



ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 636242

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ane-May Walsø-Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.04.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 08.08.2024

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		169 932 000	138 633 000
Sum inntekter	1	169 932 000	138 633 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3	100 145 000	87 107 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	4 362 000	1 849 000
Annen driftskostnad	5, 6	105 932 000	99 188 000
Sum kostnader		210 439 000	188 144 000
Driftsresultat		-40 507 000	-49 511 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Konsernbidrag		250 000 000	200 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	86 152 000	45 255 000
Annen renteinntekt	5	92 226 000	21 814 000
Utbytte fra datterselskap	5	180 633 000	54 870 000
Annen finansinntekt	5	36 773 000	122 931 000
Sum finansinntekter		645 784 000	444 870 000
Annen rentekostnad	5	110 423 000	25 738 000
Annen finanskostnad	5	104 974 000	93 106 000
Sum finanskostnader		215 397 000	118 844 000
Netto finans		430 387 000	326 026 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	7	49 727 000	53 190 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		340 153 000	223 325 000
Årsresultat		340 153 000	223 325 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		304 600 000	253 900 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		35 553 000	-30 575 000
Sum overføringer og disponeringer		340 153 000	223 325 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	4	23 620 000	2 306 000
Sum immaterielle eiendeler		23 620 000	2 306 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	4	6 400 000	6 908 000
Maskiner og utstyr	4		8 000
Anlegg under utførelse	4		1 860 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	25 000	649 000
Sum varige driftsmidler		6 425 000	9 425 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	609 365 000	609 365 000
Investering i annet foretak i samme konsern		10 942 000	11 080 000
Lån til foretak i samme konsern		1 114 530 000	1 095 103 000
Pensjonsmidler	3	11 670 000	8 626 000
Andre fordringer		1 857 000	2 126 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 748 364 000	1 726 300 000
Sum anleggsmidler		1 778 409 000	1 738 031 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		798 000	976 000
Forskudd til leverandører		9 274 000	10 104 000
Andre fordringer		9 067 000	7 811 000
Konsernfordringer		459 401 000	370 562 000
Sum fordringer		478 540 000	389 453 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9, 10	2 319 455 000	204 753 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 319 455 000	204 753 000
Sum omløpsmidler		2 797 995 000	594 206 000

SUM EIENDELER		4 576 404 000	2 332 237 000
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	350 441 000	314 883 000
Sum opptjent egenkapital		350 441 000	314 883 000
Sum egenkapital		709 111 000	673 553 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	70 046 000	54 389 000
Sum avsetninger for forpliktelses		70 046 000	54 389 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	2 326 120 000	1 220 317 000
Sum annen langsiktig gjeld		2 326 120 000	1 220 317 000
Sum langsiktig gjeld		2 396 166 000	1 274 706 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		10 402 000	10 168 000
Betalbar skatt	7	34 070 000	34 329 000
Skyldige offentlige avgifter		8 645 000	6 854 000
Utbytte		304 600 000	253 900 000
Kortsiktig konserngjeld		1 073 552 000	58 046 000
Annen kortsiktig gjeld		39 858 000	20 681 000
Sum kortsiktig gjeld		1 471 127 000	383 978 000
Sum gjeld		3 867 293 000	1 658 684 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 576 404 000	2 332 237 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1, 2	9 190 501 000	7 451 599 000
Sum inntekter		9 190 501 000	7 451 599 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-655 302 000	-58 939 000
Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler		-1 599 000	-535 000
Varekostnad		4 149 064 000	2 936 134 000
Lønnskostnad	3, 4	2 606 709 000	2 177 658 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	322 783 000	284 929 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	-499 000	15 983 000
Annen driftskostnad		1 715 745 000	1 360 286 000
Sum kostnader		8 136 901 000	6 715 516 000
Driftsresultat		1 053 600 000	736 083 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	2 979 000	130 000
Annen renteinntekt		144 648 000	37 907 000
Annen finansinntekt	8	5 577 000	43 650 000
Sum finansinntekter		153 204 000	81 687 000
Annen rentekostnad		239 575 000	60 658 000
Annen finanskostnad	8	86 984 000	69 156 000
Sum finanskostnader		326 559 000	129 814 000
Netto finans		-173 355 000	-48 127 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	9	271 203 000	180 332 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		609 042 000	507 624 000
Årsresultat		609 042 000	507 624 000

**Overføringer og
disponeringer**

Ordinært utbytte	304 600 000	253 900 000
Overføringer til/fra annen egenkapital	304 442 000	253 724 000
Sum overføringer og disponeringer	609 042 000	507 624 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	183 562 000	193 662 000
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	5	247 104 000	213 089 000
Utsatt skattefordel	9	52 918 000	58 700 000
Goodwill	5	61 949 000	99 216 000
Sum immaterielle eiendeler		545 533 000	564 667 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	6	572 115 000	478 292 000
Tomter	6	53 745 000	53 407 000
Maskiner og anlegg		1 026 809 000	855 951 000
Anlegg under utførelse		896 882 000	654 602 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	6	149 094 000	124 202 000
Sum varige driftsmidler		2 698 645 000	2 166 454 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	7		8 040 000
Investeringer i aksjer og andeler	7	17 516 000	17 653 000
Pensjonsmidler	4	172 030 000	145 117 000
Andre fordringer	10	14 006 000	10 992 000
Sum finansielle anleggsmidler		203 552 000	181 802 000
Sum anleggsmidler		3 447 730 000	2 912 923 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		4 469 935 000	3 244 199 000
Sum varer		4 469 935 000	3 244 199 000
Fordringer			
Kundefordringer	11	1 431 844 000	1 189 189 000
Andre fordringer	10	942 580 000	368 777 000
Forskudd til leverandører		464 844 000	254 358 000
Sum fordringer		2 839 268 000	1 812 324 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	1 658 855 000	263 257 000

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 658 855 000	263 257 000
Sum omløpsmidler		8 968 058 000	5 319 780 000
SUM EIENDELER		12 415 788 000	8 232 703 000
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	3 655 046 000	3 205 769 000
Sum opptjent egenkapital		3 655 046 000	3 205 769 000
Sum egenkapital		4 013 716 000	3 564 439 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4	196 785 000	186 979 000
Utsatt skatt	9	111 014 000	80 375 000
Andre avsetninger for forpliktelser		21 514 000	6 466 000
Sum avsetninger for forpliktelser		329 313 000	273 820 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	2 332 167 000	1 222 609 000
Øvrig langsiktig gjeld		148 675 000	120 201 000
Sum annen langsiktig gjeld		2 480 842 000	1 342 810 000
Sum langsiktig gjeld		2 810 155 000	1 616 630 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		592 048 000	543 452 000
Betalbar skatt		69 963 000	70 410 000
Skyldige offentlige avgifter		311 562 000	205 791 000
Utbytte		304 600 000	253 900 000
Avsatt for garantier		158 018 000	129 686 000
Forskudd fra kunder	3	548 269 000	1 351 865 000
Annen kortsiktig gjeld		607 457 000	496 530 000
Sum kortsiktig gjeld		5 591 917 000	3 051 634 000
Sum gjeld		8 402 072 000	4 668 264 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 415 788 000	8 232 703 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

2

Antall årsverk i regnskapsåret

30.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

3

Antall årsverk i regnskapsåret
2925.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

2023 | Årsrapport

Nammo

Securing the Future



Innhold

1

Styrets årsberetning

Styret	4
Styrets årsberetning 2023	5

3

Nammo AS

Resultatregnskap	36
Balanse	37
Kontantstrømpoppstilling	39
Regnskapsprinsipper	41
Noter til regnskapet	43

2

Nammo konsern

Resultatregnskap	16
Balanse	17
Kontantstrømpoppstilling	19
Regnskapsprinsipper	21
Noter til regnskapet	24

4

Revisors beretning

Revisors beretning 2023	51
-------------------------	----

1 | Styrets årsberetning

Styrets årsberetning 2023

Til tross for utfordrende markeds- og geopolitiske forhold har Nammo-konsernet fortsatt sin positive utvikling i 2023, og kan vise til høyere driftsinntekter, et sterkt årsresultat og også en vekst i ordreresserven. Resultatene reflekterer konsernets robusthet og evne til å levere.

STYRETS ÅRSBERETNING ▶

Fremtidsutsiktene for konsernet, som har over 3100 ansatte og en tilstedeværesle i 11 land og hovedkontor i Raufoss, er fortsatt positive, med omfattende produkt- og teknologitviklingsplaner og en rekordhøy ordrerereserve. Nammo er imidlertid bevisst på at nåværende og fremtidige utfordringer kan påvirke drift og forsyningskjeder i tiden fremover ettersom etterspørselen etter forsvarsprodukter fortsetter å øke kraftig. Konsernet vil derfor satse på å øke sin produksjonskapasitet, og vil fortsette å fokusere på risikoreduserende tiltak, kontinuerlige forbedringer og investeringer i teknologi. Ansattes sikkerhet vil forbli en førsteprioritet i denne veksten.

Konsernets driftsinntekter endte på NOK 9,19 milliarder i 2023, opp fra NOK 7,45 milliarder året før med bakgrunn i sterk salgsutvikling på tvers av alle segmenter, og med kommersiell ammunisjon samt militær små-, mellom- og storkaliberammunisjon, inkludert skulderfyrte systemer, som de viktigste driverne. De viktigste markedene er fortsatt Europa og Nord-Amerika. Årets resultat etter skatt endte på NOK 609 millioner (NOK 508 millioner). Styret vil legge frem et forslag for generalforsamlingen om et ordinært utbytte på NOK 304,6 millioner (NOK 253,9 millioner). Konsernets ordrerereserve var ved årsslutt på NOK 25,4 milliarder (14,8), noe som er den høyeste noensinne. Dette reflekterer Nammos sterke markedsposisjon og den betydelige etterspørselen etter ammunisjon og skulderfyrte systemer.

GENERELLE KOMMENTARER

Etterspørselen etter Nammos produkter, og da særlig artilleriammunisjon, skulderfyrte systemer og rakettmotorer, er rekordhøy på grunn av Ukraina og ettersom NATO-alliertes søker å øke sine varelagre. Denne situasjonen forventes å vedvare, og Nammo står overfor oppgaven å produsere og levere høyere volumer i en raskere takt enn tidligere, mens konsernet samtidig sørger for et sikkert arbeidsmiljø.

Nammos forpliktelse til å øke sin produksjonskapasitet innebærer investeringer i nytt produksjonsutstyr, maskiner og tilhørende infrastruktur i flere land, og konsernet investerte bortimot tre ganger mer i økt kapasitet enn i et gjennomsnittlig år før Ukraina-krigen. Likevel fortsetter den enorme etterspørselen og tilhørende investeringer

å kreve risikodeling mellom industri og myndigheter. Et viktig skritt i riktig retning er EUs forordning til støtte for ammunisjonsproduksjon (ASAP) som trådte i kraft i løpet av året, i tillegg til mulighet for betydelig investeringsstøtte fra Norge, Sverige, Finland og USA. Nammo må fortsette arbeidet med å styrke organisasjonens driftsmessige robusthet, kapasitet og i større grad optimalisere sine interne prosesser og arbeidsressurser. Arbeidet med å oppnå dette er allerede iverksatt.

Konsernets leveringspresisjon til militære kunder gikk ned til 87 prosent (92 prosent), hovedsakelig på grunn av forsinkelser forårsaket av utfordringer tilknyttet vesentlig økning i produksjon og ulykker ved to anlegg. Sykefraværet i konsernet ble redusert fra 4,9 prosent i 2022 til 4,3 prosent i 2023. Dessverre opplevde Nammo

to alvorlige ulykker ved to av sine produksjonssteder, der en førte til dødsfall og den andre resulterte i at en ansatt ble alvorlig skadd. Ulykkene er en sterk påminnelse om potensielle farer i arbeidet med energetiske materialer, og understreker viktigheten av tiltak for å redusere risiko og forhindre ulykker, samt ytterligere styrking av sikkerhetskulturen, på tvers av konsernet. Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer økte til 5,9 (4,6).

Nammo opprettholdt sitt fokus på ESG i sin støtte til globale initiativer gjennom året, og konsernet fortsatte å utvikle og dra fordel av sine nære relasjoner med kunder og andre viktige interessenter.

Videre satte Nammo, sammen med Boeing, rekkevidde-rekord for indirekte ild i sin testing av et ramjet-drevet artilleriprojekt i Yuma, Arizona. Testene støtter opp om den amerikanske hærens prioriterte modernisering av langtrevkende presisjonsild, og har strategisk betydning og forretningspotensial for konsernet på begge sider av Atlanterhavet. Konsernet registrerte tidenes høyeste ordre-inngang for artilleriammunisjon og komponenter i løpet av året, samt en sterk ordreinngang for sine skulderfyrte systemer (M72) til flere land, inkludert klargjøring av våpenet for montering på nye plattformen.

STRATEGI FOR LØNSSOM VEKST

Nammo opprettholdt sin posisjon som en ledende uavhengig leverandør av spesialammunisjon og raket-

motorer for både militære og sivile kunder. Konsernets strategi er fortsatt å oppnå bærekraftig og lønnsom vekst i USA, Europa og de nordiske markedene. Nammos prioritet fremover er å bygge videre på tiltak for bedre 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 prosess-relaterte forbedringer for å håndtere fremtidig vekst.

Geopolitisk ustabilitet og pågående konflikter fører til økt etterspørsel, og har resultert i sterk økning i ordre-inngangen for utvalgte produktkategorier. Det vil sannsynligvis være stor etterspørsel i lang tid fremover, noe som vil bidra til betydelig vekst for Nammo. Denne veksten gir muligheter, men vil også føre til en endring av Nammo. Konsernet har derfor introdusert et program for håndtering av utfordringene relatert til kapasitets- og produksjonsøkning for å oppfylle kortsiktige kundeforpliktelser og at konsernet samtidig klargjøres for fremtidig vekst. Programmet vil identifisere, utforme og tilrettelegge for implementering av forbedringer på tvers av virksomheten, og vil sikre en robust gjennomførings- og leveringsevne på lang sikt.

Nammo økte sin ordreserve med 71,2 prosent gjennom året, i all hovedsak som følge av den pågående konflikten i Ukraina. Krigen hadde imidlertid ikke betydelig innvirkning på konsernets totalomsetning og lønnsomhet gjennom året.

DRIFT

«Det eneste vi kan være sikre på er usikkerhet, og å lære oss å leve med usikkerheten er den eneste sikkerheten vi har» sa John Allen Paulos, og dette synes å gjenspeile tiden vi lever i. To år med COVID-19-relaterte problemer i forsyningskjede og drift, etterfulgt av økende geopolitiske spenninger, har over tid vært krevende for konsernets virksomhet. Med høyere ordreinngang og langt større investeringsbehov, har forsyningskjeden kommet enda mer i søkelyset. Den vestlige verden fokuserer i større grad på oppbygging av varelager og støtte til Ukraina, med betydelig økning i etterspørsel som resultat. Dette har hatt en effekt på tilgjengelighet, priser og leveringstider, noe som forventes å vare over tid. Konsernet vil fortsette arbeidet med å sikre seg langsiktige forsyningsavtaler fra leverandørbasen. Nammo har tilpasset seg den utfordrende situasjonen godt, og har iverksatt tiltak for oppskalering av produksjonen ved å sikre seg produksjonsutstyr, materialer og komponenter med lang leveringstid.

Nammo opplevde betydelig vekst i 2023 til tross for utfordringer knyttet til tilgjengelighet av materialer og komponenter. En profesjonell og robust organisasjon har sikret en anskaffelses- og produksjonsevne som har gitt konsernet anledning til å levere i henhold til sine kunde-forpliktelser. Nammo tilsatte et betydelig antall nye ansatte og leverte et rekordhøyt produksjonsvolum i 2023. Stort press på forsyningskjeder, fortsatt vekst i produksjonsvolum

og økt personalbehov forventes å fortsette i 2024.

Ordreinngangen fortsatte å vokse i 2023, og konsernets ordrerreserve økte til nesten tre ganger årsumsetningen, drevet av etterspørsel etter artilleri, base-bleed, M72 og taktiske rakettmotorer. Nammo har fortsatt sin utvikling av nye produkter og teknologier, noe som er viktig for fremtidig utvikling og vekst.

Geopolitisk spenning har ført til et enda tettere samarbeid mellom Norge, Sverige og Finland, og også blant EU-landene. Nammo har igangsatt en rekke strategiske investeringer i fasiliteter og infrastruktur, både for å sikre sin forsyningskjede og for å sikre langsiktig kapasitet for fremtidige leveranser. Nammo må fortsette å øke sin kapasitet gjennom tett samarbeid og med finansiering fra relevante myndigheter for å redusere konsernets finansielle risiko.

Styringssystemet Nammo Management System (NMS) har vært i bruk i noen år, og er per definisjon hvordan Nammo fungerer. Dette har styrket internkontrollmiljøet, og bidratt til å sikre at effektiv drift og etterlevelse i virksomheten. NMS er et essensielt verktøy for konsernets 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 2023 rapporterte konsernet rekordhøye driftsinntekter på NOK 9,19 milliarder (7,45) og et resultat før skatt på NOK 880 millioner (688). Lønnsomhetsforbedringene i 2023 er et resultat av strukturerte kontinuerlige forbedrings-tiltak, samt økt salg og fortjeneste på tvers av forretnings-segmentene. Høyere årsresultat før skatt ble hovedsakelig drevet av sterke resultater innen kommersiell småkaliber-ammunisjon, militær små- og mellomkaliberammunisjon, skulderfyrte systemer og virksomheten for taktiske rakettmotorer i USA og Europa.

Samlet har dette gjort det mulig for Nammo å generere en 18,4 prosent avkastning på sysselsatt kapital (17,4 prosent), og en betydelig økning i selskapets verdi gjennom

bedre lønnsomhet, høyere ordrereserve og gode fremtidsutsikter.

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2023 var NOK 1 386 millioner (313). Økningen fra 2022 til 2023 skyldes i hovedsak årets resultat og en betydelig økning i forskuddsbetalinger fra kunder, delvis motivert av større varelager og høyere kundefordringer. Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 757 millioner (613). Dette er hovedsaklig drevet av kjøp av anleggsmidler i konsernets virksomheter i Norge, Finland, USA og Sverige for å øke produksjonskapasiteten, skape vekst innenfor nye produktområder, samt generelle vedlikeholdsinvesteringer. Netto positiv kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2023 utgjorde NOK 767 millioner sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 252 millioner i 2022. Positiv kontantstrøm fra finansierings-aktiviteter for 2023 er betalinger mottatt fra ny rentebærende gjeld, redusert med utbetaling av utbytte til aksjonærer på NOK 253,9 millioner. Endringen fra 2022 kan i hovedsak forklares av betalinger mottatt fra ny rentebærende gjeld på NOK 1 139 millioner. Konsernets netto likvide midler var NOK 1 659 millioner per 31. desember 2023 (263). I tillegg hadde Nammo ved utgangen av 2023 ubenyttede låne-fasiliteter på NOK 1 137 millioner (1 400).

Basert på kontantstrømmen for 2023, 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 12 416 millioner ved utgangen av 2023 (8 233). Netto arbeidskapital unntatt bankinnskudd var NOK 1 717 millioner (2 005), mens egenkapitalen var NOK 4 014 millioner (3 564). Total gjeld var NOK 8 402 millioner (4 668) og egenkapital-andelen endte på 32,3 prosent (43,3 prosent). Avkastning på egenkapital var 16,1 prosent (15 prosent). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 2 332 millioner per 31. desember 2023 (1 223).

Risikofaktorer

Krigen i Ukraina fortsetter å understreke 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 lisensene 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. Disse etablerte rutinene og prosedyrene blir kontinuerlig overvåket for å sikre at de er adekvate og effektive. (For ytterligere informasjon om sikkerhet, se «Helse, miljø og sikkerhet» nedenfor.)

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 forretningsenhetsnivå. Følgende har blitt identifisert som konsernets viktigste finansielle risikoområder:

Valuta: Nammos kundebase er global, og valutasvingninger 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 valutasvingninger.

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. Konsernet har utstedt to obligasjonslån med fast rente for en løpetid på syv år, henholdsvis fra 2021 og 2023. Per 31. desember 2023 har konsernet benyttet NOK 763 millioner av de totale rullerende kredittfasilitetene på NOK 1 500 millioner med flytende rente gjennom hele løpetiden. 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 selskapskultur.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon, og kjører jevnlige opplæringsprogrammer for ansatte med sikte på kontinuerlig styrking av forståelsen for etikk og forretningsintegritet i selskapet.

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 ledelsessystemer er designet for å støtte ulike kvalitets og militære standarder, samt regulatoriske krav og kundekrav. De integrerte prosedyrene og rutinene, sammen med opplæring i eksportkontroll og aktsomhetsvurdering av leverandørkjeden, er essensielle faktorer for å begrense risiko.

Det var i løpet av 2023 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.

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSEDEELSE

Nammos samfunnsansvar er å sikre forsynings sikkerhet 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;
- støtter menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold.

Nammo krever etterlevelse av menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter i alle sine selskaper, 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 tiende rapport til FN Global Compact i 2023. Kodifikasjon av ESG-krav har funnet sted i en rekke jurisdiksjoner der Nammo driver virksomhet.

Den norske åpenhetsloven, har som formål å fremme virksomheters respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i forbindelse med produksjon av varer og levering av tjenester. Loven har vært i kraft gjennom hele 2023. Nammos samsvarserklæring med loven er tilgjengelig i den årlige bærekraftsrapporten og på www.nammo.com.

Prioriteter

I 2023 fulgte Nammo opp arbeidet med nøkkelindikatorer innenfor de fem etablerte områdene for bærekraft identifisert av konsernet: 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).

Hovedprioriteten har vært å gjennomgå bærekraftsmålene og tilpasse disse til GHG-protokollen. Livssyklusanalyser (LCA) ble utført for tre nøkkelprodukter, og det fremtidige målet er å sikre at LCA er del av all ny produktutvikling. En klimarisikovurdering er gjennomført av 13 Nammo selskaper. Disse vil vurdere og velge relevante risikoreduserende tiltak. I det nye direktivet om investeringer og verktøyet for prosjektplanlegging er bærekraft integrert som en del av beslutningsprosessen.

Kvartalsvise møter med bærekraft-ledere ble etablert for å sikre datainnsamling og god forståelse og kunnskap i organisasjonen. Hovedfokus for 2024 vil være å forberede organisasjonen på overgangen fra Global Reporting Initiative (GRI) standarden til den europeiske standarden for bærekraftsrapportering (European Sustainability Reporting Standard).

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 bekymringsmeldinger både fra linjeorganisasjonen og fra varslingssystemet var 25 (12). 15 av det totale antallet bekymringer ble rapportert gjennom varslings-systemet. Det var en økning i registrerte bekymringer i linjeorganisasjonen i 2023 sammenlignet med 2022. Det ble ikke rapportert tilfeller av svindel eller korrupsjon i 2023.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon og bestikkelser. Regelmessig opplæring, både av Nammos ansatte og av tredjeparter som handler på vegne av konsernet, anses som 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 trening i hvordan gjenkjenne og unngå misligheter. Et program for revisjon av etterlevelse ble utviklet i løpet av året og vil være klart for implementering i 2024.

Mennesker

Nammos People Policy har som mål å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte, samt å forhindre diskrimine-

ring 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 regler 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»-lederutviklingsprogram. 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 27,6 prosent 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 prosent av Nammos arbeidsstyrke innen 2030. Andelen kvinner i topplederstillinger var 18,2 prosent.

Gjennom 2023 hadde Nammo-konsernet et gjennomsnitt på 2 925 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 styreansvarsforsikring som gjelder for konsernets styremedlemmer og ledelse. Forsikringen dekker juridiske økonomiske krav som rettes mot styret eller ledelsen som resultat av styrets eller ledelsens handlinger. Forsikringen er gyldig for morselskapet og samtlige Nammo datterselskaper der Nammo eier over 50 prosent. Forsikringen leveres av et velrennoment forsikringsselskap, og dekningen er i tråd med markedet for slike forsikringsprodukter.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er fortsatt et viktig fokusområde for alle produksjonsanlegg i Nammo-konsernet, særlig i lys av dødsulykken som skjedde ved Nammo Mesa i mars 2023 og den alvorlige

personskaden som fant sted ved Nammo Karlsborg i mai 2023. Integrering av ansattes helse og sikkerhet som en viktig del av den daglige driften er avgjørende for Nammos evne til å tilby en trygg arbeidsplass og samtidig sikre tidsriktig levering av høykvalitetsprodukter til sine kunder.

Produksjonspresset fortsetter å øke som resultat av etterspørselen skapt av krigen i Ukraina. For å oppfylle våre kundeforpliktelser må vi knytte til oss et betydelig antall nye medarbeidere, og det er derfor fundamentalt viktig at konsernet fortsetter å fokusere på sikkerhet. Det ble i løpet av 2023 gjennomført flere seminarer for ledere på tvers av organisasjonen for å belyse viktigheten av psykologisk trygghet og prinsippene med HOP (Human and Organizational Performance) som del av vårt arbeid med å hente erfaringer fra den daglige driften slik at systemiske svakheter kan identifiseres før en ulykke inntreffer.

Evaluering av legale enheter

13 produksjonssteder ble evaluert i løpet av 2023, i henhold til plan utarbeidet av konsernets HMS-direktør og risikoringeniører fra våre forsikringsselskaper. Totalt antall fabrikkbesøk som ble gjennomført var lavere enn det som var planlagt da det var stort behov for HMS-direktørens tid og støtte ved Nammo Mesa i etterkant av dødsulykken. Risikoringeniørene fra Nammo-konsernets forsikrings-selskaper besøkte i tillegg syv ytterligere anlegg som del av vår innsats for forbedret effektivitet og reduserte overflødige tiltak.

Aktiviteter og resultater

I løpet av 2023 opplevde Nammo-konsernet en dødsulykke ved Nammo Mesa og en alvorlig personskade ved Nammo Karlsborg. Gjennomgangen av forholdene rundt de to alvorlige ulykkene som inntraff i 2023 avdekket flere svakheter i sikkerhetsstyringssystemet (SMS) som vil bli behandlet i løpet av 2024 og i påfølgende år. Det vil i 2024 bli implementert en oppdatert risikovurderingsmodell sammen med oppdaterte HMS-direktiver i Nammos styringssystem (NMS) for å utvide konsernet fokus til forhold på organisasjons-/systemnivå som kan føre til ulykker. HMS-ressurser sentralt i Nammo gruppen og lokale ressurser blir evaluert for å identifisere områder der Nammo må styrkes etter hvert som konsernet fortsetter å vokse.

Antall fraværsskader pr. million arbeidstimer for 2023 endte på 5,9. Nammo fortsatte å dele informasjon om fraværsskader, og rapporterte også nestenulykker og farlige forhold via konsernets «Safety Flashes». Sykefraværet gikk ned fra 4,9 prosent i 2022 til 4,3 prosent i 2023.

Miljø

Konsernets virksomhet har direkte innvirkning på miljøet gjennom utvikling, testing og produksjon relatert til 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 ved Mesa-fabrikken forsetter, og skjer i samarbeid med det de amerikanske statlige miljøvernmyndighetene (EPA) og Arizona Department of Environmental Quality (ADEQ). Selskapet planlegger å bore ytterligere prøvebrønner som vil være retningsgivende for fremtidig utbedringsarbeid som følge av driften i Mesa før Nammo kjøpte Talley Defense Systems Inc. i 2007 (i dag Nammo Defense Systems Inc.).

Den primære forurensningen av størst bekymring forblir ammoniumperklorat, og bruk av en fluidisert reaktor i opprydningsarbeidet holder frem i området hvor det tidligere ble utført vannutboring. 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 blir erstatt med stadig viktigere på grunn av krigen i Ukraina og Nammos posisjon som sentral leverandør til NATO og andre allierte land. Nøye koordinering og nært samarbeid med nasjonale og lokale myndigheter i hvert land der Nammo produserer militære produkter fortsetter å være avgjørende for å ivareta sikkerheten til virksomheten og dens mennesker. Regelmessig kommunikasjon med lokale myndigheter sikrer at Nammo-konsernets selskaper er i samsvar med forskriftsmessige krav og samtidig er oppdatert

UTBETALING AV UTBYTTE

Styret vil legge frem for generalforsamlingen forslag om at det betales utbytte på NOK 304,6 millioner for 2023. Forutsatt at det foreslåtte utbyttet vedtas vil årets resultat for Nammo AS på NOK 340,2 millioner disponeres som følger; utbytte NOK 304,6 millioner og annen egenkapital NOK 35,6 millioner. Det foreslåtte utbyttet utgjør 50 prosent av Nammo-konsernets nettoresultat for året.

FREMTIDSUTSIKTER FOR NAMMO-KONSERNET

Konsernet er fortsatt påvirket av global geopolitisk utvikling, noe som har hatt innvirkning på statlige budsjett-prioriteringer på tvers av Nammos viktigste produkt-områder. Virkningene av dette forventes å merkes på tvers av forsyningskjeder og distribusjonskanaler i forsvars-industrien de kommende årene.

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. NATO og allierte land er fortsatt nøkkelmarkeder for konsernet, og disse forventes å utgjøre en betydelig del av Nammos vekst i årene fremover.

Konsernet vil derfor fortsette å forfølge programmer, investeringer, partnerskap og muligheter på begge sider av Atlanterhavet. I tråd med tidligere år kom 96 prosent

(96 prosent) av Nammos inntekter i 2023 fra disse regionene, og av dette representerte USA 30 prosent (35 prosent) av årets omsetning.

Nammos strategi vektlegger vekst i konsernets kjerne-markeder samt kontinuerlige interne forbedringer og investeringer for å opprettholde teknologisk lederskap. Konsernets evne til å fortsette sin rolle som pålitelig partner er avgjørende for å beholde den ledende markedsposisjonen på lang sikt. Nammos utsikter forblir svært gode, og konsernets investeringer i produksjonskapasitet, mennesker, prosesser og teknologi vil bidra til å sikre fremtiden til alle involverte parter. Styret vil rette en stor takk til alle Nammos ansatte og kunder for deres innsats, dedikasjon og engasjement gjennom året.

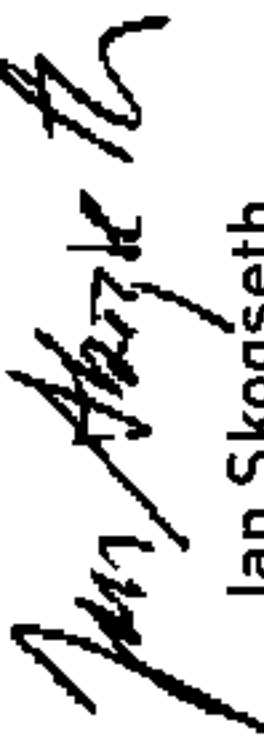
Raufoss, 20. mars 2024



Dag Schjerven
STYRETS LEDER



Esa Rautalinko
STYRETS NESTLEDER



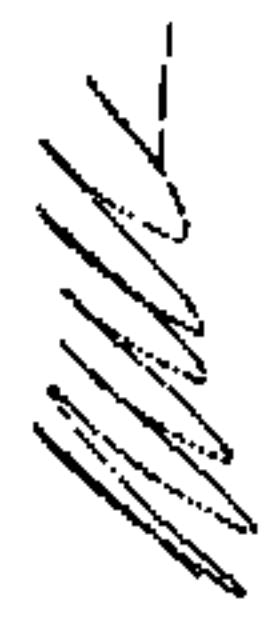
Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



Ville Jaakonsalo
STYREMEDLEM



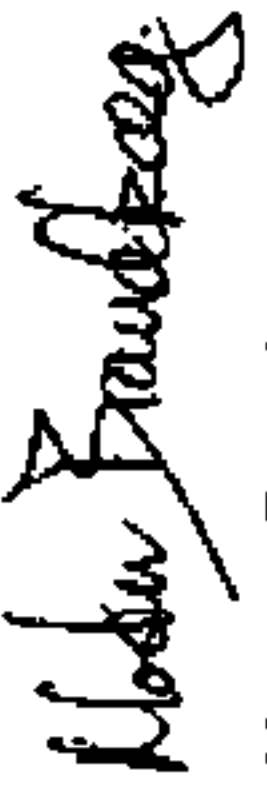
Sirpa-Helena Sormunen
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSERNESJEF

2 | Nammo konsern

Resultatregnskap

(NOK 1 000)

Notes

2023

2022

Driftsinntekter

1, 2

9 190 501

7 451 599

Driftskostnader

Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid

655 302

58 939

Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler

1 599

535

Varekostnad

[4 149 064]

[2 936 134]

Lønnskostnad

3, 4

[2 606 709]

[2 177 658]

Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

5, 6

[322 783]

[284 929]

Nedskrivning av anleggsmidler

5, 6

[499]

[15 983]

Annen driftskostnad

[1 715 745]

[1 360 286]

Sum driftskostnader
(8 136 901)

[6 715 516]

Driftsresultat
1 053 600

736 083

Finansinntekter og finanskostnader

Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

7

2 979

130

Renteinntekter

144 648

37 907

Annen finansinntekt

8

5 577

43 650

Rentekostnader

[239 575]

[60 658]

Annen finanskostnad

8

[86 984]

[69 156]

Netto finansinntekt (-kostnad)
(173 355)

[48 127]

Resultat før skattekostnad
880 245

687 956

Skattekostnad

9

(271 203)

[180 332]

Årsresultat
609 042

507 624

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.23

Pr. 31.12.22

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	9	52 918	58 700
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	5	247 104	213 089
Forskning og utvikling	5	183 562	193 662
Goodwill	5	61 949	99 216
Sum immaterielle eiendeler		545 533	564 667

Varige driftsmidler

Bygninger	6	572 115	478 292
Tomter	6	53 745	53 407
Maskiner og anlegg	6	1 026 809	855 951
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	149 094	124 202
Anlegg under utførelse	6	896 882	654 602
Sum varige driftsmidler		2 698 645	2 166 454

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i felleskontrollerte selskaper	7	0	8 040
Investering i andre aksjer og andeler	7	17 516	17 653
Pensjonsmidler	4	172 030	145 117
Andre fordringer	10	14 006	10 992
Sum finansielle anleggsmidler		203 552	181 802

Sum anleggsmidler

3 447 730 2 912 923

Omløpsmidler

Varelager

Beholdninger av råvarer		2 129 099	1 558 666
Beholdninger av varer i arbeid		1 803 144	1 333 974
Beholdninger av ferdigvarer		537 692	351 559
Sum varelager		4 469 935	3 244 199

Fordringer

Kundefordringer	11	1 431 844	1 189 189
Andre fordringer	10	942 580	368 777
Forskudd til leverandører		464 844	254 358
Sum fordringer		2 839 268	1 812 324

Kontanter og bankinnskudd

12 1 658 855 263 257

Sum omløpsmidler

8 968 058 5 319 780

Sum eiendeler

12 415 788 8 232 703

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.23

Pr. 31.12.22

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	13	100 000	100 000
Overkursfond	13	258 670	258 670
Annen egenkapital	13	3 655 046	3 205 769
Sum egenkapital		4 013 716	3 564 439

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	4	196 785	186 979
Utsatt skatt	9	111 014	80 375
Andre avsetninger for forpliktelser		21 514	6 466
Sum avsetning for forpliktelser		329 313	273 820

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14	2 332 167	1 222 609
Øvrig langsiktig gjeld		148 675	120 201
Sum annen langsiktig gjeld		2 480 842	1 342 810

Kortsiktig gjeld

Avsetning for garantier	15	158 018	129 686
Leverandørgjeld		592 048	543 452
Betalbar skatt	9	69 963	70 410
Skyldig offentlige avgifter		311 562	205 791
Utbytte		304 600	253 900
Forskudd fra kunder		3 548 269	1 351 865
Annen kortsiktig gjeld		607 457	496 530
Sum kortsiktig gjeld		5 591 917	3 051 634

Sum gjeld

8 402 072 4 668 264

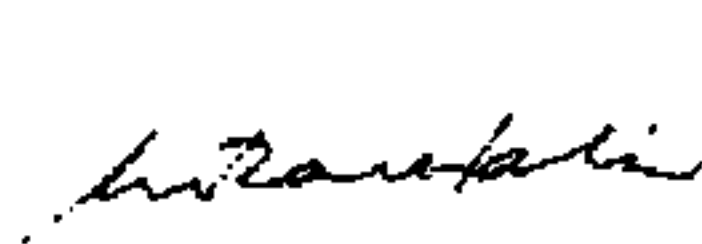
Sum egenkapital og gjeld

12 415 788 8 232 703

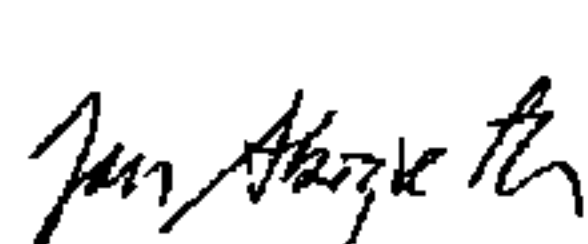
Raufoss, 20. mars 2024



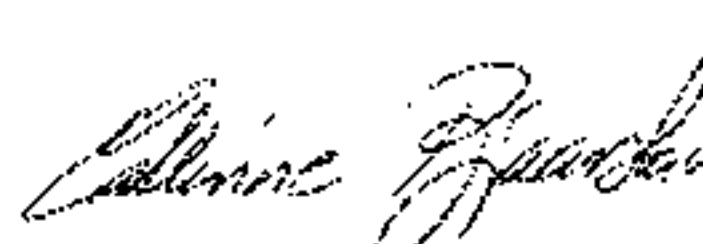
Dag Schjerven
STYRETS LEDER



Esa Rautalinko
STYRETS NESTLEDER



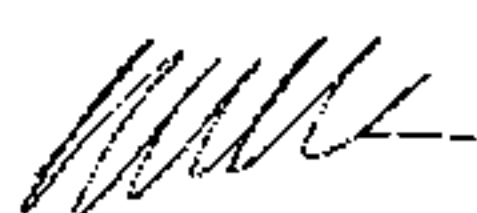
Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



Ville Jaakonsalo
STYREMEDLEM



Sirpa-Helena Sormunen
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSERN SJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

2023

2022

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	880 247	687 956
Betalte skatter	[217 286]	[166 903]
Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler	[856]	[312]
Ordinære avskrivninger	322 783	284 929
Nedskrivning varige driftsmidler	[499]	16 118
Netto rentekostnader	94 927	22 751
Endring i varelager	[1 176 782]	[557 622]
Endring i kundefordringer	[193 785]	[319 630]
Endring i leverandørgjeld	22 415	141 424
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjonspremie	[29 241]	[30 025]
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 684 352	234 519
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	1 386 275	313 205

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	11 028	9 874
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[779 418]	[623 032]
Innbetalinger fra avviklet virksomhet	11 019	–
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(757 371)	[613 158]

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	1 138 799	21 963
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[23 478]	[21 245]
Netto betalte renter	[94 927]	[22 751]
Innbetaling av mottatt utbytte	200	120
Utbetaling av utbytte	[253 900]	[229 600]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	766 694	[251 513]

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	1 395 598	[551 466]
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	263 257	814 723
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	1 658 855	263 257

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2023 utgjør NOK 1 137 millioner. Se note 14.

NAMMO KONSERN

Konsernregnskap 2023

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	32
NOTE 11 Kundefordringer og tap på fordringer	32
NOTE 12 Likvide reserver	33
NOTE 13 Egenkapital og aksjeeiere	33
NOTE 14 Rentebærende gjeld og garantier	34
NOTE 15 Garantiavsetninger	34

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 virksomhetskjøp 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 ferdigstillelse 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. Garantiavsetningen er vurdert ut fra den bransjen Nammo opererer i, samt historisk informasjon om faktisk inntrådte garantier og sannsynlighet for at de treffer.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

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

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

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

Verdifall for finansielle eiendeler

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

Sikring av nettoinvestering

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

Leieavtaler

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og rettigheter til Nammo (finansiell leasing), balanseføres som varige driftsmidler til nåverdien av minimumsleien, eventuelt virkelig verdi hvis denne er lavere. Den tilhørende forpliktelsen inngår i øvrig langsiktig gjeld. Driftsmidlene avskrives lineært over brukstiden. Forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Øvrige leieavtaler behandles som operasjonelle leieavtaler der leiebetalinger er en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

Noter til konsernregnskapet

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)	2023	2022
England	198 131	150 159
Finland	1 002 812	790 164
Tyskland	1 326 237	1 001 572
Irland	20 130	17 639
Norge	2 630 602	2 141 652
Spania	508 267	373 877
Sverige	1 494 399	1 106 954
USA	2 009 925	1 869 582
Sum	9 190 501	7 451 599

Salg fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2023	2022
Norge, Sverige og Finland	2 519 950	2 229 260
Øvrige Europa	3 323 872	2 167 263
Nord Amerika	2 928 727	2 749 469
Asia	245 560	117 198
Andre land	172 393	188 409
Sum	9 190 501	7 451 599

NOTE 2: Finansiell markedsrisiko

Nammo har både salg og innkjøp i valuta. For å redusere valutarisikoen benyttes valutaterminkontrakter for å sikre vesentlige kunde- og leverandørkontrakter i utenlandsk valuta.

Transaksjoner regnskapsføres til sikret kurs.

Kontantstrømsikringer pr. 31. desember 2023

[Beløp i valuta 1 000]

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	DKK	USD
FX Forward	Kjøp	–	21 799	141 874	13 063	283 672	4 132	85 319
	Salg(–)	[5 720]	–	[251 991]	[22 117]	[501 091]	–	[206 165]
FX SWAP	Kjøp	–	–	14 229	–	–	–	151 926
	Salg(–)	–	–	[71 760]	[9 224]	[668]	–	[316 689]

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

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
FX Forward	Kjøp	52,7 %	38,1 %	6,3 %	2,9 %
	Salg(–)	35,6 %	40,9 %	20,6 %	2,7 %
FX SWAP	Kjøp	100%	–	–	–
	Salg(–)	88,4 %	11,2 %	0,4 %	–

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)	2023	2022
Lønn	1 995 095	1 681 445
Lønnsrelaterte skatter og avgifter	234 959	199 061
Pensjonskostnader	194 679	160 501
Andre ytelser	181 976	136 651
Sum	2 606 709	2 177 658
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 925	2 679

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte

(NOK)	Funksjon	Lønn	Ekstra pensjons- element	Opptjent bonus 2023	Annen godt- gjørelse	Pensjons- kostnad	Total	Fast	Variable
Morten Brandtzæg	President og CEO	4 907 928	2 530 980	2 973 233	430 505	229 402	11 072 048	73 %	27 %
Kjell Kringsjå	President Nammo Inc.	3 938 705	241 836	764 820	65 017	222 742	5 233 121	85 %	15 %
Christian Rykke	SVP Finance/CFO (til april)	1 314 107	81 176	–	52 607	112 656	1 560 546	100 %	0 %
Lars Furuseth	SVP Finance/CFO (fra mai)	1 470 887	92 158	706 594	112 519	131 976	2 514 134	72 %	28 %
Stein Erik Nodeland	EVP AP	2 090 616	116 776	717 800	249 279	215 029	3 389 500	79 %	21 %
Vegard Sande	EVP LCS	2 606 823	208 010	1 020 726	384 380	173 687	4 393 626	77 %	23 %
Reijo Bragberg	EVP SMCA	2 261 382	–	719 814	19 114	897 212	3 897 521	82 %	18 %
Raimo Helasmäki	EVP CA	3 698 619	–	1 220 103	183 838	702 531	5 805 092	79 %	21 %
Thomas Ramse Andersen	SVP Business Development	1 797 103	47 018	423 908	231 747	258 870	2 758 646	85 %	15 %
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal & Regulatory Affairs	1 937 794	93 082	484 012	187 126	248 217	2 950 230	84 %	16 %
Sissel Solum	SVP Sustainability & Compliance	1 844 477	66 308	492 856	181 096	231 161	2 815 899	82 %	18 %
Fredrik Tangeraas	SVP Communications	1 976 676	77 228	471 330	136 361	275 746	2 937 341	84 %	16 %

Styret

Styrehonorar

Dag Schjerven	Styreleder	501 433
Esa Rautalinko	Nestleder	470 233
Cathrine Bjaarstad	Styremedlem	277 366
Sirpa-Helena Sormunen	Styremedlem	284 566
Ville Jaakonsalo	Styremedlem	298 966
Marianne Stensrud	Styremedlem	277 366
Petri Kontola	Styremedlem	284 566
Jan Steffen Skogseth	Styremedlem	284 566

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

For ytterligere informasjon henvises det til den publiserte separate rapporten, "Executive remuneration report".

Revisjonshonorar

Alle tall er eksklusiv MVA.

(NOK 1 000)	2023	2022
Honorar konsernrevisor	8 531	6 897
Andre attestasjonstjenester	348	106
Skatterådgivning	134	175
Øvrige tjenester	198	274
Sum	9 211	7 452

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 2023 er NOK 196,8 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 172,0 millioner pr. 31. desember 2023. Ytelsesplanene i Norge har 379 (409) aktive medlemmer, mens Sverige har 99 (100) 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	3,70 %	3,80 %
Avkastning	5,40 %	–
Lønnsvekst	3,75 %	2,10 %
Årlig økning i Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,50 %	–
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,40 %	–
Årlig økning i grunnbeløp (svensk; basbelopp)	–	2.10 %
Inflasjon	–	1.60 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2023	2022
Årets pensjonsopptjening	20 450	45 420
Årets amortisering estimatavvik	16 830	4 946
Rentekostnad	(764)	(94)
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	158 163	110 229
Oppgjør pensjonsplan	–	–
Netto pensjonskostnad	194 679	160 501

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2023	2022
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	789 148	767 478
– Virkelig verdi pensjonsmidler	(533 637)	(501 324)
Netto pensjonsforpliktelse	255 511	266 154
Ikke resultatførte poster:		
Estimatavvik	(230 756)	(224 292)
Netto pensjonsforpliktelse	24 755	41 862
Klassifisert som pensjonsmidler i balansen	172 030	145 117
Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen	196 785	186 979

NOTE 5: Immaterielle eiendeler

(NOK 1 000)	Patenter, varemerker og andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Forskning og utvikling	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.23	892 612	486 171	328 623	1 707 406
Tilganger	53 828	–	13 749	67 577
Avganger	(33 002)	–	(17 496)	(50 498)
Omregningsdifferanser	33 997	16 049	–	50 046
Anskaffelseskost pr 31.12.23	947 435	502 220	324 876	1 774 531
Akkumulert avskrivning pr 31.12.23	(683 486)	(440 271)	(76 310)	(1 200 066)
Akkumulert nedskrivning pr 31.12.23	(16 845)	–	(65 004)	(81 849)
Bokført verdi pr 31.12.23	247 104	61 949	183 562	492 615
Årets avskrivninger	29 589	42 136	6 353	78 078
Årets nedskrivninger	–	–	–	–
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.

Amortisering og nedskrivning av balanseført forskning og utviklingsaktiviteter er klassifisert som varekostnad i resultatoppstillingen.

NOTE 6: Varige driftsmidler

(NOK 1 000)	Bygninger	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, kontor-maskiner, osv	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost. 01.01.23	1 165 054	81 336	2 902 279	559 922	711 423	5 420 013
Tilganger	132 887	92	290 767	47 864	216 475	688 085
Avganger	(4 567)	-	(10 969)	(9 101)	-	(24 637)
Omregningsdifferanser	42 195	3 142	107 286	30 250	28 287	211 160
Anskaffelseskost. 31.12.23	1 335 569	84 570	3 289 363	628 935	956 186	6 294 621
Akkumulerte avskrivninger 31.12.23	(705 714)	(30 825)	(2 213 723)	(468 835)	(19 133)	(3 438 230)
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.23	(57 740)	-	(48 831)	(11 004)	(40 171)	(157 746)
Bokført verdi 31.12.23	572 115	53 745	1 026 809	149 094	896 882	2 698 645
Årets avskrivninger	56 546	1 900	162 860	29 752	-	251 058
Årets nedskrivninger	-	-	(499)	-	-	(499)
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	104 853	7 760	38 812	9 317	-	160 742
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 59,3 millioner. Leiekontraktene utløper i henholdsvis 2029 og 2032. Årlig leiekostnad er NOK 12,1 millioner.

NOTE 7: Eierandeler i andre selskaper

Andre aksjer og andeler

(NOK 1 000)	Bokført verdi NOK	Eierandel/stemmeandel
Komm-In AS, Norge	4 500	8 %
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norge	1 302	14 %
Raufoss Industripark Holding AS, Raufoss, Norge	10 880	2 %
Nordic Additive Manufacturing AS	750	12 %
Øvrige	84	-
Sum	17 516	

Felleskontrollerte selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. I 2023 ble SN Technologies SA formelt avviklet og gjenværende midler ble overført. Midlene utgjorde en nettoinntekt på 2,98 millioner norske kroner fra SN Technologies SA.

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

NOTE 8: Finansposter

(NOK 1 000)	2023	2022
Agio	4 808	42 103
Øvrige finansinntekter	770	1 547
Sum andre finansinntekter	5 577	43 650
Disagio	(76 805)	(60 015)
Øvrige finanskostnader	(10 179)	(9 141)
Sum andre finanskostnader	(86 984)	(69 156)

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.

Midlertidige forskjeller

(NOK 1 000)	2023	2022	Endring
Immaterielle eiendeler	35 069	38 645	3 576
Anleggsmidler	639	12 532	11 893
Kundefordringer	(3 214)	(54 530)	(51 316)
Varelager	(705 264)	(436 256)	269 008
Pensjonsforpliktelser	151 939	109 298	(42 641)
Garantiavsetning	(164 618)	(123 130)	41 488
Andre langsiktige midlertidige forskjeller	963 232	643 381	(319 851)
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller	(276 731)	(187 787)	88 944
Sum	1 052	2 153	1 101
Fremførbare underskudd	(733 956)	(704 224)	
Sum midlertidige forskjeller	(732 904)	(702 071)	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (–)	(208 035)	(196 041)	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen	266 131	217 716	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (–)	58 096	21 675	
Klassifisert som utsatt skattefordel	52 918	58 700	
Utsatt skatt i balansen	111 014	80 375	

Betalbar skatt

(NOK 1 000)

2023

Ordinært resultat før skatt	880 245
Endring i midlertidige forskjeller	1 101
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	[56 402]
Permanente forskjeller	28 611
Bruk av fremførbare underskudd	[95 522]
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	758 035
Betalbar skatt	219 652

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)

2023

Betalbar skatt på årets resultat	219 652
Korreksjon tidligere år	[99]
Betalbar skatt i årets skattekostnad	219 553
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	36 122
Andre poster	[15 528]
Skattekostnad i resultatregnskapet	271 203

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000)

2023

Betalbar skatt	217 414
Forskuddsbetalt skatt	[147 562]
Andre poster	111
Betalbar skatt i balansen	69 963

NOTE 10: Andre fordringer (lang- og kortsiktige)

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

Finansielle anleggsmidler

(NOK 1 000)	2023	2022
Andre fordringer	14 006	10 992
Totalt andre langsiktige fordringer	14 006	10 992

Omløpsmidler

(NOK 1 000)	2023	2022
Tilgode merverdiavgift	76 819	–
Opptjent inntekt	740 981	295 960
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	134 780	72 817
Totalt andre kortsiktige fordringer	952 580	368 777

NOTE 11: Kundefordringer og tap på fordringer

(NOK 1 000)	2023	2022
Fordringenes pålydende	1 468 186	1 260 535
Avsatt til dekning av tap på krav	[37 084]	[71 346]
Fordringenes bokførte verdi	1 431 102	1 189 189

Ingen fordringer forfaller senere enn fem år fra 31. desember 2023.

NOTE 12: Likvide reserver

(NOK 1 000)

2023

2022

Totalt tilgjengelige likvide reserver per 31. desember
2 795 925
1 663 257

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
Sveits	Nammo MTH SA
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 31.12.22	100 000	258 670	3 205 769	–	3 564 439
Årsresultat	–	–	609 044	–	609 044
Foreslått utbytte ¹⁾	–	–	(304 600)	–	(304 600)
Andre poster	–	–	452	–	452
Omregningsdifferanser	–	–	144 381	–	144 381
Egenkapital 31.12.23	100 000	258 670	3 655 046	–	4 013 716

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)

2023

2022

Gjeld til kredittinstitusjoner

2 332 167

1 222 609

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2023 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

–

Obligasjonslån, NOK 300 millioner

3. juli 2030

300 000

300 000

–

Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner

6. juli 2024*

500 000

–

500 000

Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner

22. desember 2026

1 000 000

762 930

237 070

* Mulighet for ett års forlengelse, pluss ett ekstra år.

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2023 utgjør:

(NOK 1 000)

Tilgjengelig kreditt

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter

237 070

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter

500 000

Andre tilgjengelige trekkrettigheter

400 000

Sum ubenyttede trekkrettigheter**1 137 070****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 2023.

Ikke balanseførte garantier pr. 31. desember 2023 utgjør NOK 1 393 millioner.

NOTE 15: Avsetning for garantier

(NOK 1 000)

2023

2022

Avsetning garantier 01.01.23

129 686

130 430

Omregningsdifferanser

6 436

689

Årets endring i avsetning

21 896

[1 433]

Avsetning garantier 31.12.23**158 018****129 686**

3 | Nammo AS

Resultatregnskap

(NOK 1 000)

Noter

2023

2022

Driftsinntekter	1	169 932	138 633
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2, 3	[100 145]	[87 107]
Avskrivninger	4	[4 362]	[1 849]
Andre driftskostnader	5, 6	[105 932]	[99 188]
Sum driftskostnader		(210 439)	[188 144]
Driftsresultat		(40 507)	[49 511]
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		250 000	200 000
Renteinntekter	5	178 378	67 069
Annen finansinntekt	5	217 406	177 801
Rentekostnader	5	[110 423]	[25 738]
Annen finanskostnad	5, 6	[104 974]	[93 106]
Netto finansinntekt (-kostnad)		430 387	326 026
Resultat før skattekostnad		389 880	276 515
Skattekostnad	7	(49 727)	[53 190]
Årsresultat		340 153	223 325
Styrets forslag til disponering av årsresultatet			
Utbytte		304 600	253 900
Annen egenkapital		35 553	[30 575]
Sum		340 153	223 325

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.23

Pr. 31.12.22

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Lisenser og andre immaterielle eiendeler	4	23 620	2 306
Sum immaterielle eiendeler		23 620	2 306

Varige driftsmidler

Bygninger	4	6 400	6 908
Maskiner og utstyr	4	–	8
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	4	25	649
Anlegg under utførelse	4	–	1 860
Sum varige driftsmidler		6 425	9 425

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskaper	8	609 365	609 365
Investering i andre aksjer og andeler		10 942	11 080
Lån til konsernselskap		1 114 530	1 095 103
Pensjonsmidler	3	11 670	8 626
Andre fordringer		1 857	2 126
Sum finansielle anleggsmidler		1 748 364	1 726 300

Sum anleggsmidler		1 778 409	1 738 031
--------------------------	--	------------------	-----------

Omløpsmidler

Fordringer

Kundefordringer		798	976
Fordringer på konsernselskap	9	209 401	170 562
Fordring vedrørende konsernbidrag		250 000	200 000
Forskudd til leverandører		9 274	10 104
Andre fordringer		9 067	7 811
Sum fordringer		478 540	389 453

Kontanter og bankinnskudd	9, 10	2 319 455	204 753
----------------------------------	-------	------------------	---------

Sum omløpsmidler		2 797 995	594 206
-------------------------	--	------------------	---------

Sum eiendeler		4 576 404	2 332 237
----------------------	--	------------------	-----------

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.23

Pr. 31.12.22

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	350 441	314 883
Sum opptjent egenkapital		350 441	314 883
Sum egenkapital		709 111	673 553

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Utsatt skatt	7	70 046	54 389
Sum avsetning for forpliktelser		70 046	54 389

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	13	2 326 120	1 220 317
Sum annen langsiktig gjeld		2 326 120	1 220 317

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		10 402	10 168
Gjeld til konsernselskap		1 073 552	58 046
Betalbar skatt	7	34 070	34 329
Skyldig offentlige avgifter		8 645	6 854
Utbytte	12	304 600	253 900
Annen kortsiktig gjeld		39 857	20 681
Sum kortsiktig gjeld		1 471 126	383 978

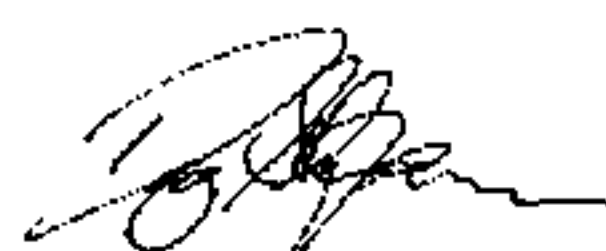
Sum gjeld

3 867 292 1 658 684

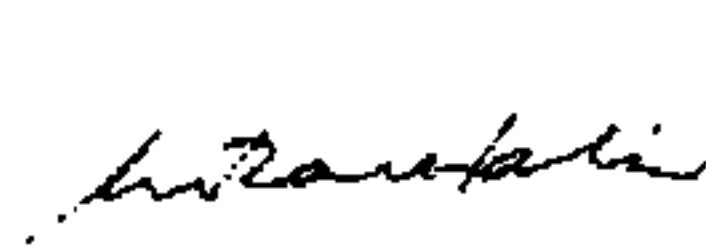
Sum egenkapital og gjeld

4 576 404 2 332 237

Raufoss, 20. mars 2024



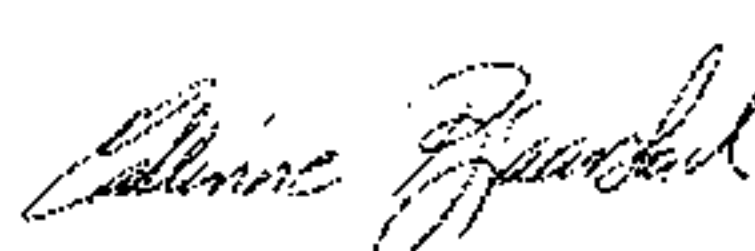
Dag Schjerven
STYRETS LEDER



Esa Rautalinko
STYRETS NESTLEDER



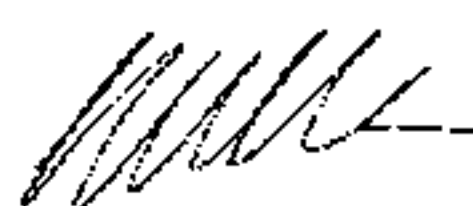
Jan Skogseth
STYREMEDLEM



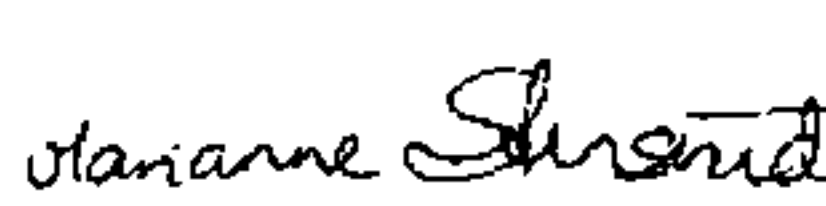
Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



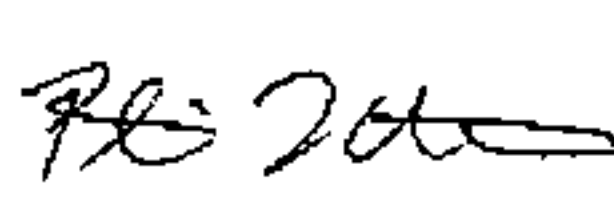
Ville Jaakonsalo
STYREMEDLEM



Sirpa-Helena Sormunen
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSERNSJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	389 880	276 515
Betalte skatter	[34 330]	[2 174]
Ordinære avskrivninger	4 362	1 849
Endring i kundefordringer	[38 661]	[37 234]
Endring i leverandørgjeld	10 599	[14 760]
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsbetalinger	[3 044]	[2 320]
Endring i lån til datterselskaper	[19 427]	[47 713]
Endring i andre tidsavgrensningsposter	589 401	[637 551]
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	898 780	[463 388]
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[22 676]	[8 241]
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(22 676)	[8 241]
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	1 111 665	–
Mottatt utbytte	180 833	54 990
Mottatt konsernbidrag	200 000	150 000
Utbetaling av utbytte	[253 900]	[229 600]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	1 238 598	[24 610]
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	2 114 702	[496 239]
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	204 753	700 992
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	2 319 455	204 753

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 1 137 millioner. Se note 13.

NAMMO AS

Selskapsregnskap 2023

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo AS	41
Noter til selskapsregnskapet	
NOTE 1 Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter	43
NOTE 2 Lønn og sosiale kostnader	43
NOTE 3 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	44
NOTE 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	45
NOTE 5 Finansposter	45
NOTE 6 Nedskrivning investering i datterselskap	46
NOTE 7 Skatt	46
NOTE 8 Aksjer i datterselskaper	47
NOTE 9 Kontanter og bankinnskudd	47
NOTE 10 Konsernkontosystem	48
NOTE 11 Aksjekapital	48
NOTE 12 Egenkapital	48
NOTE 13 Rentebærende gjeld og garantier	49

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 innteksføres 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 actuarielle gevinster og tap brukes en korridor på 10 prosent av det høyeste beløpet av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Andelen av actuarielle 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 intrådt 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)	2023	2022
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	160 585	131 102
Øvrig	9 347	7 531
Sum	169 932	138 633

NOTE 2: Lønn og sosiale kostnader

(NOK 1 000)	2023	2022
Lønn	68 439	67 729
Arbeidsgiveravgift	12 730	9 662
Pensjonskostnader	8 575	7 397
Andre ytelser	10 401	2 319
Sum	100 145	87 107

Gjennomsnittlig antall årsverk	30	27
---------------------------------------	-----------	-----------

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

Honorar revisor

(NOK 1 000) Alle tall er eksklusiv MVA	2023	2022
Lovpålagt revisjon	1 236	871
Andre tjenester	6	91
Sum	1 242	962

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 31 (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 2023 med følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	3,70 %
Avkastning på pensjonsmidler	5,40 %
Årlig lønnsvekst	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,40 %
Årlig økning i G	3,50 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2023	2022
Årets pensjonsopptjening	9 444	7 184
Amortisering av aktuarielle tap	937	826
Rentekostnad	14	26
Pensjonskostnad relatert til innskuddsplaner	9	50
Forventet avkastning på pensjonsmidler	[1 829]	[688]
Netto pensjonskostnad	8 575	7 397

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2023	2022
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	69 323	61 468
– Pensjonsmidler	[57 528]	[49 220]
Netto pensjonsforpliktelse	11 795	12 248

Ikke resultatførte poster:

Ikke resultatførte aktuarielle tap (gevinster)	[23 465]	[20 874]
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	(11 670)	[8 626]

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 01.01.23	3 145	8 210	694	11 051	1 860	24 961
Tilganger	24 537	–	–	–	[1860]	22 676
Anskaffelseskost 31.12.23	27 682	8 210	694	11 051	–	47 637
Akkumulerte avskrivninger 31.12.23	[4 062]	[1 810]	[694]	[11 026]	–	[17 592]
Bokført verdi 31.12.23	23 620	6 400	–	25	–	30 045
Årets ordinære avskrivninger	(3 223)	(508)	(7)	(624)	–	(4 362)
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte anleggsmidler	–	[2 636]	–	[47]	–	[2 683]
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3–5 år	3–10 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

NOTE 5: Finansposter

(NOK 1 000)	2023	2022
Renteinntekter fra konsernselskap	86 152	45 255
Andre renteinntekter	92 226	21 814
Sum renteinntekter	178 378	67 069
Agio	36 573	122 811
Utbytte fra datterselskap	180 633	54 870
Annen finansinntekt	200	120
Sum annen finansinntekt	217 406	177 801
Andre rentekostnader	[110 423]	[25 738]
Sum rentekostnader	(110 423)	[25 738]
Disagio	[82 175]	[67 751]
Nedskrivning Nammo Defence Germany GmbH, se note 6	[15 473]	[19 806]
Andre finanskostnader	[7 326]	[5 549]
Sum annen finanskostnad	(104 974)	[93 106]

NOTE 6: Nedskrivning investering i datterselskap

Pr. 31. desember 2023 hadde Nammo AS en fordring på kassekreditt (konsernkonto) mot vårt datterselskap Nammo Defence Germany GmbH på totalt NOK 151,1 millioner. Ved årsslutt gjennomførte vi en nedskrivningsvurdering og konkluderte med full nedskrivning for nevnte eiendel (NOK 135,6 millioner av dette var avskrevet per 31. desember 2022). 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 over forskjellene mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

(NOK 1 000)	2023	2022
Resultat før skattekostnad	389 880	276 515
Permanente forskjeller	16 980	20 238
Endring i midlertidige forskjeller	[71 169]	[85 726]
Ikke skattbar inntekt	[180 827]	[54 986]
Grunnlag betalbar skatt	154 862	156 041

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

(NOK 1 000)	2023	2022
Betalbar skatt på årets resultat	34 070	34 329
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	15 657	18 861
Årets skattekostnad	49 727	53 190

Effektiv skattesats:

(NOK 1 000)	2023
Resultat før skatt	389 880
22 % av resultat før skatt	85 774
22 % av permanente forskjeller	[36 046]
Beregnet skattekostnad	49 727
Effektiv skattesats	12,8 %

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)	2023	2022
Anleggsmidler	(486)	(198)
Kundefordringer	–	–
Andre fordringer	307 210	238 796
Pensjonsforpliktelse/-midler	11 670	8 626
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel (–)	318 394	247 224
Utsatt skatt/skattefordel (–)	70 047	54 389

NOTE 8: Aksjer i datterselskaper

Selskapets navn	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer/andeler eiet	Pålydende total	Bokført verdi	Nammo's eier- og stemmeandel
(NOK 1 000)					
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 økt med NOK 896,9 millioner, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. NOK 1 048,0 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 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
Sveits	Nammo MTH SA
Irland	Nammo Ireland Ltd
UK	Nammo (U.K.) Ltd

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i gjeld til konsernselskap. Dette utgjør NOK 1 048,0 millioner, jfr. Note 9.

NOTE 11: Aksjekapital

Pr. 31. desember 2023 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100,-.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2023

(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. 31.12.22	100 000	258 670	314 883	673 533
Årsresultat	–	–	340 153	340 153
Avsatt utbytte *)	–	–	(304 600)	(304 600)
Annet	–	–	5	5
Egenkapital pr. 31.12.23	100 000	258 670	350 441	790 111

*) Styrets forslag til generalforsamlingen.

NOTE 13: Rentebærende gjeld og garantier

(NOK 1 000)

2023

2022

Gjeld til kredittinstitusjoner**2 336 120**

1 220 317

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2023 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

–

Obligasjonslån, NOK 300 millioner

3. juli 2030

300 000

300 000

–

Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner

6. juli 2024*

500 000

–

500 000

Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner

22. desember 2026

1 000 000

762 930

237 070

*Opsjon på ettårig forlengelse, samt et tilleggsår.

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2023 utgjør:

(NOK 1 000)

**Tilgjengelig
kreditt**

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet

237 070

Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet

500 000

Andre tilgjengelige trekkrettigheter

400 000

Sum ubenyttede trekkrettigheter**1 137 070****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 2023.

Ikke balanseførte garantier avgitt for konsernselskaper pr. 31. desember 2023 er NOK 1 389 millioner.

4 | Revisors beretning

Revisors beretning



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 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 2023, 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 og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres 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 og konsernet 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 konsernsjef (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.

Penneo document key: B21CO-NTQSF-EVGYQ-664DD-YY5A4-XTXED

Revisors beretning

2



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 og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet, konsernet 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 og konsernets 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 og konsernets 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 og konsernet 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.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udeelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Penneo document key: B21CO-NTQSF-EVGYQ-664DD-YV5A4-XTXED

Revisors beretning

3



Building a better
working world

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 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Anders Gøbel
statsautorisert revisor

Penneo document key: B21CO-NTQSF-EVGYQ-664DD-YY5A4-XTXED

Revisors beretning

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Anders Gøbel

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: UN:NO-9578-5992-4-1443395

IP: 147.161.xxxxxx

2024-03-20 16:36:00 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: B21CO-NTQSF-EVGYQ-664DD-YY5A-4-XTXED

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>

Nammo

Nammo AS

N0-2831 Raufoss