko	Styrets leder	435 500
Dag Scherven	Nestleder	410 625
Dag Opedal	Styremedlem	267 855
Cathrine Bjaarstad	Styremedlem	248 000
Sirpa-Helena Sormunen	Styremedlem	255 000
Ville Jaakonsalo	Styremedlem	255 000
Marianne Stensrud	Styremedlem	248 000
Petri Kontala	Styremedlem	255 000
Per Alenfelt	Observatør	31 200

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

Revisjonshonorar

Alle tall er eksklusiv MVA.

(NOK 1 000)	2020	2019
Honorar konsernrevisor	6 854	5 919
Andre attestasjonstjenester	-	29
Skatterådgivning	2 062	2 402
Øvrige tjenester	869	483
Sum	9 785	8 833

NAMMO KONSERN

5. FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2020	2019
Agio	53 520	13 222
Øvrige finansinntekter	881	9 992
Sum andre finansinntekter	54 401	23 214
Disagio	(37 790)	(26 894)
Øvrige finanskostnader	(8 858)	(8 143)
Sum andre finanskostnader	(46 648)	(35 037)

6. EIERANDELER 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	47 617	50%
Sum				47 617	
Andre aksjer og andeler:					
Komm-In AS, Norge				4 500	8%
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norge				1 302	14%
Raufoss Holding AS, Raufoss, Norge				11 520	2%
Øvrige				47	-
Sum				17 369	

Felleskontrollerte selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Nammo Gruppen inntektsførte i 2020 NOK 11,4 millioner som vår andel av årsresultatet i SN Technologies SA.

For informasjon om Nammo AS' datterselskaper, se note 5 i Nammo AS selskapsregnskap.

NAMMO KONSERN

7. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Bygninger	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, kontor-maskiner, osv.	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost. 01.01.20	736 263	402 162	864 500	46 720	2 326 957	446 348	276 765	5 099 715
Korreksjon brutto anskaffelseskost.	(1 100)	-	11 721	-	(57 390)	3 641	(31 955)	(75 083)
Tilganger kjøpte selskaper	-	-	107 383	48 764	72 834	-	5 367	234 348
Tilganger	1 621	25 930	30 182	2 458	174 702	14 632	51 547	301 072
Avganger	(2 187)	-	(43 498)	(24 173)	(12 325)	(2 980)	-	(85 163)
Omregningsdifferanser	(9 651)	(12 025)	22 107	2 075	55 001	18 661	7 251	83 419
Anskaffelseskost. 31.12.20	724 946	416 067	992 395	75 844	2 559 779	480 302	308 975	5 558 308
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	(515 664)	(247 340)	(531 481)	(23 713)	(1 700 160)	(385 547)	(17 047)	(3 420 952)
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.20	(438)	-	(16 323)	-	(29 821)	(10 187)	(12 705)	(69 474)
Bokført verdi 31.12.20	208 844	168 727	444 591	52 131	829 798	84 568	279 223	2 067 882
Årets avskrivninger	48 982	38 086	40 085	1 308	125 542	26 603	-	280 606
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	1 228	-	-	1 228
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	-	-	84 254	3 046	19 225	6 759	-	113 284
Økonomisk levetid (år)	1 – 25	5 – 10	10 – 50	-	5 – 20	3 – 10	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	-	-

To finansielle leiekontrakter i Finland er inkludert i maskiner og anlegg med NOK 57 millioner. Leiekontraktene utløper i henholdsvis 2029 og 2032. Årlig leiekostnad er NOK 6,7 millioner.

Goodwill avskrevet over mer enn fiv år, begrunnes med at aktuelle 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 fem år.

8. ANDRE FORDRINGER (LANG- OG KORTSIKTIGE)

I postene inngår opptjente inntekter, fordringer på ansatte, MVA fordringer og andre fordringer.

9. KUNDEFORDRINGER OG TAP PÅ FORDRINGER

(NOK 1 000)	2020	2019
Fordringenes pålydende	916 169	686 524
Avsatt til dekning av tap på krav	[4 104]	[825]
Fordringenes bokførte verdi	912 065	685 699

Ingen fordringer forfaller senere enn 5 år fra 31. desember 2020.

NAMMO KONSERN

10. LIKVIDE RESERVER

(NOK 1 000)	2020	2019
Totalt tilgjengelige likvide reserver per 31. desember	1 753 234	982 030

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 og Nammo NAD AS.

Sverige: Nammo Sweden AB og Hansson Pyrotech AB.

USA: Nammo Inc., Nammo Defense Systems Inc., Nammo Composite Solutions LLC.,

Nammo Tactical Ammunition LLC., Nammo Pocal Inc., Nammo Technologies Inc.,

Capstone Precision Group LLC, Nammo Energetics Indian Head Inc. og Nammo Perry Inc.

Spania: Nammo Palencia S.L.

Irland: Nammo Ireland Ltd.

Storbritannia: Nammo (UK) Ltd. og Nammo Cheltenham Ltd.

All deltakere i konsernkontosystemet er solidarisk ansvarlige.

11. EGENKAPITAL OG AKSJEIEERE

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Annen innbetalt kapital	Annen egen- kapital	Minoritet	Sum
Egenkapital 31.12.19	100 000	258 670	2 417 917	(622)	2 775 965
Årsresultat	-	-	422 513	-	422 513
Ekstra utbytte utbetalt i 2020	-	-	(1 100)	-	(1 100)
Foreslått utbytte 1)	-	-	(211 300)	-	(211 300)
Minoritetsinteresse 2)	-	-	-	622	622
Andre poster	-	-	(68 156)	-	(68 156)
Omregningsdifferanser	-	-	92 196	-	92 196
Egenkapital 31.12.20	100 000	258 670	2 652 070	-	3 010 740

1) Styrets forslag til generalforsamlingen.

2) Nammo kjøpte de resterende andeler i MAC LLC. i 2020.

Minoritetens andel av egenkapitalen er dermed null pr. 31.12.2020.

Nammo AS' aksjeeiere er vist note 7 til Nammo AS sitt selskapsregnskap.

12. PENSJONSFORPLIKTELSE OG PENSJONSKOSTNAD

Konsernselskaper som har opprettet pensjonsordninger som gir rett til bestemte fremtidige utbetalinger er inkludert i beregningen av pensjonsforpliktelsene (ytelsesplaner). Pensjonsforpliktelsen pr. 31. desember 2020 er NOK 200,6 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 89,6 millioner pr. 31. desember 2020. Ytelsesplanene i Norge har 768 aktive medlemmer, mens Sverige har 104 aktive medlemmer. 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 strukturert og basert på lokale lover og forskrifter i de respektive land. De benyttede forutsetninger for aktuarberegninger, er som følger:

Forutsetninger	Norge	Sverige
Diskonteringsrente	1.50%	0.90%
Avkastning	2.40%	-
Lønnsvekst	2.00%	2.00%
Årlig økning i Folketrygdens Grunnbeløp (G)	1.75%	-
Årlig økning i grunnbeløp (svensk; basbeløpp)	-	2.00%
Inflasjon	-	1.50%

NAMMO KONSERN

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2020	2019
Årets pensjonsopptjening	77 790	80 278
Årets amortisering estimatavvik	11 236	12 091
Rentekostnad	949	845
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(11 630)	(12 677)
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	48 285	42 824
Netto pensjonskostnad	126 630	123 361

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2020	2019
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	861 571	777 080
- Virkelig verdi pensjonsmidler	(519 764)	(483 275)
Netto pensjonsforpliktelse	341 807	293 805
Ikke resultatførte poster:		
Estimatavvik	(230 795)	(195 013)
Netto pensjonsforpliktelse	111 012	98 792
Klassifisert som pensjonsmidler i balansen	89 616	84 777
Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen	200 628	183 569

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)	2020	2019	Endring
Midlertidige forskjeller:			
Immaterielle eiendeler	31 216	14 852	(16 364)
Anleggsmidler	(54 172)	(115 242)	(61 070)
Kundefordringer	(45 032)	3 055	48 087
Varelager	101 504	151 859	50 355
Pensjonsforpliktelser	41 468	39 201	(2 267)
Garantiavsetning	(91 820)	(58 340)	33 480
Langsiktige finansielle poster	-	98 641	98 641
Andre langsiktige midlertidige forskjeller	(72 775)	(42 505)	31 600
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller	(103 350)	(77 479)	25 871
Sum	(192 961)	14 042	207 003
Fremførbare underskudd	(414 240)	(439 219)	
Sum midlertidige forskjeller	(607 201)	(425 177)	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	(154 920)	(110 378)	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen	96 987	75 576	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	(57 933)	(34 802)	
Klassifisert som utsatt skattefordel	85 056	88 352	
Utsatt skatt i balansen	27 123	53 550	

NAMMO KONSERN

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2020
Ordinært resultat før skatt	548 409
Endring i midlertidige forskjeller	207 003
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	[79 240]
Permanente forskjeller	[101 179]
Bruk av fremførbare underskudd	[38 077]
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	536 916
Betalbar skatt	130 427

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)	2020
Betalbar skatt på årets resultat	133 864
Korreksjon tidligere år	[3 437]
Betalbar skatt i årets skattekostnad	130 427
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	[22 721]
Andre poster	18 190
Skattekostnad i resultatregnskapet	125 896

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000)	2020
Betalbar skatt	129 953
Forskuddsbetalt skatt	[55 564]
Andre poster	1 363
Betalbar skatt i balansen	75 752

14. AVSETNING FOR GARANTIER

(NOK 1 000)	2020	2019
Avsetning garantier 1.januar	60 237	59 826
Omregningsdifferanser	2 477	[502]
Årets endring i avsetning	30 589	913
Avsetning garantier 31. desember	93 303	60 237

15. RENTEBÆRENDE GJELD, TILGJENGELIG KREDITT OG GARANTISTILLELSER

(NOK 1 000)	2020	2019
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 535 557	1 248 735

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2020 består av:

(NOK 1 000)	Forfall	Låne- ramme	Utnyttet	Tilgjengelig
Langsiktig lån, EUR 100 millioner	19.09.2022	1 047 030	1 047 030	-
Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner	19.09.2022	1 000 000	502 035	497 965
Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner	10.07.2022	500 000	-	500 000

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2020 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter	997 965
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	390 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	1 387 965

De finansielle krav (covenants) knyttet til langsiktige lån fra kredittinstitusjon er:

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 4,0 og
- Sum egenkapital i forhold til sum eiendeler på minimum 30 prosent

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2020.

Ikke balanseførte garantier pr. 31. desember 2020 utgjør NOK 351 millioner.

16. OPPKJØP AV NAMMO PERRY INC.

I mai 2020 kjøpte Nammo 100 prosent av Nammo Perry Inc. Selskapet er lokalisert i Florida, USA.

(USD 1 000)	Beløp
Kjøpspris inkl. transaksjonskostnader	(18 225)
Vurdert virkelig verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet	20 474
Negativ goodwill	2 249

Den totale negative goodwill er presentert som en del av netto goodwill i balansen pr. 31. desember 2020 og amortiseres over fem år fra kjøpstidspunktet. Bokført verdi negativ goodwill pr. 31. Desember 2020 er NOK 16,3 millioner.

NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP NAMMO AS

(NOK 1 000)	Noter	2020	2019
Driftsinntekter	1	97 504	97 856
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2, 9	66 998	59 216
Avskrivninger	4	1 112	1 089
Andre driftskostnader		58 678	76 789
Sum driftskostnader		126 788	137 094
Driftsresultat		(29 284)	[39 238]
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		100 000	130 000
Renteinntekter	3	42 795	68 120
Annen finansinntekt	3	30 778	23 983
Rentekostnader	3	[34 947]	[38 723]
Annen finanskostnad	3, 13	[118 465]	[30 528]
Netto finansinntekt(-kostnad)		20 161	152 852
Resultat før skattekostnad		(9 123)	113 614
Skattekostnad	10	(644)	[19 827]
Årsresultat		(9 767)	93 787
Styrets forslag til disponering av årsresultatet:			
Utbytte		211 300	95 400
Annen egenkapital		[221 067]	[1 613]
Sum		(9 767)	93 787

BALANSE

NAMMO AS

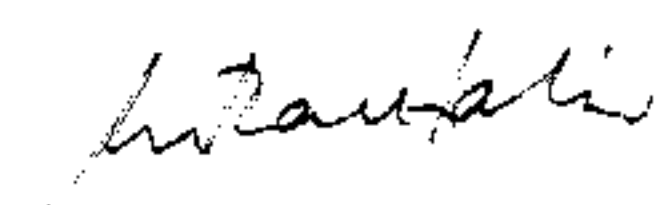
(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.20	Pr. 31.12.19
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Bygninger	4	32	46
Maskiner og utstyr	4	43	70
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	4	2 383	3 454
Anlegg under utførelse	4	2 072	-
Sum varige driftsmidler		4 530	3 570
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskaper	5	609 365	609 365
Investering i andre aksjer og andeler		11 520	11 520
Lån til selskap i samme konsern		1 057 839	913 150
Pensjonsmidler	9	4 209	3 759
Andre fordringer		1 706	2 081
Sum finansielle anleggsmidler		1 684 639	1 539 875
Sum anleggsmidler		1 689 169	1 543 445
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på konsernselskap	12	350 274	671 655
Fordring vedrørende konsernbidrag		100 000	130 000
Forskudd til leverandører		12 255	9 677
Andre fordringer		6 583	7 199
Sum fordringer		469 112	818 531
Kontanter og bankinnskudd	6, 12	231 105	-
Sum omløpsmidler		700 217	818 531
Sum eiendeler		2 389 386	2 361 976

BALANSE

NAMMO AS

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.20	Pr. 31.12.19
Gjeld og egenkapital			
Egenkapital			
Aksjekapital	7, 8	100 000	100 000
Overkursfond	8	258 670	258 670
Sum innskutt egenkapital		358 670	358 670
Annen egenkapital	8	219 656	441 822
Sum opptjent egenkapital		219 656	441 822
Sum egenkapital		578 326	800 492
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	10	1 047	22 696
Sum avsetning for forpliktelser		1 047	22 696
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	1 529 801	1 236 339
Sum annen langsiktig gjeld		1 529 801	1 236 339
Kortsiktig gjeld			
Kassekreditt	6	-	155 227
Leverandørgjeld		15 496	8 019
Gjeld til konsernselskap		9 058	8 392
Betalbar skatt	10	22 293	20 271
Skyldig offentlige avgifter		5 765	4 388
Utbytte		211 300	95 400
Annen kortsiktig gjeld		16 300	10 752
Sum kortsiktig gjeld		280 212	302 449
Sum gjeld		1 811 060	1 561 484
Sum gjeld og egenkapital		2 389 386	2 361 976

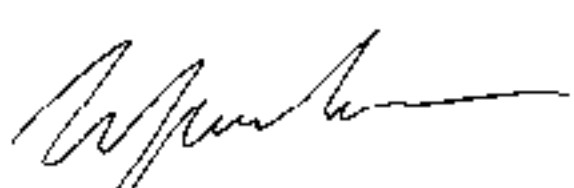
Raufoss, 24. mars 2021


Esa Rautalinko, styrets leder


Dag Schjerven, nestleder


Dag J. Opedal, styremedlem


Cathrine Bjaarstad, styremedlem


Ville Jaakonsalo, styremedlem


Sirpa-Helena Sormunen, styremedlem


Marianne Stensrud, styremedlem


Petri Kontola, styremedlem


Morten Brandtzæg, konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NAMMO AS

(NOK 1 000)

2020

2019

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	[9 123]	113 614
Betalte skatter	[20 271]	[20 773]
Årets ordinære avskrivninger	1 112	1 089
Endring i kundefordringer	[8 166]	[835]
Endring i leverandørgjeld	8 143	3 141
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsbetalinger	125	[603]
Endring i lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper	[144 689]	100 143
Endring i andre tidsavgrensningposter	309 540	[198 592]

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)**136 671**

[2 816]

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-	[11 520]
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[2 072]	[491]
Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	-	10 750

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)**(2 072)**

[1 261]

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	290 687	-
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[42 454]	[73 929]
Mottatt utbytte	-	30 000
Innbetaling av konsernbidrag	100 000	100 000
Utbetaling av utbytte	[96 500]	[120 100]

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)**251 733**

[64 029]

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	386 332	[68 106]
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	[155 227]	[87 121]

Kontanter og bankinnskudd 31.12.**231 105**

[155 227]

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 1 388 millioner. Se note 11.

NAMMO AS 2020 – REGNSKAPSPRINSIPPER

INNHold

Regnskapsprinsipper Nammo AS
Noter til årsregnskapet

- | | |
|--|--|
| 1. Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter | 8. Egenkapital |
| 2. Lønn og sosiale kostnader | 9. Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad |
| 3. Finansposter | 10. Skatt |
| 4. Varige driftsmidler | 11. Rentebærende gjeld og garantier |
| 5. Aksjer i datterselskaper | 12. Konsernkontosystem |
| 6. Kontanter og bankinnskudd | 13. Nedskrivning investering i datterselskap |
| 7. Aksjekapital | |

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 Nammo 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 sikringsbokføring, er inkludert i resultatregnskapet.

INNTEKTSFØRINGSPRINSIPPER

Inntekter er hovedsakelig salg av konserntjenester til andre selskaper i konsernet. 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 når 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 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. Immaterielle eiendeler som er et resultat av kontraktmessige eller legale rettigheter, eller rettigheter som kan separeres fra den oppkjøpte enhet regnskapsføres til virkelig verdi.

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

Datterselskaper 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 til stede.

AVSATT UTBYTTE

En utbytteforpliktelse innregnes på bakgrunn av styrets forslag som skal godkjennes av Generalforsamlingen.

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Selskapets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan. 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 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 opptjeningstid 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 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

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 valutasvingninger (kontantstrømsikringer). Effekten av det finansielle instrumentet som benyttes som kontantstrømsikring regnskapsføres i resultatregnskapet i samme periode som den underliggende transaksjonen resultatføres (sikringsbokføring).

NAMMO AS

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. Avtaler med nærstående er inngått skriftlig.

DRIFTSINNTEKTER:

(NOK 1 000)	2020	2019
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	92 550	92 969
Øvrig	4 954	4 887
Sum	97 504	97 856

2. LØNN OG SOSIALE KOSTNADER

(NOK 1 000)	2020	2019
Lønn	52 887	44 661
Arbeidsgiveravgift	6 382	5 849
Pensjonskostnader	4 451	4 937
Andre ytelser	3 278	3 749
Sum	66 998	59 216

Gjennomsnittlig antall årsverk **20** 18

For detaljer om godtgjørelse til konsernsjef og styrets medlemmer, se note 4 til konsernregnskapet.

HONORAR REVISOR

(NOK 1 000) Alle tall er eksklusiv MVA	2020	2019
Lovpålagt revisjon	335	783
Skatterådgivning	-	44
Andre tjenester	252	86
Sum	587	913

3. FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2020	2019
Renteinntekter fra konsernselskap	29 357	39 953
Andre renteinntekter	13 438	28 167
Sum renteinntekter	42 795	68 120
Agio	30 778	14 353
Annen finansinntekt	-	9 630
Sum annen finansinntekt	30 778	23 983
Andre rentekostnader	[34 947]	[38 723]
Sum rentekostnader	(34 947)	[38 723]
Disagio	[100 518]	[10 833]
Nedskrivning Nammo Buck GmbH, se note 13	[11 375]	[14 330]
Andre finanskostnader	[6 572]	[5 365]
Sum annen finanskostnad	(118 465)	[30 528]

4. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Bygninger	Maskiner, biler, osv.	Driftsløsøre, inventar, kontor- maskiner, osv.	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost 01.01.20	913	694	11 051	-	12 658
Tilganger	-	-	-	2 072	2 072
Reklassifiseringer	-	-	-	-	-
Avganger	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.20	913	694	11 051	2 072	14 730
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	(881)	(651)	(8 668)	-	(10 200)
Bokført verdi 31.12.20	32	43	2 383	2 072	4 530
Årets ordinære avskrivninger	(14)	(27)	(1 071)	-	(1 112)
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte anleggsmidler	(555)	(43)	-	-	(598)
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	3-10 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

5. AKSJER I DATTERSELSKAPER

(NOK 1 000)	Selskapets navn	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer/ andeler eiet	Pålydende total	Bokført verdi	Nammo's eier- og stemme- andel
	Nammo Raufoss AS, Raufoss	NOK 150 000 000	150 000	150 000	175 000	100%
	Nammo Sweden AB, Karlsborg	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, Storkow	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, Warszawa	PLN 50 000	1 000	50	108	100%
	Nammo India Ltd, New Delhi	INR 100 000	10 000	100	13	100%
	Nammo UK Holding Ltd., Westcott	-	-	-	-	100%
	Nammo Ireland Ltd., Dublin	EUR 476 250	375 000	476 250	21 160	100%
	Nammo Technologies Inc., Virginia	-	-	-	-	100%
	Sum aksjer i datterselskaper				609 365	

6. KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Bankinnskudd er redusert med NOK 343.8 millioner, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. Dette er presentert som en fordring på konsernselskap. Se også note 12. Selskapet har ingen bundne bankinnskudd.

7. AKSJEKAPITAL

Pr. 31. desember 2020 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2020

(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%

NAMMO AS

8. EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.20	100 000	258 670	441 822	800 492
Årsresultat	-	-	(9 767)	(9 767)
Avsatt utbytte 1)	-	-	(211 300)	(211 300)
Utbetalt utbytte i 2020 utover avsatt 2019	-	-	(1 100)	(1 100)
Annet	-	-	1	1
Egenkapital pr. 31.12.20	100 000	258 670	219 656	578 326

1) Styrets forslag til generalforsamlingen.

9. PENSJONSFORPLIKTELSE/PENSJONSKOSTNAD

Prinsippene for beregning av pensjonsforpliktelse er i samsvar med regnskapsstandard fra Norsk Regnskapsstiftelse. Nammo AS har etablert en kollektiv pensjonsordning etter skatteloven og lov om foretakspensjon for alle ansatte. Ordningen omfatter 22 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 januar 2020 med følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	1,50%
Avkastning på pensjonsmidler	2,40%
Årlig lønnsvekst	2,00%
Årlig økning i G	1,75%

Pensjonskostnader (NOK 1 000)	2020	2019
Årets pensjonsopptjening	4 607	5 019
Amortisering av aktuarielle tap	642	780
Rentekostnad	48	38
Pensjonskostnad relatert til ytelsesplaner	27	46
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(873)	(946)
Netto pensjonskostnad	4 451	4 937
Pensjonsforpliktelse (NOK 1 000)	2020	2019
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	48 957	43 104
- Pensjonsmidler	(36 908)	(35 005)
Netto pensjonsforpliktelse	12 049	8 099
Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte aktuarielle tap	(16 258)	(11 858)
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	(4 209)	(3 759)

10. SKATT**10.1. Årets skattekostnad**

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

(NOK 1 000)	2020	2019
Resultat før skattekostnad	[9 123]	113 614
Permanente forskjeller	12 049	16 166
Endring i midlertidige forskjeller	98 407	1 992
Ikke skattbar inntekt	-	[39 630]
Grunnlag betalbar skatt	101 333	92 142

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

Betalbar skatt på årets resultat	22 293	20 271
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	[21 649]	[438]
Korreksjon tidligere år	-	[6]
Årets skattekostnad	644	19 827

Forklaring til hvorfor skattekostnaden ikke er 22% av resultat før skatt:

Resultat før skatt	(9 123)
22% av resultat før skatt	[2 007]
22% av permanente forskjeller	2 651
Beregnet skattekostnad	644
Effektiv skattesats	7.0%

10.2 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.

(NOK 1 000)	31.12.20	31.12.19
Anleggsmidler	[97]	118
Finansielle anleggsmidler	-	98 641
Kundefordringer	647	648
Pensjonsforpliktelse/-midler	4 209	3 759
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel(-)	4 759	103 166
Utsatt skatt/skattefordel (-)	1 047	22 696

NAMMO AS

11. RENTEBÆRENDE GJELD OG GARANTIER

(NOK 1 000)	2020	2019
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 529 801	1 236 339

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2020 består av:

(NOK 1 000)	Forfall	Låneramme	Utnyttet	Tilgjengelig
Langsiktig lån, EUR 100 millioner	19.09.2022	1 047 030	1 047 030	-
Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner	19.09.2022	1 000 000	502 035	497 965
Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner	10.07.2022	500 000	-	500 000

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.20 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	997 965
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	390 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	1 387 965

De finansielle krav (covenants) knyttet til langsiktige lån fra kredittinstitusjon er:

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 4,0 og
- Sum egenkapital i forhold til sum eiendeler på minimum 30 prosent

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2020.

Ikke balanseførte garantier avgitt for konsernselskaper pr. 31. desember 2020 er NOK 347 millioner.

12. KONSERNKONTOSYSTEM

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 og Nammo NAD AS

Sverige: Nammo Sweden AB og Hansson Pyrotech AB.

USA: Nammo Inc., Nammo Defense Systems Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC., Nammo Pocal Inc., Nammo Technologies Inc., Capstone Precision Group LLC., Nammo Energetics Indian Head Inc. og Nammo Perry Inc.

Spania: Nammo Palencia S.L.

Irland: Nammo Ireland Ltd.

Storbritannia: Nammo (U.K.) Ltd. og Nammo Cheltenham Ltd.

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i gjeld til konsernselskap.

Dette utgjør NOK 343,8 millioner, jfr. note 6.

13. NEDSKRIVNING INVESTERING I DATTERSELSKAP

Pr. 31. desember 2020 hadde Nammo AS en fordring på kassekreditt (konsernkonto) mot vårt datterselskap Nammo Buck GmbH på totalt NOK 109,2 millioner. Ved årsslutt gjennomførte vi en nedskrivningsvurdering og konkluderte med full nedskrivning for nevnte eiendel (NOK 97,8 millioner av dette var avskrevet per 31. desember 2019). Nedskrivningen gjelder fordring for avgitt kassekreditt, og nedskrivningen er derfor klassifisert som annen finanskostnad i resultatregnskapet.

REVISOR'S BERETNING



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den Norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Nammo AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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 konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udeelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

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 disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

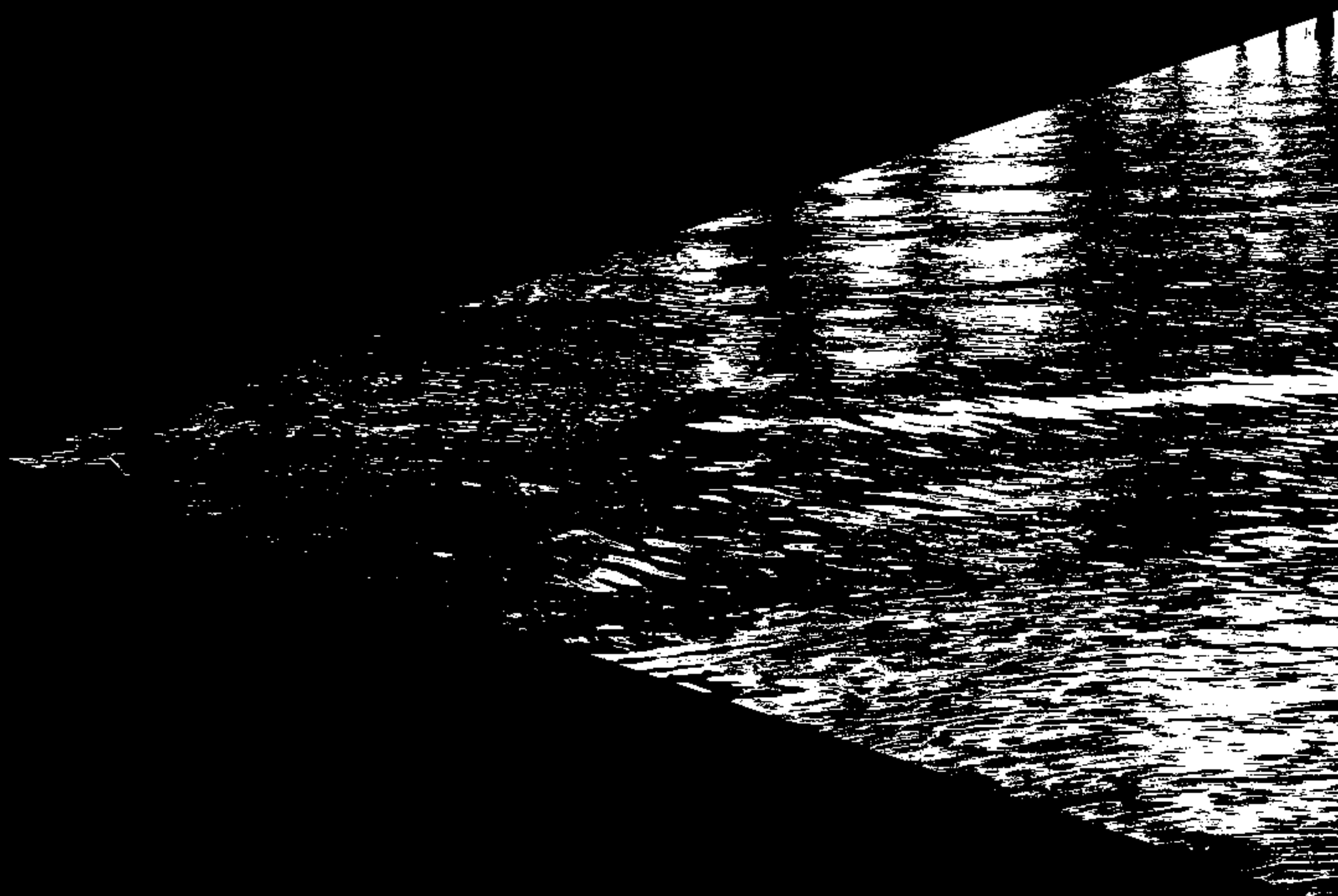


Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige 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.

Oslo, 24. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

Anders Gøbel
statsautorisert revisor



Nammo AS
P.O. Box 142
NO-2831 Raufoss
Norway

www.nammo.com

REVISOR'S BERETNING



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den Norske revisorforeningen

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Nammo AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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 konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelte ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

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 disponering av resultatet 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 nødvendige 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 bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 24. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

Anders Gøbel
statsautorisert revisor