



ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 645593

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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 Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.04.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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, 05.08.2023

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		138 633 000	114 426 000
Sum inntekter	1	138 633 000	114 426 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2,3	87 107 000	76 386 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	1 849 000	1 181 000
Annen driftskostnad	5,6	99 188 000	76 567 000
Sum kostnader		188 144 000	154 134 000
Driftsresultat		-49 511 000	-39 708 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Konsernbidrag		200 000 000	150 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	45 255 000	22 423 000
Annen renteinntekt	5	21 814 000	10 144 000
Utbytte fra datterselskap	5	54 870 000	233 691 000
Annen finansinntekt	5	122 931 000	57 347 000
Sum finansinntekter		444 870 000	473 605 000
Annen rentekostnad	5	25 738 000	24 855 000
Annen finanskostnad	5	93 106 000	16 980 000
Sum finanskostnader		118 844 000	41 835 000
Netto finans		326 026 000	431 770 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	7	53 190 000	36 657 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		223 325 000	355 405 000
Årsresultat		223 325 000	355 405 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		253 900 000	229 600 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		-30 575 000	125 805 000
Sum overføringer og disponeringer		223 325 000	355 405 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	4	2 306 000	2 935 000
Sum immaterielle eiendeler		2 306 000	2 935 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	4	6 908 000	500 000
Maskiner og utstyr	4	8 000	25 000
Anlegg under utførelse	4	1 860 000	431 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	649 000	1 448 000
Sum varige driftsmidler		9 425 000	2 404 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	609 365 000	609 365 000
Investering i annet foretak i samme konsern		11 080 000	11 300 000
Lån til foretak i samme konsern		1 095 103 000	1 047 390 000
Pensjonsmidler	3	8 626 000	6 305 000
Andre fordringer		2 126 000	1 611 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 726 300 000	1 675 971 000
Sum anleggsmidler		1 738 031 000	1 681 310 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		976 000	646 000
Forskudd til leverandører		10 104 000	14 942 000
Andre fordringer		7 811 000	4 753 000
Konsernfordringer		370 562 000	283 658 000
Sum fordringer		389 453 000	303 999 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9,10	204 753 000	700 992 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		204 753 000	700 992 000
Sum omløpsmidler		594 206 000	1 004 991 000

SUM EIENDELER		2 332 237 000	2 686 301 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	11, 12	100 000 000	100 000 000
Overkurs	12	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	314 883 000	345 457 000
Sum opptjent egenkapital		314 883 000	345 457 000
Sum egenkapital		673 553 000	704 127 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	54 389 000	35 530 000
Sum avsetninger for forpliktelser		54 389 000	35 530 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 220 317 000	1 200 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 220 317 000	1 200 000 000
Sum langsiktig gjeld		1 274 706 000	1 235 530 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		10 168 000	8 660 000
Betalbar skatt	7	34 329 000	2 174 000
Skyldige offentlige avgifter		6 854 000	4 645 000
Utbytte	12	253 900 000	229 600 000
Kortsiktig konserngjeld		58 046 000	478 437 000
Annen kortsiktig gjeld		20 681 000	23 128 000
Sum kortsiktig gjeld		383 978 000	746 644 000
Sum gjeld		1 658 684 000	1 982 174 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 332 237 000	2 686 301 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1, 2	7 451 599 000	6 977 526 000
Sum inntekter		7 451 599 000	6 977 526 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-58 939 000	-40 365 000
Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler		-535 000	-61 000
Varekostnad		2 936 134 000	2 770 008 000
3, 4		2 177 658 000	1 961 440 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	284 929 000	288 001 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	15 983 000	68 793 000
Annen driftskostnad		1 360 286 000	1 254 757 000
Sum kostnader		6 715 516 000	6 302 573 000
Driftsresultat		736 083 000	674 953 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	130 000	-2 208 000
Annen renteinntekt		37 907 000	11 876 000
Annen finansinntekt	8	43 650 000	28 156 000
Sum finansinntekter		81 687 000	37 824 000
Annen rentekostnad		60 658 000	37 588 000
Annen finanskostnad	8	69 156 000	31 337 000
Sum finanskostnader		129 814 000	68 925 000
Netto finans		-48 127 000	-31 101 000
Ordinært resultat før skattekostnad		687 956 000	643 852 000
Skattekostnad på ordinært resultat	9	180 332 000	184 822 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		507 624 000	459 030 000
Årsresultat		507 624 000	459 030 000

**Overføringer og
disponeringer**

Ordinært utbytte	253 900 000	229 600 000
Overføringer til/fra annen egenkapital	253 724 000	229 430 000
Sum overføringer og disponeringer	507 624 000	459 030 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	193 662 000	180 375 000
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	5	213 089 000	233 193 000
Utsatt skattefordel	9	58 700 000	59 504 000
Goodwill	5	99 216 000	133 462 000
Sum immaterielle eiendeler		564 667 000	606 534 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	6	478 292 000	422 375 000
Tomter	6	53 407 000	50 749 000
Maskiner og anlegg	6	855 951 000	774 779 000
Anlegg under utførelse	6	654 602 000	348 358 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	6	124 202 000	108 077 000
Sum varige driftsmidler		2 166 454 000	1 704 338 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	7	8 040 000	7 910 000
Investeringer i aksjer og andeler	7	17 653 000	17 873 000
Pensjonsmidler	4	145 117 000	109 673 000
Andre fordringer	10	10 992 000	9 576 000
Sum finansielle anleggsmidler		181 802 000	145 032 000
Sum anleggsmidler		2 912 923 000	2 455 904 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		3 244 199 000	2 582 306 000
Sum varer		3 244 199 000	2 582 306 000
Fordringer			
Kundefordringer	11	1 189 189 000	852 300 000
Andre fordringer	10	368 777 000	153 658 000
Forskudd til leverandører		254 358 000	165 245 000
Sum fordringer		1 812 324 000	1 171 203 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	263 257 000	814 723 000

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		263 257 000	814 723 000
Sum omløpsmidler		5 319 780 000	4 568 232 000
SUM EIENDELER		8 232 703 000	7 024 136 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	13	100 000 000	100 000 000
Overkurs	13	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	13	3 205 769 000	2 827 911 000
Sum opptjent egenkapital		3 205 769 000	2 827 911 000
Sum egenkapital		3 564 439 000	3 186 581 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4	186 979 000	186 690 000
Utsatt skatt	9	80 375 000	49 708 000
Andre avsetninger for forpliktelser		6 466 000	1 528 000
Sum avsetninger for forpliktelser		273 820 000	237 926 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	14	1 222 609 000	1 201 422 000
Øvrig langsiktig gjeld		120 201 000	121 542 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 342 810 000	1 322 964 000
Sum langsiktig gjeld		1 616 630 000	1 560 890 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		543 452 000	383 699 000
Betalbar skatt	9	70 410 000	74 418 000
Skyldige offentlige avgifter		205 791 000	142 561 000
Utbytte		253 900 000	229 600 000
Avsatt for garantier	15	129 686 000	130 430 000
Forskudd fra kunder		1 351 865 000	891 797 000
Annen kortsiktig gjeld		496 530 000	424 160 000
Sum kortsiktig gjeld		3 051 634 000	2 276 665 000
Sum gjeld		4 668 264 000	3 837 555 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 232 703 000	7 024 136 000

2022 | Årsrapport

Nammo

Securing

Future



Innhold

1	Styrets årsberetning	03
	Styrets årsberetning 2022	
3	Nammo AS	
	Resultatregnskap	35
	Balance	36
	Kontantstrømpoppstilling	38
	Regnskapsprinsipper	40
	Noter til regnskapet	42

2	Nammo konsern	
	Resultatregnskap	16
	Balance	17
	Kontantstrømpoppstilling	19
	Regnskapsprinsipper	21
	Noter til regnskapet	24
4	Revisors beretning	49
	Revisors beretning 2022	

1 | Styrets årsberetning



Styrets årsberetning 2022

Til tross for utfordrende markeds- og geopolitiske forhold har Nammo-konsernet fortsatt sin positive markedsutvikling i 2022, og kan vise til høye driftsinntekter, et sterkt årsresultat og også en økning i ordreservene. Resultatene viser robusthet og en evne til å levere selv i krevende tider, samt et sterkt omdømme blant kunder og en solid markedsposisjon for konsernets produkter og varemerker.



Fremtidsutsiktene for konsernet, som har over 2 800 ansatte i 11 land og hovedkontor i Raufoss, er fortsatt gode, med omfattende produkt- og teknologiutviklingsplaner og en rekordhøy ordresreserve.

Nammo er imidlertid oppmerksom på at nåværende og fremtidige utfordringer kan påvirke forsyningskjeder, drift og råvarepriser i tiden fremover, ettersom endringer i det geopolitiske landskapet fører til økt etterspørsel etter forsvarsprodukter. Konsernet vil derfor fokusere på økt produksjonskapasitet og risikoreduserende tiltak, kontinuerlige forbedringer og investeringer i teknologi.

Konsernets driftsinntekter var NOK 7,45 milliarder i 2022, sammenlignet med NOK 6,98 milliarder året før med bakgrunn i sterk salgsutvikling i det amerikanske markedet for kommersiell ammunisjon, samt høyere driftsinntekter fra konsernets rakettmotor virksomhet. Årsresultatet etter skatt endte på NOK 508 millioner. Styret vil legge frem for generalforsamlingen forslag om et ordinært utbytte på NOK 253,9 millioner (NOK 229,6 millioner). Samtidig var konsernets ordresreserve på NOK 14,8 milliarder ved utgangen av året, noe som er den høyeste noensinne. Dette reflekterer Nammos etablerte markedsposisjon, og den ekstraordinære etterspørselen etter ammunisjon fra allierte land som supplerer varelagrene samtidig som det doneres betydelige volumer til Ukraina.

GENERELLE KOMMENTARER

Utfordringer i forsyningskjeden var fortsatt en faktor for sektoren og for Nammo gjennom året. Konsernet implementerte relevante risikoreduserende tiltak, som tidlig bestilling av materialer, nøye overvåking, og etablering av en mer robust struktur med flere og nye leverandører, samt insourcing.

Nammos organisatoriske og juridiske struktur sikret operasjonell fleksibilitet og effektivitet i løpet av året. Konsernet opplevde ingen COVID-19-relaterte produksjonsavbrudd, og opprettholdt en generell leveringspresisjon på 92 % til militære kunder. Videre har sykefraværet i konsernet holdt seg stabilt på 4,9 % i løpet av året. HMS-resultatene for 2022 var tilfredsstillende, LTI-verdi (skader med fravær) gikk ned til 4,6 (7,6). Dette reflekterer

en styrking av sikkerhetskulturen, noe som fortsatt er en hovedprioritet for konsernet. Det var ingen alvorlige skader i løpet av året.

Nammo har hatt sterkt fokus på ESG i sin innsats for å støtte globale initiativer gjennom hele 2022. Arbeidet med å utvikle og styrke relasjoner med viktige kunder fortsatte. Konsernet leverte ammunisjon som del av forsyningssikkerhetsavtaler med Norge og Finland. Videre utførte Nammo, sammen med Boeing, vellykket testing av den langtreckende Ramjet artilleriammunisjon for den amerikanske hæren. Denne teknologien har lovende strategisk betydning og forretningspotensial for konsernet på begge sider av Atlanterhavet.

Konsernet styrket sin posisjon innen hypersonisk teknologi med en historisk test av Ramjetmissil for

THOR-ER (Tactical High-speed Offensive Ramjet for Extended Range) teamet. I tillegg ga 10 års utvikling resultater da Nammos APEX-ammunisjon, som er verdens mest avanserte kampflyammunisjon, oppfylte alle kravene og er nå kvalifisert for F-35A.

STRATEGI FOR LØNNSOM VEKST

Nammo opprettholdt sin posisjon som den største uavhengige leverandøren av spesialammunisjon og rakettmotorer for både militære og sivile kunder i den vestlige verden. Konsernets strategi er uendret: å oppnå bærekraftig og lønnsom vekst i USA, Europa og de nordiske markedene.

Selv om Nammo har opplevd en betydelig økning i ordrereserve på grunn av krigen i Ukraina, så var hverken salgstall eller lønnsomhet for konsernet vesentlig påvirket av krigen.

En viktig prioritet fremover blir å bygge videre på konsernets lønnsomhet og effektivisering, samt å opprettholde FoU-investeringer for å styrke konsernets posisjon som en nisjeleverandør til allierte lands forsvar. Nammo vil arbeide videre med kostnadskontroll og fokusere på operasjonelle og prosessrelaterte forbedringer for å styrke fremtidig vekst. Dette vil bidra til å styrke Nammos posisjon på lang sikt.

DRIFT

Etter to år med COVID-19-relaterte problemer i forsyningskjede og drift, skapte geopolitiske omveltninger nye utfordringer for konsernets produktionsvirksomhet i 2022. Forsyningskjede-situasjonen forverret seg ytterligere etter Russlands invasjon av Ukraina, og en rekke forsvarsaktører reagerte raskt på økt etterspørsel ved å sikre seg langsiktige produksjonsavtaler fra leverandørbasen. Dette påvirket tilgjengelighet, priser og leveringstider. Nammo tilpasset seg den ekstraordinære situasjonen godt, og iverksatte tiltak for oppskalering av produksjonen ved å sikre seg produksjonsutstyr og produksjonsmaterieell med lang leveringstid.

Konsernets virksomheter møtte utfordringer som forsinkelser i innkommende produksjonsmaterieell, fortsatt høyt COVID-19-relatert fravær i første halvdel av året, samt rekruttering av mange nye ansatte for å håndtere økte produksjonsvolumer. En profesjonell og robust organisasjon var likevel i stand til å ønske velkommen et betydelig antall nye ansatte og levere rekordhøye produksjonsvolumer i 2022. Stort press på forsyningskjeder, fortsatt vekst i produksjonsvolum og økt personalbehov forventes å fortsette i 2023.

Blant de viktigste kunderelaterte milepælene i 2022 var en rekordhøy ordrereserve på ca. det dobbelte av årsomsetningen som var drevet av høy etterspørsel

etter M72, artilleri og taktiske rakettmotorer. Nammo har også ytterligere styrket sin posisjon som leverandør av rekkeviddeforlengende teknologi for amerikanske artillerisystemer og programmer i 2022. Nammo utførte vellykket testing av sin ramjet-teknologi i løpet av året, mens markedet for småkaliberammunisjon og ammunisjonskomponenter fortsatte å vokse med sterk oppgang USA.

Den nye geopolitiske situasjonen har ført til et enda tettere samarbeid mellom Norge, Sverige og Finland. Nammo er fortsatt disse landenes viktigste strategiske partner og ammunisjonsleverandør. For å møte etter-spørselen i hjemmemarkedene så vel som internasjonalt, har Nammo igangsatt en rekke strategiske investeringer i fasiliteter og infrastruktur for å sikre langsiktig kapasitet for fremtidige leveranser.

Utrulling av styringssystemet Nammo Management System (NMS) ble fullført i 2022. Dette har vært en viktig milepæl som gir bedre kontroll og sikrer effektivitet og etterlevelse i virksomheten. NMS er et essensielt verktøy for Nammos evne til å fortsette å levere verdensledende produkter med verdensledende prosesserer og kompetanse.

FINANSREGNSKAP

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt

drift på datoen for fremleggelse. 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 benyttes av konsernet brukes også av Nammo AS og alle dets datterselskaper. Se årsregnskap og noter for mer informasjon.

Styret bekrefter at styrets årsberetning gir et rettviseende bilde av konsernets utvikling, drift og resultater for året.

Driftsinntekter og lønnsomhet

For 2022 rapporterte konsernet rekordhøye driftsinntekter på NOK 7,45 milliarder (6,98) og et resultat før skatt på NOK 688 millioner (644). Lønnsomhetsforbedringene i 2022 er et resultat av strukturerte kontinuerlige forbedringstiltak de siste årene, samt fortsatt høy etterspørsel etter kommersiell småkaliberammunisjon i USA. I tillegg kommer økte driftsinntekter fra salg til europeiske land.

Samlet har dette gjort det mulig for Nammo å generere en 17,4 % avkastning på sysselsatt kapital (17,9 %), og en betydelig økning i selskapets verdi gjennom bedre lønnsomhet, høyere ordreserve og lyse fremtidsutsikter.

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2022 var NOK 313 millioner (1 399). De viktigste driverne

for nedgangen fra 2021 til 2022 skyldes økning varelager, samt høyere kundefordringer ved utgangen av året. Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 613 millioner (393). Dette er drevet av en betydelig økning i kjøp av anleggsmidler, hovedsakelig i konsernets virksomheter i USA, Finland, Spania og Norge for å skape vekst innenfor nye produktområder, øke produksjonskapasiteten, samt generelle vedlikeholdsinvesteringer. Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2022 utgjorde NOK 252 millioner sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 556 millioner i 2021.

Negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for 2022 utgjorde i hovedsak utbetaling av utbytte til aksjonærer på NOK 229,6 millioner, mens endringen fra 2021 kan forklares av nettoeffekten av konsernets refinansiering i 2021. Konsernets netto likvide midler var NOK 263 millioner per 31. desember 2022 (815). Nammo hadde ved utgangen av 2022 ubenyttede lånefasiliteter på NOK 1 400 millioner (1 400).

Basert på kontantstrømmen for 2022, tilgjengelige likvide midler ved årsskiftet samt tilgjengelige ubenyttede lånefasiliteter, er Nammos finansielle fleksibilitet god. Fokusområder fremover vil fortsatt være arbeidskapitalens effektivitet og nøye prioritering av investeringsbehov.

Balanse

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 8 233 millioner ved utgangen av 2022 (7 024). Netto arbeidskapital unntatt bankinnskudd var NOK 2 005 millioner (1 477), mens egenkapitalen var NOK 3 564 millioner (3 187). Total gjeld var NOK 4 668 millioner (3 838) og egenkapitalandelen endte på 43,3 % (45,4 %). Avkastning på egenkapital var 15 % (14,8 %). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 1 223 millioner per 31. desember 2022 (1 201).

Risikofaktorer

COVID-19-pandemien og krig i Ukraina har igjen understreket den iboende risikoen i Nammos virksomhet. De siste tre årene har vist 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 i militære og kommersielle ammunisjonsmarkeder. Det faktum at Nammo opererer gjennom fire forretningsområder, hver av dem med flere ulike segmenter, og også har et bredt spekter av produkter og driver virksomhet fra forskjellige

steder, er en fordel ettersom det sprer risikoen over en bred plattform av ulike forretningsaktiviteter. Nammo driver produksjonsaktivitet i ni ulike land, hvert med sine egne eksportbestemmelser som konsernet plikter å følge. Der det kreves eksportlisenser for å få tilgang til et marked, står Nammo overfor den risikoen at myndighetene når som helst kan trekke dem tilbake av årsaker som ligger utenfor konsernets kontroll.

Operasjonell risiko

Konsernets verdiskaping består hovedsakelig av teknologisk svært komplekse produkter og systemer. Sikkerhet er en hovedprioritet for Nammo, og konsernet har etablert rutiner og prosedyrer designet for å minimere den totale operasjonelle risikoen, med særlig vekt på faktorer knyttet til håndtering av eksplosiver og andre farlige stoffer.

De siste årene, med COVID-19 og krigen i Ukraina, har Nammo opplevd økt risiko for forstyrrelser i forsyningskjeden. Prosedyrer er implementert for å sikre leveranser av kritiske råvarer og sentrale komponenter fra leverandører.

Finansiell risiko

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

Valuta: Nammos kundebase er global, og valutasingninger har stor innvirkning på konsernets årsregnskap. I lys av dette reduserer Nammo eksponeringen mot valuta-svingninger ved å overvåke valutarisikoen 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 valutasingninger.

Råvarepriser: Prissvingninger på kobber, stål og andre råvarer kan påvirke Nammos varekostnad direkte, og dette kan ha en effekt på konsernets driftsresultater. Nammo styrer denne risikoen ved hjelp av råvaresikringer for betydelige metallkjøp. Dette skjer vanligvis gjennom «back-to-back»-avtaler med de aktuelle leverandørene.

Likviditet: 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 strategiene.

Kreditt: Nammos kunder er hovedsakelig forsvarsmyndigheter, væpnede styrker og større selskaper i forsvar- og romfartsindustrien i NATO- og EU-land. Den iboende kredittrisikoen anses som lav. Kredittrisikoen blir

kontinuerlig overvåket, og risikoen forbundet med utestående fordringer anses for tiden som lav.

Renter: Renterisikoen for Nammo-konsernet overvåkes og vurderes gjennom hele året. Risikoen er hovedsakelig knyttet til langsiktig finansiering av konsernet, og håndteres på konsernnivå. Med konsernets refinansiering i 2021 utstedte Nammo et obligasjonslån i markedet med fast rente og en løpetid på syv år. Risikoen anses for tiden som begrenset.

Omdømmerisiko

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

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon, og kjører jevnlige opplæringsprogrammer for ansatte med sikte på kontinuerlig styrking av forståelsen for etikk og forretningsintegritet i selskapet. I 2022 har Nammo fokusert spesielt på dilemma-trening for ledere og individer i relevante utsatte stillinger.

For å opprettholde et godt omdømme og beholde tilliten fra Nammos kunder og det sivile samfunnet, må konsernet alltid utvikle og produsere sine produkter i henhold til internasjonale lover og konvensjoner.

Nammos eksistens er avhengig av at alle konsernets

enheter overholder strenge nasjonale eksportbestemmelser. Unnlatelse av å gjøre dette representerer en betydelig risiko for konsernets omdømme, og dermed for hele dets virksomhet. Nammos styringssystemer er designet for å støtte ulike kvalitetsrelaterte og militære standarder, samt forskriftsmessige forpliktelser og kundekrav. De integrerte prosedyrene og rutinene, sammen med eksportkontroll-opplæring og due diligence i leverandørkjeden, er essensielle faktorer for å begrense risiko.

Det var i løpet av 2022 ingen direkte handlinger utført av Nammo eller noen av konsernets forretningsvirksomheter som kunne defineres som stor omdømmerisiko.

Nammo-konsernet registrerte ingen uakseptable handlinger foretatt av sine ansatte, ledere eller noen som direkte representerer dets virksomhet eller har et forhold til dets virksomhet. Konsernet mottok heller ingen rapport om uetisk opptreden av ansatte eller bedriftsledere overfor kunder eller leverandører, bortsett fra en mindre hendelse som ble behandlet og avsluttet uten at ytterligere tiltak ble ansett som nødvendig.

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSELEDELSE

Nammos samfunnsansvar er å sikre forsyningsikkerhet for å støtte nasjonale og allierte styrker i deres arbeid med å opprettholde fred og demokrati.

Konsernet har forpliktet seg til å støtte globale initiativer

som FNs Global Compact og å overholde OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, noe som betyr at Nammo skal drive sin virksomhet på en måte som:

- beskytter miljøet;
- har nulltoleranse for korrupsjon;
- bekjemper moderne slaveri og barnearbeid.

Nammo krever etterlevelse av menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter ved alle sine driftsanlegg, og krever at konsernets generelle forretningsvirksomhet opprettholder en kvalitet som forhindrer negativ effekt på omliggende lokalsamfunn.

Nammo rapporterer om sitt samfunnsansvar og bærekraftsarbeid i tråd med relevante lovfestede krav (regnskapsloven) og andre anerkjente standarder på vesentlige områder, slik som Global Reporting Initiative (GRI). Konsernet publiserte sin niende rapport til FN Global Compact i 2022. Kodifikasjon av ESG-krav har funnet sted en i rekke jurisdiksjoner der Nammo driver virksomhet. Den norske åpenhetsloven tredde i kraft 1. juli 2022, og stiller krav om rapportering knyttet til ansvarlig forretningskikk. Ytterligere opplysninger er tilgjengelig i bærekraftsrapporten.

Prioriteter

I 2022 fulgte Nammo opp arbeidet med nøkkelindikatorer innenfor de fem områdene identifisert som integrerte deler

av konsernets bærekraftsarbeid: forretnings- og verdikjedeintegritet, ansattes sikkerhet og velvære, og miljø- og produktforvaltning. Nammos tilnærming til bærekraft er definert i konsernets strategi og er integrert i prosessene beskrevet i konsernets styringssystem (NMS).

Hovedprioritetene i 2022 har vært å definere grunnlaget for rapportering i henhold til GHG-protokollen og implementere et rapporteringssystem, utføre og evaluere to livssyklusvurderinger og planlegge klimarisikovurdering for 13 av totalt 27 anlegg.

Fra et organisasjonsmessig perspektiv har Nammo økt antallet ressurser i bærekraft-teamet, strukturert intern rapportering og etablert en ambassadørordning ved de ulike produksjonsanleggene.

Etikk og bekjempelse av korrupsjon

For å fortsette å sikre bevissthet rundt forretningsintegritet, er de etiske retningslinjene en viktig del av introduksjonsprogrammet for alle nyansatte og er del av den årlige opplæringen levert gjennom e-læringsprogrammet.

Totalt antall rapporter mottatt i 2022, både fra linjeorganisasjonen og fra de to varslingssystemene, var 12 (27). Fem av de totale antallet bekymringer ble rapportert gjennom varslingssystemet. En av de rapporterte bekymringene er fortsatt under undersøkelse ved årets slutt. Det var en nedgang i registrerte bekymringer

i linjeorganisasjonen i 2022 sammenlignet med 2021.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon og bestikkelser. Regelmessig opplæring, både av Nammos ansatte og av tredjeparter som handler på vegne av konsernet, er den beste strategien for å redusere risiko. Opplæring innen etikk og bekjempelse av korrupsjon er delt inn i tre forskjellige programmer: nettbaserte opplæringskurs, dilemma-workshops for ansatte i utsatte stillinger, og spesialtilpasset rød-flagg opplæring i hvordan gjenkjenne og unngå svindel.

I 2022 prioriterte Nammos lokale enheter dilemma-trening innen forretningsetikk og integritet for sine ledere og personer i utsatte stillinger. Det ble gjennomført en modenhetsanalyse i henhold til konsernets program for etterlevelse, samt en intern gjennomgang av eksport-kontroll for tredjeparter. Eventuelle forbedringstiltak som resultat av vurderingen og gjennomgangen vil bli fulgt opp av konsernets Risk, Audit and Compliance Committee (RACC).

Mennesker

Nammos People Policy har som mål å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte, samt å forhindre diskriminering på noe som helst grunnlag. Dette gjelder spesielt for rekruttering, karriere- og kompetanseutvikling, lik lønn for likt arbeid og like arbeidsforhold, men er alltid

balansert mot behovet for streng overholdelse av lover og forskrifter fra nasjonale sikkerhetsmyndigheter i de respektive landene. Nammos ledende prinsipper for ansatte (People Guiding Principles) beskriver konsernets forpliktelser og forventninger til alle Nammo-ansatte, inkludert ledelse, adferd på arbeidsplassen, rettferdig ansettelsespraksis, like muligheter og lik lønn.

Nammos ansatte er nøkkelen til konsernets fortsatte suksess. Konsernet har som målsetning å sikre at alle ansatte vet hva som forventes av dem, og at de støttes i å skaffe seg ferdigheter, kunnskap, verdier og erfaring som skal til for å lykkes. Dette oppnås gjennom resultatstyringsprosesser. I tillegg fortsetter Nammo å utvikle og styrke sitt «Nammo Academy»-ledertutviklingsprogram og sitt mentorprogram i tiden fremover. Som ansvarlig arbeidsgiver har Nammo innført retningslinjer for å støtte en rimelig balanse mellom arbeid og fritid, sikkerhet og et godt arbeidsmiljø, inkludert flere familievennlige ordninger. Det er grunn til å anta at foretaket tilbyr et positivt arbeidsmiljø da det er lav utskiftning av ansatte i de fleste av konsernets enheter.

Kvinner utgjorde 27 % (26,2 %) av alle ansatte ved utgangen av året, og konsernet fortsetter sin innsats for å oppmuntre kvinner til å bli del av arbeidsstyrken. Den positive utviklingen i andelen kvinner i de senere årene støtter også arbeidet med å øke antallet kvinner i lederstillinger på alle nivåer og stimulerer mangfoldet

i arbeidsstyrken. Målet er at kvinner skal utgjøre 30 % av Nammos arbeidsstyrke innen 2030. Andelen kvinner i topplederstillinger er 18 %.

Gjennom 2022 hadde Nammo-konsernet et gjennomsnitt på 2 679 ansatte, omregnet til hele årsverk.

Med hensyn til likestilling og oppfyllelse av kravene i henhold til den norske likestillings- og diskrimineringslovens § 26, er det ytterligere opplysninger tilgjengelig i bærekraftsrapporten.

Forsikringsdekning for styre og ledelse

Nammo har forsikringsdekning for styremedlemmer og konsernsjef for deres potensielle ansvar overfor selskapet eller tredjeparter. Forsikringen er i tråd med markedet for slike forsikringsprodukter.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er fortsatt ett viktig fokusområde for alle fabrikker i Nammo-konsernet. Ivaretagelse av ansattes helse og sikkerhet som en integrert del av den daglige driften er avgjørende for Nammos evne til å tilby en trygg arbeidsplass samt å sikre tidsriktig levering av produkter av høyeste kvalitet til sine kunder. Dette er særlig relevant med tanke på krigen i Europa. Høsten 2022 ble Nammo-konsernets HMS-policy oppdatert for å reflektere bedre forståelse av at sikkerhet er mer enn kun fravær

av ulykker og en erkjennelse at vi må fokusere på å rette opp i systemer og arbeidsforhold i stedet for å prøve å korrigere individene som er involvert. Konsernet øker innsatsen sin for å involvere ansatte i identifisering av farer og påfølgende risikoreduserende tiltak. Nammo-konsernet vil bestrebe seg på å lære fra «vanlig arbeid» og identifisere farer som er del av de daglige oppgavene i stedet for å vente på at farene introduserer seg selv i form av personskade eller materielle skader.

COVID-19 fortsatte å påvirke Nammo-e rundt i verden, noe som var reflektert gjennom høyere sykefravær da mange land opprettholdt strenge krav til testing og karantene i første halvdel av 2022. Økningen i sykefravær førte imidlertid ikke til negativ effekt på driften.

Evaluering av legale enheter

Totalt 24 enheter ble evaluert i løpet av året, i henhold til en prosedyre og plan som er utviklet av konsernets HMS-direktør. Ti av disse besøkene inkluderte også annet personell fra Nammo-konsernet for å få et mer helhetlig bilde av driften på anleggene.

Aktiviteter og resultater

Konsernet hadde i løpet av 2022 ingen skader med døden til følge og ingen alvorlige skader. Konsernet hadde også sitt laveste antall fraværsskader noensinne. Antallet

fraværsskader i 2022 var 23 med en LTI-verdi (fraværsskader/1.000.000 arbeidstimer) på 4,6, sammenlignet med 38 fraværsskader med en LTI-verdi på 7,6 i 2021. Selv om dette er en positiv utvikling, er konsernet oppmerksom på at statistikken ikke alltid reflekterer hendelsenes alvorlighetsgrad og er i stor grad avhengig av antall arbeidstimer. Dette betyr at små produksjonssteder med få personer kan ha uforholdsmessig høy LTI-verdi for én enkelt fraværsskade. Videre er denne måleparameteren ikke en indikator på fremtidige sikkerhetsresultater, og sannsynligheten for naturlige variasjoner fra et statistisk perspektiv er stor.

Derfor overvåker Nammo-konsernet dette nøye og deler alvorlige fraværsskader og nestenulykker/farlige forhold via «Safety Flashes» for å fremme organisatorisk læring.

Også i 2022 holdt Nammos interne sikkerhetsråd møte hvert kvartal for å gjennomgå problemstillinger i de forskjellige forretningsenhetene og for å fremme diskusjoner på tvers av produksjonssteder. Konsernet har fortsatt enkelte anlegg med høyt antall fraværsskader, og disse vil fortsette å motta ekstra støtte i 2023. Sykefraværet økte fra 4,1 % i 2021 til 4,9 % i 2022 da COVID-19 fortsatte å påvirke første halvdel av året.

Miljø

Konsernets virksomhet har direkte innvirkning på miljøet

gjennom utvikling, testing og produksjon i forbindelse med energibruk, bruk av vann, avfallshåndtering og transport. Hoveddelen av Nammos ansatte arbeider ved selskaper som er sertifisert i henhold til ISO 14001-standarden for miljøstyringssystemer.

Nammos arbeid med å rydde opp i historisk forurensning på Mesa-anlegget forsetter, og skjer i samarbeid med det de amerikanske miljøvernmyndighetene (EPA) og Arizona Department of Environmental Quality (ADEQ). Etter at den omfattende konseptuelle modellen er utført for området forventes det nå veiledning for å avgjøre fremtidig utbedringsarbeid som følge av driften på Mesa-anlegget før Nammos oppkjøp av Talley Defense Systems Inc. i 2007 (i dag Nammo Defense Systems Inc.).

Den primære forurensningen av størst bekymring forblir ammoniumperklorat, og aktiviteter pågår for opprydding på stedet der det tidligere ble utført vann-utboring. Det pågår fortsatt studier vedrørende effektiviteten av opprydding ved hjelp av perkloratreduserende mikroorganismer på stedet der enhet for termisk behandling tidligere var plassert.

Sikkerhet

Det å opprettholde fysisk sikkerhet er nå enda viktigere på grunn av krigen i Ukraina og Nammos posisjon som ammunisjonsprodusent. Nøye koordinering og nært samarbeid med nasjonale og lokale myndigheter i hvert

land der Nammo produserer militære produkter har vært avgjørende for å ivareta sikkerheten til virksomheten og dens mennesker. Svært god kommunikasjon med lokale myndigheter er bygget på langvarig og regelmessig kontakt med disse for å sikre at Nammo-anleggene er i samsvar med forskriftsmessige krav og samtidig er oppdatert i et sikkerhetslandskap som er i kontinuerlig utvikling. Det har ikke vært rapportert store sikkerhetsbrudd i 2022.

Krigen i Ukraina krever at Nammo har økt fokus på cybersikkerhet og digital beredskap. Konsernet fortsetter å redusere og begrense risikoen i et uforutsigbart, sammensatt og stadig skiftende trussellandskap, der angripere bruker stadig mer avanserte metoder i sine forsøk på å infiltrere bedriftens nettverk.

Nammo gjør stadig tekniske forbedringer i sine systemer for cybersikkerhet, noe som reduserer sannsynligheten for, samt konsekvensene av alvorlige hendelser. I tråd med konsernets IT-strategi ble det fremmet økt bevissthet om IT-sikkerhet blant de ansatte via systematisk nettbasert opplæring i løpet av året.

Nammo oppfyller sikkerhetskravene i ISO 27001 og UK Cyber Essentials, der kundene krever formell sertifisering. Det ble ikke identifisert datainnbrudd i Nammo i 2022.

UTBETALING AV UTBYTTE

Styret vil legge frem for generalforsamlingen forslag om at

det betales utbytte på NOK 253,9 millioner for 2022. Årets resultat for Nammo AS er NOK 223,3 millioner. Utbyttet vil dekkes ved disponering av årets resultat, samt utdeling av annen egenkapital tilsvarende NOK 30,6 millioner.

Det foreslåtte utbyttet utgjør 50 prosent av Nammo-konsernets nettoresultat for året.

FREMTIDSUTSIKTER FOR NAMMO-KONSERNET

Nammos fremtidsutsikter er påvirket av global geopolitisk utvikling, og Russlands krig i Ukraina har hatt innvirkning på allierte lands budsjettprioriteringer på tvers av Nammos viktigste produktområder.

Virkningene av krigen forventes å prege de kommende årene, både når det gjelder reetablering av nasjonale beholdninger og fortsatt støtte til Ukraina. Effekten av dette vil merkes på tvers av forsyningskjeder og distribusjonskanaler i forsvarsindustrien.

Nammo har styrket sin rolle innen nasjonal forsynings-sikkerhet i flere av sine kjernemarkeder, men konsernet forblir et internasjonalt selskap der de langsiktige utsiktene er tett knyttet til internasjonale partnerskap mellom industri og myndigheter.

Konsernet vil derfor fortsette å følge programmer og investeringer, og støtte partnerskap og muligheter på begge sider av Atlanterhavet. Konsernet fortsette å investere i den

nasjonale så vel som den kollektive forsyningssikkerheten i sine kjernemarkeder.

NATO og allierte land er fortsatt viktige markeder for konsernet, og disse vil utgjøre en betydelig del av Nammos vekst i årene som kommer. USA sin fortsatte omstilling for å kunne møte likeverdige motstandere, vil trolig føre til økt etterspørsel etter konsernets teknologier og produkter, som rakettmotorer for langtrevkende artilleri og missiler.

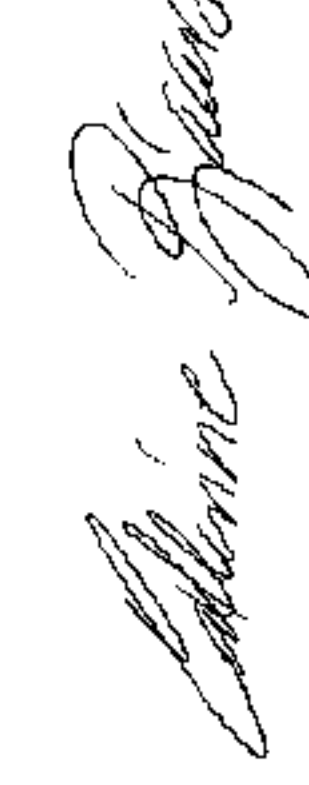
I tråd med tidligere år kom 96 % (92 %) av Nammos inn-tekter i 2022 fra disse regionene, og av dette representerte USA 35 % (36 %).

Nammos strategi i tiden fremover vil derfor fortsatt vektlegge vekst i konsernets kjernemarkeder, sammen med kontinuerlig intern forbedringsinnsats og bærekraftige investeringer for vekst. Konsernets evne til å fortsette sin rolle som pålitelig partner for allierte kunder, er fundamentalt viktig for å beholde den ledende markeds-posisjonen.

Nammos utsikter forblir gode, og konsernets investeringer i produksjonskapasitet, mennesker, prosesser og teknologi vil bidra til å sikre de fremtidige interessene til alle involverte parter.

Styret vil rette en stor takk til alle Nammos ansatte og kunder for deres engasjement og dedikasjon gjennom hele året.

Raufoss, 20. mars 2023

				
Esa Rautalinko STYRETS LEDER	Dag Schjerven STYRETS NESTLEDER	Jan Skogseth STYREMEDLEM	Cathrine Bjaarstad STYREMEDLEM	Ville Jaakonsalo STYREMEDLEM
				
Sirpa-Helena Sormunen STYREMEDLEM	Marianne Stensrud STYREMEDLEM	Petri Kontola STYREMEDLEM	Morten Brandtzæg KONSERN SJEF	

2 | Nammo konsern



Resultatregnskap

(NOK 1 000)

Noter

2022

2021

Driftsinntekter	1, 2	7 451 599	6 977 526
Driftskostnader			
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		58 939	40 365
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler		535	61
Varekostnad		[2 936 134]	[2 770 008]
Lønnskostnad	3, 4	[2 177 658]	[1 961 440]
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	[284 929]	[288 001]
Nedskrivning av anleggsmidler	5, 6	[15 983]	[68 793]
Annen driftskostnad		[1 360 286]	[1 254 757]
Sum driftskostnader		(6 715 516)	[6 302 573]
Driftsresultat		736 083	674 953
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	7	130	[2 208]
Renteinntekter		37 907	11 876
Annen finansinntekt	8	43 650	28 156
Rentekostnader		[60 658]	[37 588]
Annen finanskostnad	8	[69 156]	[31 337]
Netto finansinntekt (-kostnad)		(48 127)	[31 101]
Resultat før skattekostnad		687 956	643 852
Skattekostnad	9	(180 332)	[184 822]
Årsresultat		507 624	459 030

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.22

Pr. 31.12.21

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	9	58 700	59 504
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	5	213 089	233 193
Forskning og utvikling	5	193 662	180 375
Goodwill	5	99 216	133 462
Sum immaterielle eiendeler		564 667	606 534

Varige driftsmidler

Bygninger	6	478 292	422 375
Tomter	6	53 407	50 749
Maskiner og anlegg	6	855 951	774 779
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	124 202	108 077
Anlegg under utførelse	6	654 602	348 358
Sum varige driftsmidler		2 166 454	1 704 338

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i felleskontrollerte selskaper	7	8 040	7 910
Investering i andre aksjer og andeler	7	17 653	17 873
Pensjonsmidler	4	145 117	109 673
Andre fordringer	10	10 992	9 576
Sum finansielle anleggsmidler		181 802	145 032

Sum anleggsmidler

2 912 923 2 455 904

Omløpsmidler

Varelager

Beholdninger av råvarer		1 558 666	1 138 678
Beholdninger av varer i arbeid		1 333 974	1 168 037
Beholdninger av ferdigvarer		351 559	275 591
Sum varelager		3 244 199	2 582 306

Fordringer

Kundefordringer	11	1 189 189	852 300
Andre fordringer	10	368 777	153 658
Forskudd til leverandører		254 358	165 245
Sum fordringer		1 812 324	1 171 203

Kontanter og bankinnskudd

12 **263 257** 814 723

Sum omløpsmidler

5 319 780 4 568 232

Sum eiendeler

8 232 703 7 024 136

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.22

Pr. 31.12.21

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	13	100 000	100 000
Overkursfond	13	258 670	258 670
Annen egenkapital	13	3 205 769	2 827 911
Sum egenkapital		3 564 439	3 186 581

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	4	186 979	186 690
Utsatt skatt	9	80 375	49 708
Andre avsetninger for forpliktelser		6 466	1 528
Sum avsetning for forpliktelser		273 820	237 926

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 222 609	1 201 422
Øvrig langsiktig gjeld		120 201	121 542
Sum annen langsiktig gjeld		1 342 810	1 322 964

Kortsiktig gjeld

Avsetning for garantier	15	129 686	130 430
Leverandørgjeld		543 452	383 699
Betalbar skatt	9	70 410	74 418
Skyldig offentlige avgifter		205 791	142 561
Utbytte		253 900	229 600
Forskudd fra kunder		1 351 865	891 797
Annen kortsiktig gjeld		496 530	424 160
Sum kortsiktig gjeld		3 051 634	2 276 665

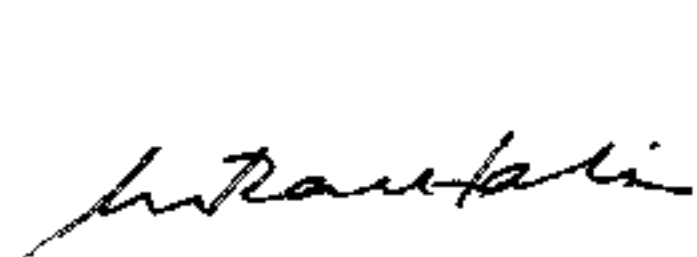
Sum gjeld

4 668 264 3 837 555

Sum egenkapital og gjeld

8 232 703 7 024 136

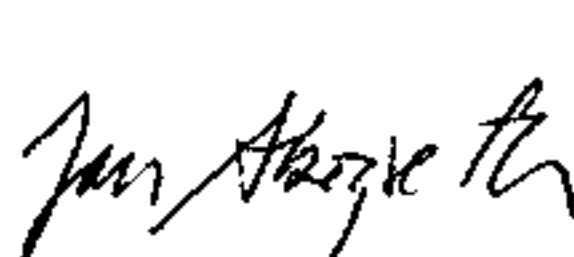
Raufoss, 20. mars 2023



Esa Rautalinko
STYRETS LEDER



Dag Schjerven
STYRETS NESTLEDER



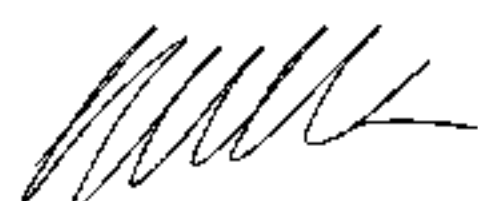
Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



Ville Jaakonsalo
STYREMEDLEM



Sirpa-Helena Sormunen
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSERNJSJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	687 956	643 852
Betalte skatter	(166 903)	(131 934)
Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler	(312)	413
Ordinære avskrivninger	284 929	288 001
Nedskrivning varige driftsmidler	16 118	68 793
Netto rentekostnader	22 751	25 712
Endring i varelager	(557 622)	(44 378)
Endring i kundefordringer	(319 630)	35 303
Endring i leverandørgjeld	141 424	78 395
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjonspremie	(30 025)	(30 552)
Endring i andre tidsavgrensningsposter	234 519	464 782
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	313 205	1 398 387
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9 874	2 571
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(623 032)	(394 565)
Utbetalinger ved andre investeringer	–	(750)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(613 158)	(392 744)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	21 963	1 220 330
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	(21 245)	(1 539 507)
Netto betalte renter	(22 751)	(25 712)
Innbetaling av mottatt utbytte	120	–
Utbetaling av utbytte	(229 600)	(211 300)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	(251 513)	(556 189)
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	(551 466)	449 454
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	814 723	365 269
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	263 257	814 723

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2022 utgjør NOK 1 400 millioner. Se note 14.

NAMMO KONSERN

Konsernregnskap 2022

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen	21
Noter til regnskapet	
NOTE 1 Driftsinntekter	24
NOTE 2 Finansiell markedsrisiko	25
NOTE 3 Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar	26
NOTE 4 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	27
NOTE 5 Immaterielle eiendeler	28
NOTE 6 Varige driftsmidler	29
NOTE 7 Eierandeler i andre selskaper	29
NOTE 8 Finansposter	30
NOTE 9 Skatt	30
NOTE 10 Andre fordringer	31
NOTE 11 Kundefordringer og tap på fordringer	31
NOTE 12 Likvide reserver	32
NOTE 13 Egenkapital og aksjeeiere	32
NOTE 14 Rentebærende gjeld og garantier	33
NOTE 15 Garantiavsetninger	33

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.

Virksomhetssammenslutninger

Oppkjøp av datterselskaper og virksomheter regnskapsføres basert på oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi (på dato for overtakelsen) av avgitte eiendeler, pådratte forpliktelser, og eventuelle kostnader direkte henførbare til transaksjonen. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som oppfyller kravene for balanseføring etter NRS 17 vedrørende virksomhetsskjøp og konsernregnskap er bokført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ved oppkjøp av mindre enn 100% 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 førstegangsinnregning regnskapsføres goodwill til anskaffelseskost og avskrives så over den vurderte økonomiske levetiden.

Negativ goodwill som oppstår ved oppkjøp amortiseres lineært over 5 år.

Inntektsføringsprinsipper

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

Mottatt utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes ettersom de opptjenes.

Offentlige tilskudd

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

Skatt

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

Utsatt skatt regnskapsføres basert på differanser mellom balanseført beløp for

eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattbar inntekt. Utsatt skatteforpliktelse regnskapsføres generelt for alle skattbare midlertidige forskjeller og utsatt skattefordel regnskapsføres generelt for alle fradragsberettigede midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at skattbare inntekter vil være tilgjengelige som de fradragsberettigede midlertidige forskjeller kan utnyttes mot. Utsatt skatt beregnes ikke på midlertidig 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 amortiseres lineært over forventet økonomisk levetid. Balanseført forskning og utvikling amortiseres over fremtidige leveranser av aktuelle produkter/teknologi klassifisert som varekostnad i resultatoppstillingen.

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.

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.

Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap er investeringer i selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet kontrollerer mellom 20 prosent og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Andel av resultater, eiendeler og forpliktelser i de tilknyttede selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Felleskontrollerte virksomheter

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

Varebeholdninger

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 salgspris 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 innværende og tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler og ikke opptjent pensjonskostnad fra tidligere perioder. Diskonteringsrenten er basert på risikofri rente (rente på 10 års statsobligasjon) og anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse, pluss et risikotillegg. Beregningene utføres av kvalifiserte aktuarer.

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

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

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

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. Garantia avsetningen 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 finansielle eiendeler

Andre finansielle eiendeler enn de hvor virkelig verdi endringer resultateres, 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 resultateres.

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 leiebetalingen er en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

Noter til konsernregnskapet

NOTE 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)	2022	2021
England	150 159	99 925
Finland	790 164	654 603
Tyskland	1 001 572	797 266
Irland	17 639	13 794
Norge	2 141 652	2 129 895
Spania	373 877	409 885
Sverige	1 106 954	1 075 616
USA	1 869 582	1 796 542
Sum	7 451 599	6 977 526

Salg fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2022	2021
Norge, Sverige og Finland	2 229 260	2 173 382
Øvrige Europa	2 167 263	1 669 065
Nord Amerika	2 749 469	2 585 781
Asia	117 198	337 636
Andre land	188 409	211 662
Sum	7 451 599	6 977 526

NOTE 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 2022

(Beløp i valuta 1 000)

Transaksjonstype	Kjøp/salg (-)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	DKK	USD
FX Forward	Kjøp	-	14 770	80 471	3 319	24 249	1 609	39 250
	Salg(-)	[5 565]	-	[116 628]	[926]	[67 426]	-	[65 583]
FX SWAP	Kjøp	-	6 270	38 068	145	-	-	173
	Salg(-)	-	-	[44 913]	[2 095]	[165]	-	[149 168]

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

Transaksjonstype	Kjøp/salg (-)	År 2023	År 2024	År 2025
FX Forward	Kjøp	84,6%	15,2%	0,2%
	Salg(-)	56,4%	27,7%	16,0%
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.

NOTE 3: Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar

(NOK 1 000)	2022	2021
Lønn	1 681 445	1 519 174
Lønnsrelaterte skatter og avgifter	199 061	132 456
Pensjonskostnader	160 501	146 193
Andre ytelser	136 651	163 617
Sum	2 177 658	1 961 440
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 679	2 648

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte

(NOK)	Funksjon	Lønn	Ekstra pensjons-element	Opptjent bonus 2022	Annen godtgjørelse	Pensjons-kostnad	Total
Morten Brandtzæg	President og CEO	4 805 131	2 530 980	2 919 143	569 645	222 724	11 047 623
Kjell Kringsjå	President Nammo Inc.	3 316 608	234 792	1 048 470	135 723	211 365	4 946 959
Christian Rykke	CFO	2 752 058	239 088	829 252	244 955	277 227	4 342 580
Stein Erik Nodeland	EVP AP	2 025 124	113 994	711 392	153 855	211 170	3 215 534
Vegard Sande	EVP LCS	2 428 132	193 062	429 280	333 067	170 857	3 554 397
Reijo Bragberg	EVP SMCA	1 853 056	–	608 397	11 371	923 730	3 396 553
Raimo Helasmäki	EVP CA	3 204 727	–	1 144 544	150 731	675 056	5 175 058
Tomas Ramse Andersen	SVP Business Development	1 451 120	37 560	474 506	122 021	174 424	2 259 631
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal & Regulatory Affairs	1 831 866	91 014	514 327	65 543	253 706	2 756 456
Sissel Solum	SVP Sustainability and Compliance	1 771 505	65 052	490 579	102 692	228 192	2 658 019
Fredrik Tangeraas	SVP Communications	1 781 657	75 642	463 250	153 872	282 839	2 757 259

Styret**Styrehonorar**

Esa Rautalinko	Styreleder	476 000
Dag Schjerven	Nestleder	459 000
Cathrine Bjaarstad	Styremedlem	267 000
Sirpa-Helena Sormunen	Styremedlem	274 000
Ville Jaakonsalo	Styremedlem	289 000
Marianne Stensrud	Styremedlem	267 000
Petri Kontola	Styremedlem	274 000
Jan Steffen Skogseth	Styremedlem	274 000

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

For ytterligere informasjon se separat lederlønnrapport.

Revisjonshonorar

Alle tall er eksklusiv MVA.

(NOK 1 000)	2022	2021
Honorar konsernrevisor	6 897	6 948
Andre attestasjonstjenester	106	163
Skatterådgivning	175	137
Øvrige tjenester	274	995
Sum	7 452	8 243

NOTE 4: Pensjonsforpliktelser 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 2022 er NOK 187,0 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 145,1 millioner pr. 31. desember 2022. Ytelsesplanene i Norge har 409 (430) aktive medlemmer, mens Sverige har 100 (97) 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	3,20 %	3,70%
Avkastning	4,90 %	–
Lønnsvekst	3,75 %	2,50%
Årlig økning i Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,50 %	–
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,70 %	–
Årlig økning i grunnbeløp (svensk; basbeløpp)	–	2,50%
Inflasjon	–	2,00%

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2022	2021
Årets pensjonsopptjening	45 420	78 653
Årets amortisering estimatavvik	4 946	11 140
Rentekostnad	(94)	12 512
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	110 229	51 247
Oppgjør pensjonsplan	–	(7 359)
Netto pensjonskostnad	160 501	146 193

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2022	2021
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	767 478	754 732
– Virkelig verdi pensjonsmidler	(501 324)	(472 655)
Netto pensjonsforpliktelse	266 154	282 077
Ikke resultatførte poster:		
Estimatavvik	(224 292)	(205 060)
Netto pensjonsforpliktelse	41 862	77 017
Klassifisert som pensjonsmidler i balansen	145 117	109 673
Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen	186 979	186 690

NOTE 5: Immaterielle eiendeler

(NOK 1 000)	Patenter, varemerker og andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Forskning og utvikling	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.22	821 898	431 512	310 075	1 563 485
Tilganger	6 234	–	18 548	24 782
Avganger	(14 030)	–	–	(14 030)
Omregningsdifferanser	78 510	54 659	–	133 164
Anskaffelseskost pr 31.12.22	892 612	486 171	328 623	1 707 406
Akkumulert avskrivning pr 31.12.22	(663 290)	(386 955)	(69 957)	(1 120 202)
Akkumulert nedskrivning pr 31.12.22	(16 233)	–	(65 004)	(81 237)
Bokført verdi pr 31.12.22	213 089	99 216	193 662	505 967
Årets avskrivninger	27 757	47 457	5 048	80 262
Årets nedskrivninger	1 990	–	–	1 990
Økonomisk levetid (år)	1–10	5–10	1–10	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Goodwill avskrevet over mer enn fem 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.

Amortiseringer og nedskrivninger relatert til forskning og utvikling klassifiseres som varekostnad i resultatregnskapet.

NOTE 6: Varige driftsmidler

(NOK 1 000)	Bygninger	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, kontor-maskiner, osv	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost. 01.01.22	1 037 786	75 889	2 613 480	503 961	399 457	4 630 473
Tilganger	85 043	1 439	198 179	37 033	319 427	641 171
Avganger	–	–	[6 318]	[3 440]	[38 347]	[48 105]
Omregningsdifferanser	42 225	4 108	96 938	22 366	30 887	196 524
Anskaffelseskost. 31.12.22	1 165 054	81 336	2 902 279	559 920	711 424	5 420 013
Akkumulerte avskrivninger 31.12.22	[631 420]	[27 929]	[2 000 179]	[425 425]	[17 895]	[3 102 848]
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.22	[55 342]	–	[46 149]	[10 293]	[38 927]	[150 711]
Bokført verdi 31.12.22	478 292	53 407	855 951	124 202	654 602	2 166 454
Årets avskrivninger	48 373	1 687	133 197	26 458	–	209 715
Årets nedskrivninger	455	–	13 538	–	–	13 993
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	36 080	64 877	22 718	6 641	–	126 248
Økonomisk levetid (år)	10–50	–	5–20	3–10	–	–
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	–	–

To finansielle leiekontrakter i Finland er inkludert i maskiner og anlegg med NOK 65,6 millioner. Leiekontraktene utløper i henholdsvis 2029 og 2032. Årlig leiekostnad er NOK 8,9 millioner.

NOTE 7: Eierandeler i andre selskaper

(NOK 1 000)	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer i eie	Pålydende tilsammen	Bokført verdi NOK	Eierandel/stemmeandel
Felleskontrollerte selskaper					
SN Technologies SA, Meyrin, Sveits	CHF 200 000	100	CHF 100 000	8 040	50%
Sum				8 040	
Andre aksjer og andeler					
Komm-In AS, Norge				4 500	8%
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norge				1 302	14%
Raufoss Industripark Holding AS, Raufoss, Norge				11 080	2%
Nordic Additive Manufacturing AS				750	12%
Øvrige				21	–
Sum				17 653	

Felleskontrollerte selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Nammo Gruppen inntektsførte i 2022 NOK 0,13 millioner som vår andel av årsresultatet i SN Technologies SA.

For informasjon om Nammo AS' datterselskaper, se note 8 i Nammo AS selskapsregnskap.

NOTE 8: Finansposter

(NOK 1 000)	2022	2021
Agio	42 103	27 414
Øvrige finansinntekter	1 547	742
Sum andre finansinntekter	43 650	28 156
Disagio	(60 015)	(19 160)
Øvrige finanskostnader	(9 141)	(12 177)
Sum andre finanskostnader	(69 156)	(31 337)

NOTE 9: 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)	2022	2021	Endring
Midlertidige forskjeller:			
Immaterielle eiendeler	38 645	(3 983)	(42 628)
Anleggsmidler	12 532	(26 512)	(39 044)
Kundefordringer	(54 530)	(51 275)	3 255
Varelager	(436 256)	(384 613)	51 643
Pensjonsforpliktelser	109 298	65 498	(43 800)
Garantiavsetning	(123 130)	(131 692)	(8 562)
Andre langsiktige midlertidige forskjeller	643 381	405 554	(237 827)
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller	(187 787)	(89 188)	98 599
Sum	2 153	(216 211)	(218 364)
Fremførbare underskudd	(704 224)	(527 115)	
Sum midlertidige forskjeller	(702 071)	(743 326)	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	(196 041)	(197 491)	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen	217 716	187 695	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	21 675	(9 796)	
Klassifisert som utsatt skattefordel	58 700	59 504	
Utsatt skatt i balansen	80 375	49 708	

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2022
Ordinært resultat før skatt	687 956
Endring i midlertidige forskjeller	[218 364]
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	[38 830]
Permanente forskjeller	128 050
Bruk av fremførbare underskudd	[7 431]
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	551 381
Betalbar skatt	167 575

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)	2022
Betalbar skatt på årets resultat	167 575
Korreksjon tidligere år	[5 146]
Betalbar skatt i årets skattekostnad	162 429
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	40 695
Andre poster	[22 792]
Skattekostnad i resultatregnskapet	180 332

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000)	2022
Betalbar skatt	171 519
Forskuddsbetalt skatt	[115 889]
Andre poster	14 780
Betalbar skatt i balansen	70 410

NOTE 10: Andre fordringer (lang- og kortsiktige)

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

NOTE 11: Kundefordringer og tap på fordringer

(NOK 1 000)	2022	2021
Fordringenes pålydende	1 260 535	914 106
Avsatt til dekning av tap på krav	[71 346]	[61 806]
Fordringenes bokførte verdi	1 189 189	852 300

Ingen fordringer forfaller senere enn fem år fra 31. desember 2022.

NOTE 12: Likvide reserver

(NOK 1 000)

	2022	2021
Totalt tilgjengelige likvide reserver per 31. desember	1 663 257	2 214 723

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

Finland Nammo Lapua Oy og Nammo Vihtavuori Oy.

Tyskland Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Defence Germany 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.

UK Nammo (U.K.) Ltd.

All deltakere i konsernkontosystemet er solidarisk ansvarlige.

NOTE 13: Egenkapital og aksjeeiere

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Annen innbetalt kapital	Annen egenkapital	Minoritet	Sum
Egenkapital 31.12.21	100 000	258 670	2 827 911	–	3 186 581
Årsresultat	–	–	507 624	–	507 624
Foreslått utbytte 1)	–	–	(253 900)	–	(253 900)
Andre poster	–	–	72 030	–	72 030
Omregningsdifferanser	–	–	52 104	–	52 104
Egenkapital 31.12.22	100 000	258 670	3 205 769	–	3 564 439

1) Styrets forslag til generalforsamlingen.

Nammo AS' aksjeeiere er vist note 11 til Nammo AS sitt selskapsregnskap.

NOTE 14: Rentebærende gjeld, tilgjengelig kreditt og garantistillelser

(NOK 1 000)

2022

2021

Gjeld til kredittinstitusjoner

1 222 609

1 201 422

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2022 består av:

(NOK 1 000)

Forfall

Låne-ramme

Utnyttet

Tilgjengelig

Langsiktig lån, NOK 600 millioner

22. desember 2026

600 000

600 000

–

Obligasjonslån, NOK 600 millioner

13. oktober 2028

600 000

600 000

–

Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner

22. desember 2026

1 000 000

–

1 000 000

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2022 utgjør:

(NOK 1 000)

Tilgjengelig kreditt

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter

1 000 000

Andre tilgjengelige trekkrettigheter

400 000

Sum ubenyttede trekkrettigheter

1 400 000

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

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 3,0 og
- Sum egenkapital i forhold til sum eiendeler på minimum 30 %

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2022.

Ikke balanseførte garantier pr. 31. desember 2022 utgjør NOK 959 millioner.

NOTE 15: Avsetning for garantier

(NOK 1 000)

2022

2021

Avsetning garantier 01.01

130 430

93 303

Omregningsdifferanser

689

(3 711)

Årets endring i avsetning

(1 433)

40 838

Avsetning garantier 31.12

129 686

130 430

3 | Nammo AS



Resultatregnskap

(NOK 1 000)	Noter	2022	2021
Driftsinntekter	1	138 633	114 426
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2, 3	[87 107]	[76 386]
Avskrivninger	4	[1 849]	[1 181]
Andre driftskostnader	5, 6	[99 188]	[76 567]
Sum driftskostnader		(188 144)	[154 134]
Driftsresultat		(49 511)	[39 708]
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		200 000	150 000
Renteinntekter	5	67 069	32 567
Annen finansinntekt	5	177 801	291 038
Rentekostnader	5	[25 738]	[24 855]
Annen finanskostnad	5, 6	[93 106]	[16 980]
Netto finansinntekt (-kostnad)		326 026	431 770
Resultat før skattekostnad		276 515	392 062
Skattekostnad	7	(53 190)	[36 657]
Årsresultat		223 325	355 405
Styrets forslag til disponering av årsresultatet			
Utbytte		253 900	229 600
Annen egenkapital		[30 575]	125 805
Sum		223 325	355 405

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.22

Pr. 31.12.21

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Lisenser og andre immaterielle eiendeler	4	2 306	2 935
Sum immaterielle eiendeler		2 306	2 935

Varige driftsmidler

Bygninger	4	6 908	500
Maskiner og utstyr	4	8	25
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	4	649	1 448
Anlegg under utførelse	4	1 860	431
Sum varige driftsmidler		9 425	2 404

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskaper	8	609 365	609 365
Investering i andre aksjer og andeler		11 080	11 300
Lån til konsernselskap		1 095 103	1 047 390
Pensjonsmidler	3	8 626	6 305
Andre fordringer		2 126	1 611
Sum finansielle anleggsmidler		1 726 300	1 675 971

Sum anleggsmidler

1 738 031 1 681 310

Omløpsmidler

Fordringer

Kundefordringer		976	646
Fordringer på konsernselskap	9	170 562	133 658
Fordring vedrørende konsernbidrag		200 000	150 000
Forskudd til leverandører		10 104	14 942
Andre fordringer		7 811	4 753
Sum fordringer		389 453	303 999

Kontanter og bankinnskudd

9, 10 204 753 700 992

Sum omløpsmidler

594 206 1 004 991

Sum eiendeler

2 332 237 2 686 301

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.22

Pr. 31.12.21

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	11, 12	100 000	100 000
Overkursfond	12	258 670	258 670
Sum innskutt egenkapital		358 670	358 670
Annen egenkapital	12	314 883	345 457
Sum opptjent egenkapital		314 883	345 457
Sum egenkapital		673 553	704 127

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Utsatt skatt	7	54 389	35 530
Sum avsetning for forpliktelser		54 389	35 530

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 220 317	1 200 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 220 317	1 200 000

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		10 168	8 660
Gjeld til konsernselskap		58 046	478 437
Betalbar skatt	7	34 329	2 174
Skyldig offentlige avgifter		6 854	4 645
Utbytte	12	253 900	229 600
Annen kortsiktig gjeld		20 681	23 128
Sum kortsiktig gjeld		383 978	746 644

Sum gjeld

1 658 684 1 982 174

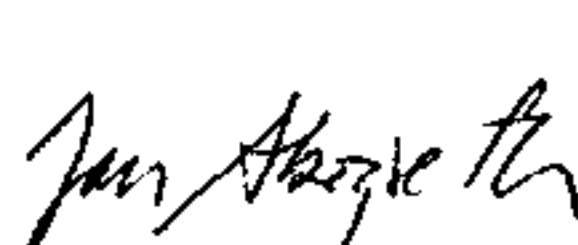
Sum egenkapital og gjeld

2 332 237 2 686 301

Raufoss, 20. mars 2023

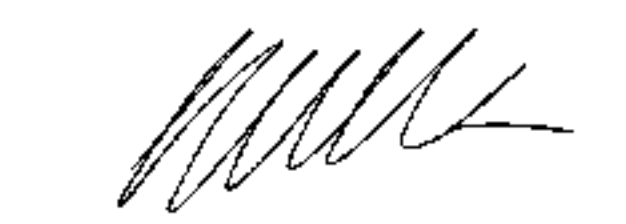

Esa Rautalinko
STYRETS LEDER


Dag Schjerven
STYRETS NESTLEDER


Jan Skogseth
STYREMEDLEM


Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM


Ville Jaakonsalo
STYREMEDLEM


Sirpa-Helena Sormunen
STYREMEDLEM


Marianne Stensrud
STYREMEDLEM


Petri Kontola
STYREMEDLEM


Morten Brandtzæg
KONSRNSJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

2022

2021

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	276 515	392 062
Betalte skatter	[2 174]	[22 293]
Ordinære avskrivninger	1 849	1 181
Endring i kundefordringer	[37 234]	[18 727]
Endring i leverandørgjeld	[14 760]	15 535
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsbetalinger	[2 320]	[2 095]
Endring i lån til datterselskaper	[47 713]	10 449
Endring i andre tidsavgrensningsposter	[637 551]	288 400
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	(463 388)	664 512

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[8 241]	[1 990]
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(8 241)	[1 990]

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	–	1 200 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	–	[1 515 026]
Mottatt utbytte	54 990	233 691
Mottatt konsernbidrag	150 000	100 000
Utbetaling av utbytte	[229 600]	[211 300]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	(24 610)	[192 635]

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	[496 239]	469 887
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	700 992	231 105
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	204 753	700 992

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 1 400 millioner. Se note 13.

NAMMO AS

Selskapsregnskap 2022

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo AS	40
Noter til selskapsregnskapet	
NOTE 1 Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter	42
NOTE 2 Lønn og sosiale kostnader	42
NOTE 3 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	43
NOTE 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	44
NOTE 5 Finansposter	44
NOTE 6 Nedskrivning investering i datterselskap	45
NOTE 7 Skatt	45
NOTE 8 Aksjer i datterselskaper	46
NOTE 9 Kontanter og bankinnskudd	46
NOTE 10 Konsernkontosystem	46
NOTE 11 Aksjekapital	47
NOTE 12 Egenkapital	47
NOTE 13 Rentebærende gjeld og garantier	47

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.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler omfatter balanseførte software lisenser og software utviklingskostnader målt til historisk kost, redusert for akkumulert amortisering. Immaterielle eiendeler amortiseres lineært over forventet økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

Bygninger, maskiner, inventar 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).

Noter til selskapsregnskapet

NOTE 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)	2022	2021
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	131 102	109 004
Øvrig	7 531	5 422
Sum	138 633	114 426

NOTE 2: Lønn og sosiale kostnader

(NOK 1 000)	2022	2021
Lønn	67 729	58 233
Arbeidsgiveravgift	9 662	8 366
Pensjonskostnader	7 397	6 185
Andre ytelser	2 319	3 602
Sum	87 107	76 386

Gjennomsnittlig antall årsverk	27	23
---------------------------------------	-----------	-----------

For detaljer om godtgjørelse til konsernsjef og styrets medlemmer, se note 3 til konsernregnskapet.

Honorar revisor

(NOK 1 000) Alle tall er eksklusiv MVA	2022	2021
Lovpålagt revisjon	871	723
Skatterådgivning	–	12
Andre tjenester	91	218
Sum	962	953

NOTE 3: 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 29 aktive medlemmer. Selskapet er medlem av LO/NHO sin AFP-ordning. Den gamle ordningen er avsluttet og forpliktelse tatt ut av regnskapet. Forpliktelse i ny AFP-ordning er per avleggelsen av regnskapet ikke mulig å estimere pålitelig og er dermed ikke regnskapsført som en forpliktelse i selskapets balanse.

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

Aktuarberegning ble foretatt i desember 2022 med følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	3,20 %
Avkastning på pensjonsmidler	4,90 %
Årlig lønnsvekst	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,70 %
Årlig økning i G	3,50 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2022	2021
Årets pensjonsopptjening	7 184	5 414
Amortisering av aktuarielle tap	826	826
Rentekostnad	26	319
Pensjonskostnad relatert til innskuddsplaner	50	29
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(688)	(403)
Netto pensjonskostnad	7 397	6 185

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2022	2021
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	61 468	53 560
– Pensjonsmidler	(49 220)	(42 063)
Netto pensjonsforpliktelse	12 248	11 497
Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte aktuarielle tap (gevinster)	(20 874)	(17 802)
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	(8 626)	(6 305)

NOTE 4: Varige driftsmidler

(NOK 1 000)	Lisenser og andre immaterielle eiendeler	Bygninger	Maskiner og utstyr	Driftsløsøre, inventar, kontor-maskiner, osv.	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 01.01.22	3 145	1 399	694	11 051	431	16 720
Tilganger	–	6 811	1	–	1 429	8 241
Anskaffelseskost 31.12.22	3 145	8 210	695	11 051	1 860	24 961
Akkumulerte avskrivninger 31.12.22	[839]	[1 302]	[687]	[10 402]	–	[13 230]
Bokført verdi 31.12.22	2 306	6 908	8	649	1 860	11 731
Årets ordinære avskrivninger	(629)	(403)	(18)	(799)	–	(1 849)
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte anleggsmidler	–	[1 977]	[3]	[107]	–	[2 087]
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3–5 år	3–10 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

NOTE 5: Finansposter

(NOK 1 000)	2022	2021
Renteinntekter fra konsernselskap	45 255	22 423
Andre renteinntekter	21 814	10 144
Sum renteinntekter	67 069	32 567
Agio	122 811	57 347
Utbytte fra datterselskap	54 870	233 691
Annen finansinntekt	120	–
Sum annen finansinntekt	177 801	291 038
Andre rentekostnader	[25 738]	[24 855]
Sum rentekostnader	(25 738)	[24 855]
Disagio	[67 751]	[180]
Nedskrivning Nammo Defence Germany GmbH, se note 6	[19 806]	[6 706]
Andre finanskostnader	[5 549]	[10 094]
Sum annen finanskostnad	(93 106)	[16 980]

NOTE 6: Nedskrivning investering i datterselskap

Pr. 31. desember 2022 hadde Nammo AS en fordring på kassekreditt (konsernkonto) mot vårt datterselskap Nammo Defence Germany GmbH på totalt NOK 135,6 millioner. Ved årsslutt gjennomførte vi en nedskrivningsvurdering og konkluderte med full nedskrivning for nevnte eiendel (NOK 115,8 millioner av dette var avskrevet per 31. desember 2021). Nedskrivningen gjelder fordring for avgitt kassekreditt, og nedskrivningen er derfor klassifisert som annen finanskostnad i resultatregnskapet.

NOTE 7: Skatt

7.1. Årets skattekostnad

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

(NOK 1 000)	2022	2021
Resultat før skattekostnad	276 515	392 062
Permanente forskjeller	20 238	8 250
Endring i midlertidige forskjeller	[85 726]	[156 739]
Ikke skattbar inntekt	[54 986]	[233 691]
Grunnlag betalbar skatt	156 041	9 882

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

(NOK 1 000)	2022	2021
Betalbar skatt på årets resultat	34 329	2 174
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	18 861	34 483
Årets skattekostnad	53 190	36 657

Effektiv skattesats:

(NOK 1 000)	2022
Resultat før skatt	276 515
22 % av resultat før skatt	60 833
22 % av permanente forskjeller	[7 643]
Beregnet skattekostnad	53 190
Effektiv skattesats	19.2%

7.2. 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)	31.12.22.	31.12.21.
Anleggsmidler	[198]	48
Kundefordringer	-	-
Andre fordringer	238 796	155 145
Pensjonsforpliktelse/-midler	8 626	6 305
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel (-)	247 224	161 498
Utsatt skatt/skattefordel (-)	54 389	35 530

NOTE 8: Aksjer i datterselskaper

Selskapets navn (NOK 1 000)	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 Defence Germany 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, Warsaw	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				609 365	

NOTE 9: Kontanter og bankinnskudd

Bankinnskudd er redusert med NOK 92,8 millioner, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. NOK 42,9 er klassifisert som gjeld til konsernselskaper. Se også note 6 og 10.

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd.

NOTE 10: 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 Defence Germany GmbH and 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. and Nammo Perry Inc.

Spania Nammo Palencia S.L.

Irland Nammo Ireland Ltd.

UK Nammo (U.K.) Ltd.

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i gjeld til konsernselskap. Dette utgjør NOK 42,9 millioner, jfr. Note 9.

NOTE 11: Aksjekapital

Pr. 31. desember 2022 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100,-.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2022

(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%

NOTE 12: Egenkapital

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.22	100 000	258 670	345 457	704 127
Årsresultat	–	–	223 325	223 325
Avsatt utbytte *)	–	–	(253 900)	(253 900)
Annet	–	–	1	1
Egenkapital pr. 31.12.22	100 000	258 670	314 883	673 553

*) Styrets forslag til generalforsamlingen.

NOTE 13: Rentebærende gjeld og garantier

(NOK 1 000)	2022	2021
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 220 317	1 200 000

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2022 består av:

(NOK 1 000)	Forfall	Låneramme	Utnyttet	Tilgjengelig
Langsiktig lån, NOK 600 millioner	22. desember 2026	600 000	600 000	–
Obligasjonslån, NOK 600 millioner	13. oktober 2028	600 000	600 000	–
Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner	22. desember 2026	1 000 000	–	1 000 000

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2022 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	1 000 000
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	400 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	1 400 000

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

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 3,0 og
- Sum egenkapital i forhold til sum eiendeler på minimum 30 %

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2022.

Ikke balanseførte garantier avgitt for konsernselskaper pr. 31. desember 2022 er NOK 955 millioner.

4 | Revisors beretning



Revisors beretning



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6a, 0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 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

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS som består av selskapsregnskapet og konsernregnskapet. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering 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 konklusjon 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 om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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

Revisors beretning

2



årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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.
- evaluerer 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 eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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.

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

Oslo, 20. mars 2023
ERNST & YOUNG AS

Anders Gøbel
statsautorisert revisor



Nammo

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

www.nammo.com