



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 663780

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ane-May Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 06.08.2025

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	211 833 000	169 932 000
Sum inntekter		211 833 000	169 932 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3	103 158 000	100 145 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	6 242 000	4 362 000
Annen driftskostnad	5, 6	180 912 000	105 932 000
Sum kostnader		290 312 000	210 439 000
Driftsresultat		-78 479 000	-40 507 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	5	527 193 000	430 633 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	87 597 000	86 152 000
Annen renteinntekt	5	115 106 000	92 226 000
Annen finansinntekt	5, 6	130 175 000	36 773 000
Sum finansinntekter		860 071 000	645 784 000
Annen rentekostnad	5	117 103 000	110 423 000
Annen finanskostnad	5, 6	86 059 000	104 974 000
Sum finanskostnader		203 162 000	215 397 000
Netto finans		656 909 000	430 387 000
Resultat før skattekostnad		578 430 000	389 880 000
Skattekostnad	7	74 302 000	49 727 000
Årsresultat		504 128 000	340 153 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		448 400 000	304 600 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		55 728 000	35 553 000
Sum overføringer og disponeringer		504 128 000	340 153 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	4	17 930 000	23 620 000
Sum immaterielle eiendeler		17 930 000	23 620 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	6 893 000	6 400 000
Maskiner og anlegg	4		
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4		25 000
Sum varige driftsmidler		6 893 000	6 425 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	588 267 000	609 365 000
Lån til foretak i samme konsern		1 244 364 000	1 114 530 000
Investeringer i aksjer og andeler		10 880 000	10 942 000
Andre fordringer		1 888 000	1 857 000
Pensjonsmidler	3	15 661 000	11 670 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 861 060 000	1 748 364 000
Sum anleggsmidler		1 885 883 000	1 778 409 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			798 000
Forskudd leverandører		8 636 000	9 274 000
Andre fordringer		3 911 000	9 067 000
Konsernfordringer	9	681 324 000	459 401 000
Sum fordringer		693 871 000	478 540 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9, 10	1 386 152 000	2 319 455 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 386 152 000	2 319 455 000
Sum omløpsmidler		2 080 023 000	2 797 995 000

SUM EIENDELER		3 965 906 000	4 576 404 000
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	558 467 000	350 441 000
Sum opptjent egenkapital		558 467 000	350 441 000
Sum egenkapital		917 137 000	709 111 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	74 869 000	70 046 000
Sum avsetninger for forpliktelser		74 869 000	70 046 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	2 370 906 000	2 326 120 000
Sum annen langsiktig gjeld		2 370 906 000	2 326 120 000
Sum langsiktig gjeld		2 445 775 000	2 396 166 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		12 858 000	10 402 000
Betalbar skatt	7	69 254 000	34 070 000
Skyldige offentlige avgifter		8 915 000	8 645 000
Utbytte		448 400 000	304 600 000
Kortsiktig konserngjeld		7 612 000	1 073 552 000
Annen kortsiktig gjeld		55 955 000	39 858 000
Sum kortsiktig gjeld		602 994 000	1 471 127 000
Sum gjeld		3 048 769 000	3 867 293 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 965 906 000	4 576 404 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1, 2	10 873 374 000	9 190 501 000
Sum inntekter		10 873 374 000	9 190 501 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-978 648 000	-655 302 000
Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler			-1 599 000
Varekostnad		4 992 086 000	4 149 064 000
Lønnskostnad	3, 4	3 087 633 000	2 606 709 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	370 641 000	322 783 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	435 000	-499 000
Annen driftskostnad		2 089 145 000	1 715 745 000
Sum kostnader		9 561 292 000	8 136 901 000
Driftsresultat		1 312 082 000	1 053 600 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7		2 979 000
Annen renteinntekt		202 070 000	144 648 000
Annen finansinntekt	8	9 418 000	5 577 000
Sum finansinntekter		211 488 000	153 204 000
Annen rentekostnad		252 463 000	239 575 000
Annen finanskostnad		41 627 000	86 984 000
Sum finanskostnader		294 090 000	326 559 000
Netto finans		-82 602 000	-173 355 000
Resultat før skattekostnad		1 229 480 000	880 245 000
Skattekostnad	9	332 735 000	271 203 000
Årsresultat		896 745 000	609 042 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		448 400 000	304 600 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		448 345 000	304 442 000

Sum overføringer og
disponeringer

896 745 000

609 042 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling	5	175 384 000	183 562 000
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	5	226 324 000	247 104 000
Utsatt skattefordel	9	87 544 000	52 918 000
Goodwill	5	44 062 000	61 949 000
Sum immaterielle eiendeler		533 314 000	545 533 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	6	977 297 000	625 860 000
Maskiner og anlegg	6	1 330 596 000	1 026 809 000
Anlegg under utførelse	6	1 698 949 000	896 882 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	6	159 407 000	149 094 000
Sum varige driftsmidler		4 166 249 000	2 698 645 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	7	17 855 000	17 516 000
Andre fordringer	10	12 708 000	14 006 000
Pensjonsmidler	4	197 136 000	172 030 000
Sum finansielle anleggsmidler		227 699 000	203 552 000
Sum anleggsmidler		4 927 262 000	3 447 730 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		6 298 227 000	4 469 935 000
Sum varer		6 298 227 000	4 469 935 000
Fordringer			
Kundefordringer	11	1 906 801 000	1 431 844 000
Andre fordringer	10	224 552 000	942 580 000
Forskudd til leverandører		1 146 147 000	464 844 000
Sum fordringer		3 277 500 000	2 839 268 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	1 960 379 000	1 658 855 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 960 379 000	1 658 855 000

Sum omløpsmidler		11 536 106 000	8 968 058 000
SUM EIENDELER		16 463 368 000	12 415 788 000
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	4 408 831 000	3 655 046 000
Sum opptjent egenkapital		4 408 831 000	3 655 046 000
Sum egenkapital		4 767 501 000	4 013 716 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4	199 921 000	196 785 000
Utsatt skatt	9	104 772 000	111 014 000
Andre avsetninger for forpliktelser		1 628 000	21 514 000
Sum avsetninger for forpliktelser		306 321 000	329 313 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	2 374 433 000	2 332 167 000
Øvrig langsiktig gjeld		165 754 000	148 675 000
Sum annen langsiktig gjeld		2 540 187 000	2 480 842 000
Sum langsiktig gjeld		2 846 508 000	2 810 155 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		1 076 047 000	592 048 000
Betalbar skatt	9	211 361 000	69 963 000
Skyldige offentlige avgifter		291 318 000	311 562 000
Utbytte		448 400 000	304 600 000
Avsetning for garantier	15	193 503 000	158 018 000
Forskudd fra kunder		5 938 228 000	3 548 269 000
Annen kortsiktig gjeld		690 502 000	607 457 000
Sum kortsiktig gjeld		8 849 359 000	5 591 917 000
Sum gjeld		11 695 867 000	8 402 072 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 463 368 000	12 415 788 000

2024



Innhold

1

Styrets årsberetning

Styret	4
Styrets årsberetning 2024	5

3

Nammo AS

Resultatregnskap	37
Balanse	38
Kontantstrømpoppstilling	40
Regnskapsprinsipper	42
Noter til regnskapet	44

2

Nammo konsern

Resultatregnskap	17
Balanse	18
Kontantstrømpoppstilling	20
Regnskapsprinsipper	22
Noter til regnskapet	25

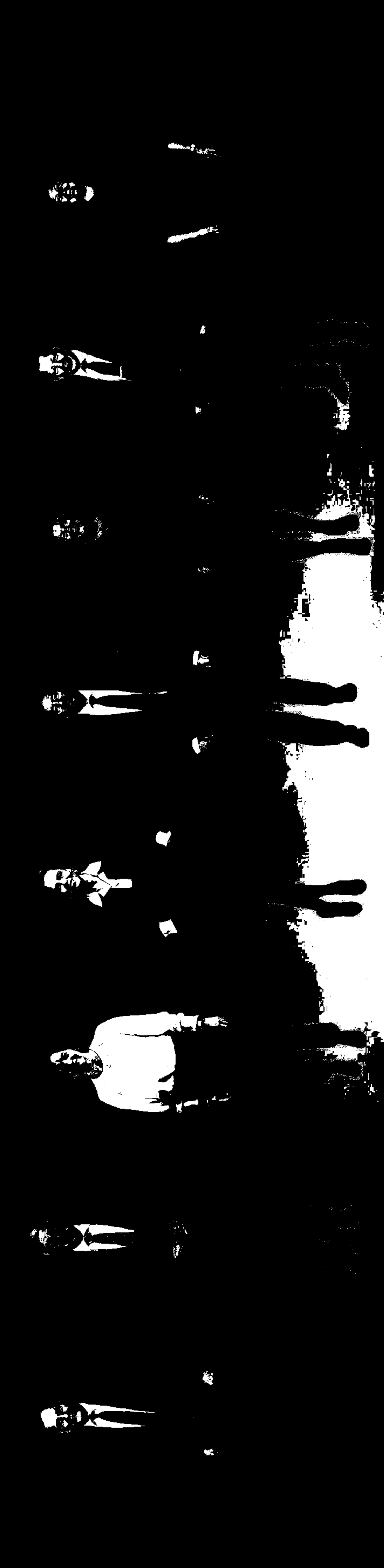
4

Revisors beretning

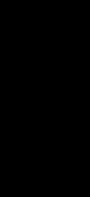
Revisors beretning 2024	52
-------------------------	----

1 | Styrets årsberetning

Styret



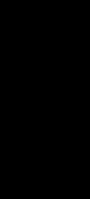
Styrets NESTLEDER

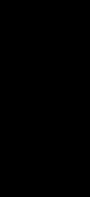
	Øystein Bjaarstad	STYREMEDLEM	Konserndirektør Spesialister, Skanska Norge
---	--------------------------	--------------------	---

	Nora Steiner-Forsberg	STYREMEDLEM	EVP Legal, Group General Counsel, Fortum Oyj
---	------------------------------	--------------------	---

	Jan Skogseth	STYREMEDLEM
---	---------------------	--------------------

	Marianne Stensrud	STYREMEDLEM	Ansattrepresentant, Nammo Raufoss AS
---	--------------------------	--------------------	---

	Nils Erik Lunde	STYREMEDLEM	Ansattrepresentant, Nammo Lapua Oy
---	------------------------	--------------------	---------------------------------------

	Einar Rønne	STYREMEDLEM	Vice President, Group Finance & Tax, Patria Oyj
---	--------------------	--------------------	--

Styrets årsberetning 2024

Nammo-konsernet har fortsatt sin positive utvikling i 2024, og kan vise til signifikant vekst i driftsinntekter, årsresultat og også i ordrerereserven. Dette solide resultatet reflekterer Nammos robusthet og evne til å levere i et utfordrende geopolitisk landskap.

STYRETS ÅRSBERETNING



Nammo-konsernet, som har 3600 ansatte i 11 land og med hovedkontor i Raufoss, fortsetter å vokse. Konsernet har omfattende produkt- og teknologiutviklingsplaner, komplementert av en betydelig ordreseserve. Nammo er imidlertid bevisst på nåværende og fremtidige utfordringer som kan påvirke drift og forsyningskjeder, særlig ettersom etterspørselen etter forsvarsprodukter er i stadig økning. Konsernet fortsetter derfor sin satsing på økt produksjonskapasitet, og opprettholder samtidig et sterkt fokus på kontinuerlige forbedringer, investeringer i banebrytende teknologi og risikoreduserende tiltak. Nammo forsikrer at ansattes sikkerhet vil forbli en førsteprioritet i denne veksten.

Konsernet økonomiske resultat for 2024 var sterkt, med driftsinntekter som endte på NOK 10,9 milliarder, opp fra NOK 9,2 milliarder året før. Bakgrunnen for denne veksten er sterk salgsutvikling på tvers av alle segmenter, og med militær små-, mellom- og storkaliberammunisjon, skulderfyrte systemer og rakettmotorer for taktiske missiler som de viktigste driverne. Europa og Nord-Amerika er fortsatt Årets resultat etter skatt endte på NOK 897 millioner, opp fra NOK 609 millioner året før. Av særlig betydning er konsernets ordreseserve, som ved utgangen av 2024 nådde rekordhøye NOK 39,8 milliarder (25,4 i 2023), noe som reflekterer Nammos sterke markedsposisjon og den betydelige etterspørselen etter konsernets produkter.	GENERELLE KOMMENTARER	For å gjennomføre denne oppgaven har Nammo iverksatt et ambisiøst program for kapasitetsutvidelse. Initiativet omfatter investeringer i nye produksjonsanlegg, utstyr, maskiner og tilhørende infrastruktur på tvers av flere land. I 2024 var konsernets investeringer i kapasitet mer enn tre ganger høyere enn i et gjennomsnittlig år før Ukraina-krigen. Omfanget av den nåværende etterspørselen og de omfattende investeringene som kreves, gjør det imidlertid nødvendig med ordninger for risikodeling mellom industri og myndigheter. Et viktig skritt mot å finne løsninger på disse utfordringene er EUs forordning til støtte for ammunisjonsproduksjon (ASAP). Konsernet ble tildelt medfinansiering for en håndfull prosjekter som del av EUs ASAP-program i løpet av året. Nammo mottok investerings-
---	------------------------------	---

støtte fra Norge, Sverige, Finland og USA gjennom EUs ASAP og andre direkte støtteordninger, noe som bidro til å tilrettelegge for arbeidet med utvidelse av konsernet.

Som organisasjon har Nammo identifisert behovet for å styrke sin operasjonelle robusthet, optimalisere interne prosesser og utvide arbeidsstyrken for å møte den økende etterspørselen. Derfor har konsernet iverksatt det omfattende tiltaksprogrammet Momentum 2030, som skal støtte dette arbeidet og sikre evnen til å håndtere fremtidige utfordringer og muligheter i en forsvarsindustri i kontinuerlig utvikling.

Konsernets leveringspresisjon til militære kunder gikk opp til 89 prosent (87 prosent), hovedsakelig på grunn av forbedringer tilknyttet produksjonsøkning og målrettede tiltak i forsyningskjede for å sikre tidsriktige leveranser. Sykefraværet på tvers av konsernet økte fra 4,3 prosent i 2023 til 4,4 prosent i 2024. Ved å opprettholde et sterkt fokus på sikkerhet, særlig med tanke på den iboende risikoen forbundet med energirike materialer, fortsetter konsernet sin innsats for å redusere risiko, forhindre ulykker og styrke sin sikkerhetskultur. Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer endte på 5,9, samme som året før.

Nammo opprettholdt sitt fokus på bærekraftig ytelse og globale initiativer gjennom 2024, og fortsatte å utvikle og dra fordel av sine nære relasjoner med kunder og andre viktige interessenter.

Viktige prestasjoner omfattet ytterligere fremskritt innen nøkkelteknologier, inkludert videreutvikling av M72 FFE og Ramjet for rakettmotorer og artilleri. Konsernet etablerte også produksjon av tradisjonelle drivladninger for artilleri-ammunisjon i Perry, Florida, og er i ferd med å etablere produksjon av faststoff-rakettmotorer på samme sted for å sikre en pålitelig og uavhengig nasjonal amerikansk kilde. I tillegg sikret Nammo seg betydelige kontrakter i Norge for 155 mm, etablerte DiNa-samarbeidet med Diehl Defence i Tyskland og overførte teknologilisenser til Ukraina, støttet av den norske regjeringen.

STRATEGI FOR LØNNSOM VEKST

Nammo opprettholdt sin posisjon som en ledende uavhengig leverandør av spesialammunisjon og rakettmotorer for både militære og sivile kunder i 2024. Konsernets strategi er fortsatt fokusert på bærekraftig og lønnsom vekst i USA, Europa og de nordiske markedene. Prioriteringer for Nammo i tiden fremover vil være 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. Konsernet vil opprettholde sitt fokus på kostnadskontroll og operasjonelle forbedringer for effektiv styring av fremtidig vekst.

Geopolitisk ustabilitet har fortsatt å drive etterspørselen opp, og har resultert i sterk økning i ordreinngangen for

enkelte produktkategorier. Mot et bakteppe av globale spenninger, økte Nammo sin ordrereseerve med 57 prosent i løpet av 2024. Denne store etterspørselen forventes å vedvare, noe som vil bidra til betydelig vekst for konsernet. Nammo ser både mulighetene og utfordringene som denne veksten gir, og har implementert et omfattende program for håndtering av oppgavene relatert til kapasitets- og produksjonsøkning for å oppfylle kortsiktige kundeforpliktelser, samtidig som at konsernet klargjøres for fremtidig vekst. Programmet har fokusert på nøkkelområder som strategi, HMS, drift, forsyningskjede, mennesker og bærekraft, og har identifisert og designet forbedringer på tvers av konsernet. Implementering av disse vil sikre en robust gjennomførings- og leveringsevne for Nammo på lang sikt.

DRIFT

Nammo-konsernet fortsetter å navigere et sammensatt globalt landskap i rask utvikling. Forsvarsindustrien har stått overfor betydelige utfordringer det siste året, drevet av geopolitiske spenninger og den pågående konflikten i Ukraina. På tross av utfordringene forplikter Nammo seg til å dekke de presserende behovene til sine kunder samtidig som konsernet posisjonerer seg for bærekraftig vekst og innovasjon. Flere driftsrelaterte initiativer er iverksatt som del av Momentum 2030-programmet for å sikre Nammos evne til å oppfylle sine kundeforpliktelser og gi lønnsom vekst.

Forsvarssektoren har vært under betydelig press i 2024. Den pågående konflikten i Ukraina har ført til økt etterspørsel etter forsvarskapasitet, noe som har resultert i vedvarende høy ordreserve. Denne økte etterspørselen har lagt press på forsyningskjeder, og da særlig for nøkkelkomponenter som drivladninger, eksplosiver, tennheter, fengheter og enkelte viktige kjemikalier. Tilgjengeligheten av disse materialene har vært en begrensende faktor, noe som krever strategiske tiltak for å sikre kontinuitet i forsyningen.

For å håndtere den uvanlig høye etterspørselen, har Nammo fortsatt å investere i bygging av nye produksjonskapasiteter. Flere prosjekter for å utvide og modernisere konsernets anlegg er underveis slik at Nammo skal kunne møte både dagens og fremtidig etterspørsel. Dette arbeidet vil styrke evnen til å oppfylle kundeforpliktelser og samtidig sikre driftsmessig robusthet.

Selv om Nammos utsikter fortsatt er gode, må driften bli mer effektiv for å støtte bærekraftig vekst. Det vil være behov for en flerdimensjonal tilnærming for å forbedre den samlede utstyrseffektiviteten (OEE) og redusere kvalitetskostnader. Dette omfatter implementering av strategier for forbedret overvåking og forutsigende vedlikehold for å optimalisere utstyrsutnyttelse og minimere nedetid, samtidig som prosesser for kvalitetssikring styrkes og avansert analyse benyttes til å identifisere og begrense effektene av eventuelle feil på et tidlig tidspunkt.

Produktivtetsgevinster kan oppnås ved å strømlinjeforme arbeidsprosesser og investere i ansattes opplæring, med fokus på økt automatisering for å håndtere høy etterspørsel, forbedre kvaliteten og samtidig redusere kostnadene.

For å møte den økende ordreserven og sikre leveringspresisjon er det avgjørende å prioritere ordre med høy effekt og styrke koordineringen innen logistikk og forsyningskjeden. I tillegg vil standardisering av verkstedsledelse på tvers av anlegg sikre mer gjennomsliktig drift, akselerere deling av beste fremgangsmåter og styrke resultatene. Utarbeidelse av et veikart for implementering av et omfattende «produksjonssystem» vil være nøkkelen til å oppnå disse forbedringene og øke konsernets generelle effektivitet og konkurransekraft.

Nammos fremtid er lovende. De globale forsvarsbehovene fortsetter å vokse, og konsernet er godt posisjonert til å spille en avgjørende rolle i å dekke denne etterspørselen. For konsernet å nå sine langsiktige mål kreves imidlertid resolutt fokus på fremragende forretningsdrift. Økt produktivitet, god kvalitetssikring og redusert leveringstid er avgjørende for å beholde tilliten fra kundene og opprettholde konkurranseevnen i et dynamisk marked.

2024 var et år der Nammo demonstrerte sin robusthet og evne til å tilpasse seg i møte med industrirelaterte utfordringer. Ved å fortsette å investere i kapasitet og driftsmessige forbedringer, klargjør Nammo seg for en lysere fremtid ved å sikre at konsernet forblir ledende innen

forsvarsindustrien og leverer ytelse og pålitelighet av høyeste standard for sine kunder.

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 (GRS). Regnskapsprinsippene som benyttes av konsernet brukes også av Nammo AS og alle 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 2024 rapporterte konsernet rekordhøye driftsinntekter på NOK 10,9 milliarder (9,2) og et resultat før skatt på NOK 1 230 millioner (880). Lønnsomhetsforbedringene i 2024 er et resultat av økt salg og forbedret effektivitet på tvers av nøkkelsegmentene, men det erkjennes samtidig at den mest betydelige økningen fra året før var i segmentet for små- og mellomkaliberammunisjon.

Samlet har dette gjort det mulig for Nammo å generere 23,2 prosent avkastning på sysselsatt kapital (18,4 prosent), og en betydelig økning i selskapets verdi som

resultat av bedre lønnsomhet, høyere ordreservere og gode fremtidsutsikter.

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2024 var NOK 2 168 millioner (1 386). Økningen fra 2023 til 2024 skyldes i hovedsak årets resultat og en betydelig økning i forskuddsbetalinger fra kunder, delvis motvirket av større varelager og høyere kundefordringer. Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 1 643 millioner (757). Dette er hovedsakelig drevet av kjøp av anleggsmidler i Norge, Finland, USA og Sverige for å øke produksjonskapasiteten, skape vekst innenfor nye produkt-områder, samt generelle vedlikeholdsinvesteringer. Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2024 utgjorde NOK 223 millioner sammenlignet med en positiv kontantstrøm på NOK 767 millioner året før. Negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for 2024 er hovedsakelig knyttet til utbetaling av utbytte til aksjonærer på NOK 152,3 millioner. Endringen fra 2023 kan i hovedsak forklares av betalinger mottatt fra ny rentebærende gjeld på NOK 1 139 millioner i 2023. Konsernets netto likvide midler var NOK 1 960 millioner per 31. desember 2024 (1 659). I tillegg hadde Nammo ved utgangen av 2024 ubenyttede lånefasiliteter på NOK 1 900 millioner (1 137).

Basert på kontantstrømmen for 2024, tilgjengelige likvide midler ved årsskiftet samt tilgjengelige ubenyttede låne-

fasiliteter, er Nammos finansielle fleksibilitet god. Fokusområder fremover vil fortsatt være effektivisering av arbeidskapitalen og nøye prioritering av investeringsbehov.

Balance

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 16 463 millioner ved utgangen av 2024 (12 416). Netto arbeidskapital unntatt bankinnskudd var NOK 726 millioner (1 717), mens egenkapitalen var NOK 4 768 millioner (4 014). Total gjeld var NOK 11 696 millioner (8 402) og egenkapitalandelen endte på 29,0 prosent (32,3 prosent). Avkastning på egenkapital var 20,4 prosent (16,1 prosent). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 2 374 millioner per 31. desember 2024 (2 332).

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 består av flere ulike segmenter, har et bredt produktspekter og driver virksomhet fra forskjellige lokasjoner. Dette er en fordel, da det fordeler risikoen på en bred plattform av ulike forretningsaktiviteter. Nammo driver produksjonsaktivitet i ni ulike land, hver med sine egne eksportbestemmelser som konsernet er forpliktet til å overholde. 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 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 energirike materialer 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 risiko-styring både på konsern- og forretningsenhetsnivå. Følgende har blitt identifisert som konsernets viktigste finansielle risikoområder:

Valuta: Nammos kundebase er global, og valutasingninger har stor innvirkning på konsernets årsregnskap. I lys av dette reduserer Nammo eksponeringen mot valuta-svingninger ved å overvåke valutarisikoen gjennom intern risikoeliminering og valutasikring i markedet. Dette gjøres ved hjelp av finansielle instrumenter for å sikre den beregnede inntjeningen på kontrakter og dermed redusere eksponeringen mot valutasingninger.

Råvarepriser: Prissvingninger på kobber, stål og andre råvarer kan påvirke Nammos varekostnad direkte, og dette kan ha en effekt på konsernets driftsresultater. Nammo styrer denne risikoen ved hjelp av råvaresikringer for betydelige metalkjøp. 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 låne-fasiliteter. Nammo opprettholder en stor grad av finansiell fleksibilitet gjennom begge disse strategiene.

Kreditt: Nammos kunder er hovedsakelig forsvarsmyndig-heter, væpnede styrker og større selskaper i forsvars- 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 tre obligasjonslån med fast rente. To har en løpetid på syv år, henholdsvis fra 2021 og 2023, og ett har en løpetid på ti år fra 2024. Per 31. desember 2024 har konsernet rullerende kreditt-fasiliteter og en kontokreditt på totalt NOK 1 900 millioner med flytende rentevilkår for hele løpetiden. Ingen av disse fasilitetene var benyttet per 31. desember 2024. Risikoen anses for tiden som begrenset.

Omdømmerisiko

Nammos omdømme er et av konsernets mest verdifulle aktiva. For å beskytte konsernets omdømme er det viktig å bygge en sterk bedriftsskultur.

Nammo 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 avhenger av at hver av konsernets enheter overholder strenge nasjonale eksportbestemmelser. Unnlattelse 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 due diligence i leverandørkjeden, er essensielle faktorer for å begrense risiko.

Den geopolitiske situasjonen, preget av flere krigs- og konfliktscenarier, har økt fokuset på aktsomhetsvurde-ringer knyttet til sanksjoner og menneskerettigheter. Alle enheter er oppfordret til å opprettholde høy bevissthet rundt egne aktsomhetsvurderinger. I tillegg er samarbeidet med relevante nasjonale myndigheter styrket for å nøye overvåke eventuelle endringer i retningslinjer og forskrifter.

Det var i løpet av 2024 ingen direkte handlinger utført av Nammo eller noen av konsernets forretningsvirksomheter som kunne defineres som stor omdømmerisiko. Nammo identifiserte imidlertid uakseptabel atferd hos noen ansatte, ledere og en ekstern forretningsforbindelse. Konsernet mottok ingen rapport om uetisk opptreden av ansatte eller bedriftsledere overfor kunder eller leverandører.

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSEDELSE

Nammos samfunnsansvar er å sikre forsyningssikkerhet 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 rette seg etter 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.

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, vil bli rapportert av Nammo Raufoss som er omfattet av loven. Nammos samsvarserklæring med loven publiseres årlig på www.nammo.com.

Nammo rapporterer om sitt samfunnsansvar og bære-

kraftsarbeid i tråd med lovfestede krav (regnskapsloven) og andre relevante anerkjente standarder på vesentlige områder, slik som Global Reporting Initiative (GRI). Konsernet publiserte sin ellevte rapport til FN Global Compact i 2024.

Prioriteter

Nammo er underlagt direktivet om bærekraftsrapportering for foretak («CSRD») fra regnskapsåret 2025. Hovedprioriteten i 2024 har derfor vært å forberede seg på de omfattende kravene dette medfører. Det sentrale kravet er gjennomføring av en dobbel vesentlighetsanalyse («DMA») for å identifisere bærekraftsrelaterte virkninger, risikoer og muligheter som er vesentlige for Nammo. I tillegg til å sikre samsvar med CSRD, vil resultatene fra analysen gi retning for konsernets fremtidige bærekraftsarbeid og fungere som et strategisk fundament.

Samtidig med dette har det vært fokus på å følge opp det organisatoriske arbeidet med fjorårets reviderte bærekraftsmål i tråd med GHG-protokollen.

I løpet av 2024 har Nammo implementert et digitalt verktøy for leverandørvurdering for å støtte datainnsamling fra forsyningskjeden innen områder som menneskerettigheter, anstendige arbeidsforhold og GHG-protokollen.

Det ble holdt kvartalsvise møter med bærekraftsledere samt besøk på anlegg for oppfølging av datainnsamling og god forståelse og kunnskap i organisasjonen.

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 et e-læringsprogram.

Totalt antall bekymringsmeldinger både fra linjeorganisasjonen og fra varslingssystemet var 9 (25), og av disse ble 2 (15) rapportert gjennom varslingssystemet. Det var en nedgang i registrerte bekymringer i linjeorganisasjonen i 2024 sammenlignet med 2023. Ett forsøk på bestikkelse fra en ekstern part overfor en ansatt ble rapportert i 2024. Nammo var ikke gjenstand for noen søksmål eller bøter knyttet til etikk i løpet av 2024.

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 med fokus på forskjellige målgrupper, gjennomført med ulik hyppighet. Det blir holdt dilemma-workshops for ansatte i utsatte stillinger. I løpet av året ble det startet opp et program for måling av svindelhåndtering for å evaluere og avdekke forbedringsområder i opplæringsmodulene og forståelsen av etiske standarder.

Mennesker

Nammos People Policy har som mål å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte, samt å forhindre enhver form for diskriminering. Dette gjelder spesielt for rekruttering, karriere- og kompetanseutvikling, lik lønn for likt arbeid, lik lønn for arbeid av lik verdi 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. Den lave utskiftningen av ansatte i de fleste av konsernets enheter indikerer at foretaket tilbyr et positivt arbeidsmiljø.

Kvinner utgjorde 26,6 prosent av alle ansatte ved utgangen av året, og konsernet fortsetter sin innsats for å oppmuntre kvinner til å bli del av arbeidsstyrken og 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 topplerstillinger var 23 prosent.

Gjennom 2024 hadde Nammo-konsernet et gjennomsnitt på 3 280 ansatte, omregnet til hele årsverk. Antallet ansatte forventes å øke betydelig i de kommende årene, og derfor har Nammo som del av Momentum 2030-programmet utviklet en systematisk tilnærming til bemanningsplanlegging, rekruttering og forbedringer knyttet til ansettelse og opplæring.

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 gjelder for morselskapet samt alle Nammos datterselskaper der Nammo eier mer enn 50 prosent. Forsikringen leveres av et velrennomert

forsikringsselskap, og dekningen er i tråd med markedet for slike forsikringsprodukter.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er fortsatt avgjørende for alle anlegg i Nammo-konsernet for å sikre et grunnlag for trygg og effektiv produksjon i arbeidet med å møte den rekordhøye etterpørselen drevet av dagens geopolitiske situasjon. Fokus på integrering av ansattes helse og sikkerhet som del av den daglige driften er avgjørende for Nammos evne til å overvåke og forbedre sikkerheten internt i konsernet og samtidig identifisere områder for forbedring.

Produksjonspresset har fortsatt å øke gjennom 2024 og vil fortsette slik i flere år fremover, og det er derfor svært viktig å holde oppmerksomheten rettet mot sikkerhet når Nammo nå skal tilsette et rekordhøyt antall ansatte for å oppfylle kundenes forventninger. Det ble i løpet av 2024 gjennomført seminarer ved flere av Nammo-konsernets anlegg for å belyse viktigheten av psykologisk trygghet og prinsippene med HOP (Human and Organizational Performance).

Disse seminarene representerte neste trinn i arbeidet med å bygge videre på opplæringen gjennomført for Nammo-konsernets ledere i 2022/23. Målet er fortsatt å hente erfaringer fra den daglige driften slik at systemiske svakheter kan identifiseres før en ulykke inntreffer.

Evaluering av legale enheter

Alle Nammos produksjonssteder ble i 2024 besøkt av konsernets HMS-direktør og/eller programdirektøren for Lean Six Sigma (L6S), og en oppdatert prosess for HMS-vurdering/risikoundersøkelse ble utviklet i samarbeid med AON Risk Engineering Services for anvendelse i 2025. Evaluering av anleggene ble supplert med en konsern-omfattende sikkerhetsklima-undersøkelse, Forge Works Safety of Work Survey. Totalt deltok 42 prosent av konsernets ansatte i undersøkelsen, hvor førstelinjearbeidere utgjorde den største svargruppen. Ifølge Forge Works er det en rekke grunner til at deltakernivå varierer, men vanligvis vil en svarprosent på over 30 tilsa at vurderingen er representativ for konsernet på et bredt plan.

En tematisk analyse av svarene gitt i undersøkelsen belyste tre viktige områder: læring og utvikling, kommunikasjon og koordinering, og ressursfordeling. Læring og utvikling inkluderte et ønske om forbedret, praktisk, avdelingsspesifikk opplæring for å bygge videre på e-læring. Kommunikasjon og koordinering avdekket et behov for bedre kommunikasjon og engasjement internt i organisasjonen, spesielt mellom førstelinje-team-medlemmer og ledelsen drevet av mer proaktiv informasjonsdeling. Ressursfordeling belyste et behov for at ledelsen gir tilstrekkelig tid til vedlikehold, renhold og organisering av arbeidsområder for å redusere risikonivået.

Aktiviteter og resultater

En av arbeidsstrømmene for Momentum 2030-prosjektet var HMS. Et viktig fokusområde var å styrke dokumentasjon i sikkerhetsstyringssystemet (SMS) som ligger innenfor rammeverket til Nammos styringssystem (NMS). Ved hjelp av innspill fra HMS-ledere ved produksjonsstedene, ble NMS HMS-direktiver oppdatert og implementert for å styrke konsernets fokus på forhold på organisasjons-/systemnivå som kan føre til ulykker. HMS-ressurser sentralt i Nammo gruppen og på lokalt nivå ble evaluert og styrket i løpet av 2024, med planer om ytterligere støtte i løpet av 2025.

Rapportering av ulykker, hendelser, nestenulykker og farlige forhold økte betydelig mellom 2023 og 2024; fra 3 524 til 4 812. Denne økningen i rapportering viser at

fokuset på psykologisk trygghet støtter en forbedret rapporteringskultur. Antall fraværsskader pr. million arbeidstimer for 2024 endte på 5,9, uendret fra 2023. Nammos anlegg fortsatte å dele informasjon om fraværsskader, og rapporterte også nestenulykker og farlige forhold ved bruk av «Event Learning»-rapporter. Sykefraværet gikk noe opp, fra 4,3 prosent i 2023 til 4,4 prosent i 2024.

Miljø

Nammo-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.

Utbedringsarbeidet fortsetter i forbindelse med den historiske forurensningen som følge av driften på Mesa-anlegget før Nammos oppkjøp av Talley Defense Systems Inc. i 2007. Samarbeidet med de amerikanske statlige miljøvernmyndighetene (EPA) og Arizona Department of Environmental Quality (ADEQ) pågår, og de ekstra prøve-brønnene som er boret de siste årene har nå resultert i ca. 80 prosent avgrensning av vannsøylen tilknyttet området hvor det tidligere ble utført vannutboring. Den primære forurensningen av størst bekymring forblir ammoniumperklorat.

Sikkerhet

Fysisk sikkerhet og beskyttelse av kritisk infrastruktur blir stadig viktigere ettersom trusselen om sabotasje øker på grunn av krigen i Ukraina og Nammos posisjon som sentral leverandør til NATO og andre allierte land. Regelmessig kontakt med nasjonale og lokale myndigheter i hvert land der Nammo driver virksomhet fortsetter å være avgjørende for å ivareta sikkerheten til både virksomheten og dens mennesker. Jevnlig kommunikasjon med lokale myndigheter sikrer at Nammo-konsernets anlegg overholder forskriftsmessige krav og holder seg oppdatert på stadig skiftene trusler.

Det har ikke vært rapportert store sikkerhetsbrudd i 2024,

men konsernet fortsetter å oppleve økt droneaktivitet rundt flere av sine anlegg, en utfordring som blir håndtert med støtte fra lokale/nasjonale sikkerhetsmyndigheter. I forbindelse med mengden arbeid knyttet til sikkerhet har Nammo identifisert behovet for en direktør for sikkerhet og krisehåndtering, og har planer om å starte ansettelsesprosessen i første kvartal 2025.

Nammo har fortsatt å styrke sin cybersikkerhet og digitale robusthet i løpet av 2024. Til tross for en reduksjon i kjente svakheter innen programvare og maskinvare sammenlignet med foregående år, krever det stadig skiftende trussellandskapet mer aktsomhet og kontinuerlig overvåkning av sikkerhetssystemer. Nye tekniske løsninger er fortsatt avgjørende for å styrke forsvaret mot angrep rettet mot Nammos digitale infrastruktur.

Selv om brukerbevissthet rundt cybersikkerhet i Nammo er på et svært godt nivå, er det fortsatt et klart behov for mer avansert, omfattende opplæring for ansatte for håndtering av utfordringer forbundet med kunstig intelligens og andre teknologier. Effektiv cybersikkerhet er ikke bare avhengig av tekniske forsvarsmekanismer, men også av robuste sikkerhetstiltak på tvers av organisasjon, personell og fysiske sikkerhetsdomener. Dagens trussellandskap er uforutsigbart og sammensatt, og en helhetlig tilnærming er fortsatt avgjørende.

Nammo oppfyller kravene til cybersikkerhet i ISO 27001 og UK Cyber Essentials, der kundene krever formell

sertifisering. Det ble ikke identifisert databrudd som inneholdt kundeinformasjon eller sensitive data i Nammo i 2024.

UTBETALING AV UTBYTTE

Styret vil legge frem for generalforsamlingen forslag om at det betales utbytte på NOK 448,4 millioner for 2024. Forutsatt at det foreslåtte utbyttet vedtas vil årets resultat for Nammo AS på NOK 504,1 millioner disponeres som følger; utbytte NOK 448,4 millioner og annen egenkapital NOK 55,7 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 ytterligere innvirkning på statlige budsjettprioriteringer på tvers av Nammos viktigste produktområder. Virkningene av dette forventes å merkes i forsyningskjeder og distribusjonskanaler i forsvarsindustrien de kommende årene.

Nammo har ytterligere styrket sin rolle innen forsynings-sikkerhet i flere av sine kjernemarkeder, samtidig som selskapet opprettholder sin posisjon som en internasjonal aktør. Konsernets langsiktige utsikter forblir tett knyttet til internasjonale partnerskap mellom industri og samarbeid med myndigheter. NATO og allierte land er fortsatt nøkkel-

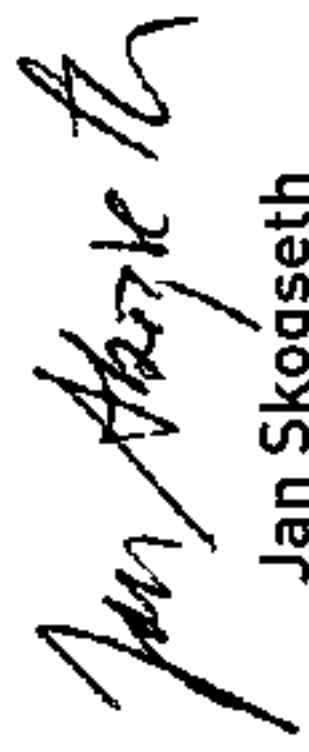
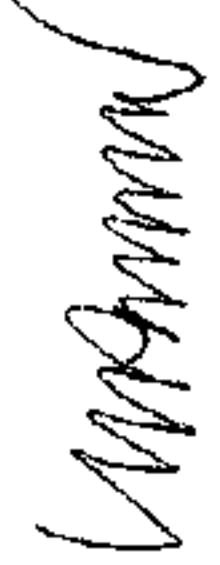
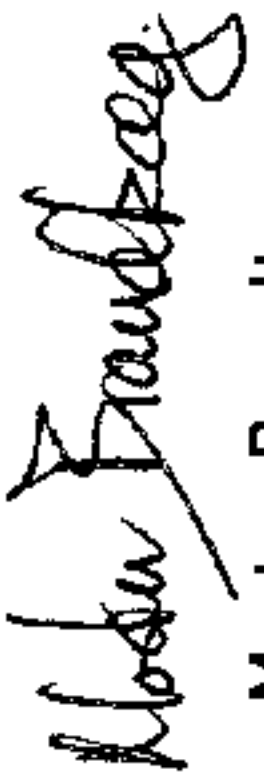
markeder for konsernet, og forventes å utgjøre en betydelig del av Nammos vekst i årene fremover. Konsernet vil derfor fortsette å forfølge programmer, investeringer, partnerskap og muligheter på begge sider av Atlanterhavet.

I tråd med tidligere år kom 96 prosent (96 prosent) av Nammos inntekter i 2024 fra disse regionene, og av dette representerte USA 27 prosent (30 prosent) av årets omsetning.

Nammos strategi fortsetter å vektlegge vekst i konsernets kjernemarkeder, kontinuerlige interne forbedringer og investeringer for å opprettholde langsiktig 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 pågående investeringer i produksjonskapasitet, mennesker, prosesser og teknologi vil bidra til å sikre de fremtidige interessene til alle involverte parter.

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

Raufoss, 24. mars 2025

				
Esa Rautalinko STYRETS LEDER	Dag Schjerven STYRETS NESTLEDER	Jan Skogseth STYREMEDLEM	Cathrine Bjaarstad STYREMEDLEM	Nora Steiner-Forsberg STYREMEDLEM
				
Marjut Prokka STYREMEDLEM	Marianne Stensrud STYREMEDLEM	Petri Kontola STYREMEDLEM	Morten Brandtzæg KONSERNSJEF	

2 | Nammo konsern

Resultatregnskap

(NOK 1 000)

Notes

2024

2023

Driftsinntekter

1, 2

10 873 374

9 190 501

Driftskostnader

Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid

978 648

655 302

Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler

–

1 599

Varekostnad

[4 992 086]

[4 149 064]

Lønnskostnad

3, 4

[3 087 633]

[2 606 709]

Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

5, 6

[370 641]

[322 783]

Nedskrivning av anleggsmidler

5, 6

[435]

499

Annen driftskostnad

[2 089 145]

[1 715 745]

Sum driftskostnader

(9 561 292)

[8 136 901]

Driftsresultat

1 312 082

1 053 600

Finansinntekter og finanskostnader

Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

7

–

2 979

Renteinntekter

202 070

144 648

Annen finansinntekt

8

9 418

5 577

Rentekostnader

[252 463]

[239 575]

Annen finanskostnad

8

[41 627]

[86 984]

Netto finansinntekt (-kostnad)

(82 602)

[173 355]

Resultat før skattekostnad

1 229 480

880 245

Skattekostnad

9

(332 735)

[271 203]

Årsresultat

896 745

609 042

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.24

Pr. 31.12.23

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	9	87 544	52 918
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	5	226 324	247 104
Forskning og utvikling	5	175 384	183 562
Goodwill	5	44 062	61 949
Sum immaterielle eiendeler		533 314	545 533

Varige driftsmidler

Bygninger	6	863 759	572 115
Tomter	6	113 538	53 745
Maskiner og anlegg	6	1 330 596	1 026 809
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	159 407	149 094
Anlegg under utførelse	6	1 698 949	896 882
Sum varige driftsmidler		4 166 249	2 698 645

Finansielle anleggsmidler

Investering i andre aksjer og andeler	7	17 855	17 516
Pensjonsmidler	4	197 136	172 030
Andre fordringer	10	12 708	14 006
Sum finansielle anleggsmidler		227 699	203 552

Sum anleggsmidler		4 927 262	3 447 730
--------------------------	--	------------------	-----------

Omløpsmidler

Varelager

Beholdninger av råvarer		2 978 744	2 129 099
Beholdninger av varer i arbeid		2 696 477	1 803 144
Beholdninger av ferdigvarer		623 006	537 692
Sum varelager		6 298 227	4 469 935

Fordringer

Kundefordringer	11	1 906 801	1 431 844
Andre fordringer	10	224 552	942 580
Forskudd til leverandører		1 146 147	464 844
Sum fordringer		3 277 500	2 839 268

Kontanter og bankinnskudd	12	1 960 379	1 658 855
----------------------------------	----	------------------	-----------

Sum omløpsmidler		11 536 106	8 968 058
-------------------------	--	-------------------	-----------

Sum eiendeler		16 463 368	12 415 788
----------------------	--	-------------------	------------

Balanse

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.24	Pr. 31.12.23
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	13	100 000	100 000
Overkursfond	13	258 670	258 670
Annen egenkapital	13	4 408 831	3 655 046
Sum egenkapital		4 767 501	4 013 716
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	4	199 921	196 785
Utsatt skatt	9	104 772	111 014
Andre avsetninger for forpliktelser		1 628	21 514
Sum avsetning for forpliktelser		306 321	329 313
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	2 374 433	2 332 167
Øvrig langsiktig gjeld		165 754	148 675
Sum annen langsiktig gjeld		2 540 187	2 480 842
Kortsiktig gjeld			
Avsetning for garantier	15	193 503	158 018
Leverandørgjeld		1 076 047	592 048
Betalbar skatt	9	211 361	69 963
Skyldig offentlige avgifter		291 318	311 562
Utbytte		448 400	304 600
Forskudd fra kunder		5 938 228	3 548 269
Annen kortsiktig gjeld		690 502	607 457
Sum kortsiktig gjeld		8 849 359	5 591 917
Sum gjeld		11 695 867	8 402 072
Sum egenkapital og gjeld		16 463 368	12 415 788

Raufoss, 24. mars 2025



Esa Rautalinko
STYRETS LEDER



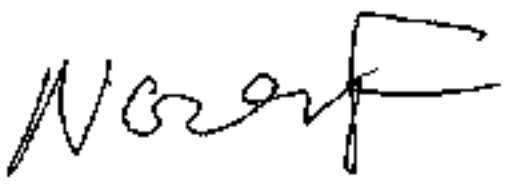
Dag Schjerven
STYRETS NESTLEDER



Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



Nora Steiner-Forsberg
STYREMEDLEM



Marjut Prokka
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSERN SJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

2024

2023

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	1 229 480	880 247
Betalte skatter	[277 632]	[217 286]
Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler	1 646	[856]
Ordinære avskrivninger	370 641	322 783
Nedskrivning varige driftsmidler	435	[499]
Netto rentekostnader	50 393	94 927
Endring i varelager	[1 591 051]	[1 176 782]
Endring i kundefordringer	[409 372]	[193 785]
Endring i leverandørgjeld	438 363	22 415
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjonspremie	[25 382]	[29 241]
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 380 752	1 684 352
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	2 168 273	1 386 275

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	25 053	11 028
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[1 668 019]	[779 418]
Innbetalinger fra avviklet virksomhet	–	11 019
Utbetalinger ved andre investeringer	[400]	–
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(1 643 366)	[757 371]

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	775 430	1 138 799
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[796 520]	[23 478]
Netto betalte renter	[50 393]	[94 927]
Innbetaling av mottatt utbytte	400	200
Utbetaling av utbytte	[152 300]	[253 900]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	(223 383)	766 694

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	301 524	1 395 598
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	1 658 855	263 257
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	1 960 379	1 658 855

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2024 utgjør NOK 1 900 millioner. Se note 14.

NAMMO KONSERN

Konsernregnskap 2024

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen	22
Noter til regnskapet	
NOTE 1 Driftsinntekter i konsernet	25
NOTE 2 Finansiell markedsrisiko	26
NOTE 3 Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar	27
NOTE 4 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	28
NOTE 5 Immaterielle eiendeler	29
NOTE 6 Varige driftsmidler	30
NOTE 7 Eierandeler i andre selskaper	30
NOTE 8 Finansposter	31
NOTE 9 Skatt	31
NOTE 10 Andre fordringer	33
NOTE 11 Kundefordringer og tap på fordringer	33
NOTE 12 Likvide reserver	34
NOTE 13 Egenkapital og aksjeeiere	34
NOTE 14 Rentebærende gjeld og garantier	35
NOTE 15 Garantiavsetninger	35

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen

Generelt

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

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

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

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Nammo AS og datterselskap, der Nammo AS, direkte eller indirekte, har kontroll. Kontroll er normalt oppnådd når Nammo kontrollerer mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjene. I noen situasjoner kan faktisk kontroll oppnås gjennom kontraktsfestede avtaler. Datterselskap som kjøpes eller selges i løpet av året henholdsvis medtas eller unntas fra konsolidering på det tidspunkt konsernet oppnår eller avgir kontroll. Alle transaksjoner og mellomværender mellom selskaper som inngår i konsernet elimineres.

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

Valuta

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

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet, har regnskapene til utenlandske enheter blitt omregnet til NOK. Balanseposter blir omregnet til kursen ved årsslutt, mens resultatposter omregnes basert på årlig gjennomsnittskurs. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av omregning,

inkludert effekten av valutakursendringer på transaksjoner utpekt som sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk enhet, er ført mot egenkapitalen.

I selskapenes regnskaper blir transaksjoner i annen valuta enn selskapets funksjonelle valuta innregnet basert på valutakursen på transaksjonsdatoen. Kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og forpliktelser i annen valuta enn enhetens funksjonelle valuta, er innregnet i resultatet, med unntak av gevinster og tap på transaksjoner utpekt og effektive som sikringsbokføring.

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

Virksomhetssammenslutninger

Oppkjøp av datterselskaper og virksomheter regnskapsføres basert på oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi (på dato for overtakelsen) av avgitte eiendeler, pådratte forpliktelser, og eventuelle kostnader direkte henførbare til transaksjonen. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som oppfyller kravene for balanseføring etter NRS 17 vedrørende virksomhetsskjøp og konsernregnskap er bokført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ved oppkjøp av mindre enn 100 prosent av et selskap oppstår minoritetsinteresser som ved førstegangsinnregning måles som minoritetens andel av netto virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser.

Goodwill som oppstår ved oppkjøp av datterselskaper representerer kostpris ved oppkjøpet utover konsernets andel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet. Ved 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 resultatføres, vurderes med hensyn på indikatorer på verdifall på hver balansedag. Finansielle eiendeler er gjenstand for verdifall når det er objektive bevis for estimert fremtidig kontantstrøm fra investeringen har blitt påvirket som et resultat av en eller flere hendelser som har inntrådt etter førstegangsregistrering av den finansielle eiendelen. For finansielle eiendeler balanseført til historisk kost er verdifallet forskjellen mellom eiendelens balanseførte beløp og nåverdien av estimerte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer.

Rentebærende lån

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

Finansielle instrumenter

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

Sikringsbokføring

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

Kontantstrømsikring

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

Sikring av nettoinvestering

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

Leieavtaler

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

Salg fordelt på virksomhet etter land

(NOK 1 000)	2024	2023
England	215 585	198 131
Finland	1 436 682	1 002 812
Tyskland	1 361 884	1 326 237
Irland	28 597	20 130
Norge	3 499 153	2 630 602
Spania	760 106	508 267
Sverige	1 623 219	1 494 399
USA	1 948 148	2 009 925
Sum	10 873 374	9 190 501

Salg fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2024	2023
Norge, Sverige og Finland	2 797 818	2 519 950
Øvrige Europa	4 451 071	3 323 872
Nord Amerika	3 001 451	2 928 727
Asia	379 978	245 560
Andre land	243 055	172 393
Sum	10 873 374	9 190 501

NOTE 2: Finansiell markedsrisiko

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

Transaksjoner regnskapsføres til sikret kurs.

Kontantstrømsikringer pr. 31. desember 2024

[Beløp i valuta 1 000]

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	CHF	EUR	GBP	SEK	DKK	USD
FX Forward	Kjøp	53 328	177 635	10 917	428 139	7 118	132 322
	Salg(–)	–	[11 515]	–	[555 408]	–	–
FX SWAP	Kjøp	1 715	22 887	2 723	92 635	–	37 047
	Salg(–)	–	[13 092]	–	[122 619]	–	–

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

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	År 2025	År 2026	År 2027	År 2028
FX Forward	Kjøp	59.2 %	26.1 %	13.1 %	1.6 %
	Salg(–)	50.2 %	39.7 %	10.1 %	–
FX SWAP	Kjøp	99 %	1 %	–	–
	Salg(–)	99 %	1 %	–	–

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

I noen tilfeller skjer ikke underliggende transaksjon på forfalltidspunktet for opprinnelig kontantstrømsikring. I disse tilfellene gjøres en FX SWAP med forfalltidspunkt 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)	2024	2023
Lønn	2 325 330	1 995 095
Lønnsrelaterte skatter og avgifter	309 021	234 959
Pensjonskostnader	223 216	194 679
Andre ytelser	230 066	181 976
Sum	3 087 633	2 606 709
Gjennomsnittlig antall årsverk	3 280	2 925

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte

(NOK)	Funksjon	Lønn	Ekstra pensjons- element	Opptjent bonus 2024	Annen godt- gjørelse	Pensjons- kostnad	Total	Fast	Variable
Morten Brandtzæg	President & CEO	5 100 635	2 530 980	3 317 809	505 176	244 039	11 698 638	72 %	28 %
Kjell Kringsjå	President Nammo Inc.	4 610 656	256 218	430 373	63 966	243 120	5 604 333	92 %	8 %
Lars Furuseth	CFO	2 289 942	161 802	663 244	121 669	230 737	3 467 393	81 %	19 %
Stein Erik Nodeland	EVP AP	2 235 683	127 158	860 317	162 060	85 224	3 470 441	75 %	25 %
Vegard Sande	EVP LCS	2 692 373	220 786	617 960	337 425	182 364	4 050 908	85 %	15 %
Reijo Bragberg	EVP SMCA	2 284 735	–	812 534	308 673	958 918	4 364 860	81 %	19 %
Raimo Helasmäki	EVP CA	3 989 270	–	1 481 232	199 321	726 813	6 396 636	77 %	23 %
Thomas Ramse Andersen	SVP Business Development	2 029 339	68 820	564 965	291 892	256 695	3 211 711	82 %	18 %
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal & Regulatory Affairs	2 055 454	101 556	621 931	244 012	250 878	3 273 831	81 %	19 %
Sissel Solum	SVP Sustainability & Compliance	1 957 951	72 624	534 647	135 656	242 014	2 942 891	82 %	18 %
Fredrik Tangeraas	SVP Communication	2 104 222	84 426	592 522	270 372	280 705	3 332 246	82 %	18 %
Styret		Styrehonorar							
Esa Rautalinko	Styreleder	535 799							
Dag Schjerven	Nestleder	500 099							
Cathrine Bjaarstad	Styremedlem	291 233							
Sirpa-Helena Sormunen	Styremedlem	96 200							
Ville Jaakonsalo	Styremedlem	315 467							
Marianne Stensrud	Styremedlem	291 233							
Petri Kontola	Styremedlem	299 867							
Jan Steffen Skogseth	Styremedlem	299 867							
Nora Steiner-Forsberg	Styremedlem	203 667							
Marjut Porrka	Styremedlem	–							

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)	2024	2023
Honorar konsernrevisor	8 894	8 531
Andre attestasjonstjenester	182	348
Skatterådgivning	35	134
Øvrige tjenester	411	198
Sum	9 522	9 211

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 2024 er NOK 199,1 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 197,1 millioner pr. 31. desember 2024. Ytelsesplanene i Norge har 367 (317 (NARA) and 50 (NAAS)) (379) aktive medlemmer, mens Sverige har 101 (99) 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	3.30 %	3.00 %
Avkastning	4.90 %	–
Lønnsvekst	3.50 %	2.30 %
Årlig økning i Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3.25 %	–
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1.90 %	–
Årlig økning i grunnbeløp (svensk; basbelopp)	–	2.30 %
Inflasjon	–	1.80 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2024	2023
Årets pensjonsopptjening	32 470	20 450
Årets amortisering estimatavvik	17 743	16 830
Rentekostnad	(3 103)	(764)
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	176 106	158 163
Oppgjør pensjonsplan	–	–
Netto pensjonskostnad	223 216	194 679

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2024	2023
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	847 641	789 148
– Virkelig verdi pensjonsmidler	(594 495)	(533 637)
Netto pensjonsforpliktelse	253 146	255 511
Ikke resultatførte poster:		
Estimatavvik	(250 361)	(230 756)
Netto pensjonsforpliktelse	2 785	24 755
Klassifisert som pensjonsmidler i balansen	197 136	172 030
Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen	199 921	196 785

NOTE 5: Immaterielle eiendeler

(NOK 1 000)	Patenter, varemerker og andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Forskning og utvikling	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.24	947 435	502 220	324 876	1 774 531
Tilganger	2 304	–	16 087	18 391
Omregningsdifferanser	91 218	56 601	–	147 819
Anskaffelseskost pr 31.12.24	1 040 957	558 821	340 963	1 940 741
Akkumulert avskrivning pr 31.12.24	(796 010)	(514 759)	(100 575)	(1 411 344)
Akkumulert nedskrivning pr 31.12.24	(18 623)	–	(65 004)	(83 627)
Bokført verdi pr 31.12.24	226 324	44 062	175 384	445 770
Årets avskrivninger	41 594	23 733	24 265	89 592
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. 01.01.24	1 335 568	84 570	3 289 363	628 933	956 186	6 294 621
Tilganger	326 764	58 425	452 573	49 210	762 656	1 649 628
Avganger	(704)	–	(8 611)	(7 449)	(39 252)	(56 016)
Omregningsdifferanser	70 922	5 386	165 144	33 230	36 264	310 945
Anskaffelseskost. 31.12.24	1 732 550	148 381	3 898 469	703 924	1 715 854	8 199 178
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	(805 557)	(34 843)	(2 515 603)	(533 048)	–	(3 889 102)
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.24	(63 234)	–	(52 249)	(11 439)	(16 905)	(143 827)
Bokført verdi 31.12.24	572 115	113 538	1 330 596	159 407	1 698 949	4 139 870
Årets avskrivninger	67 433	1 913	190 910	45 048	–	305 314
Årets nedskrivninger	–	–	–	435	–	435
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	66 246	76 308	38 865	9 032	–	190 451
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 56,1 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	1 150	12 %
Øvrige	23	–
Sum	17 855	

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

NOTE 8: Finansposter

(NOK 1 000)	2024	2023
Agio	8 642	4 808
Øvrige finansinntekter	776	770
Sum andre finansinntekter	9 418	5 577
Disagio	(29 339)	(76 805)
Øvrige finanskostnader	(12 288)	(10 179)
Sum andre finanskostnader	(41 627)	(86 984)

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)	2024	2023	Endring
Immaterielle eiendeler	22 996	35 069	12 073
Anleggsmidler	36 049	639	(35 410)
Kundefordringer	(4 279)	(3 214)	1 065
Varelager	(990 902)	(705 264)	285 638
Pensjonsforpliktelser	187 494	151 939	(35 555)
Garantiavsetning	(178 295)	(164 618)	13 677
Andre langsiktige midlertidige forskjeller	1 035 737	963 232	(72 505)
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller	(537 179)	(276 731)	260 448
Sum	(428 379)	1 052	429 431
Fremførbare underskudd	(748 925)	(733 956)	
Sum midlertidige forskjeller	(1 177 304)	(732 904)	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (–)	(324 770)	(208 035)	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen	342 000	266 131	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (–)	17 230	58 096	
Klassifisert som utsatt skattefordel	87 544	52 918	
Utsatt skatt i balansen	104 772	111 014	

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2024
Ordinært resultat før skatt	1 229 480
Endring i midlertidige forskjeller	429 431
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	(168 305)
Permanente forskjeller	(98 100)
Bruk av fremførbare underskudd	(89 883)
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	1 302 623
Betalbar skatt	400 144

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)	2024
Betalbar skatt på årets resultat	400 144
Korreksjon tidligere år	(1 294)
Betalbar skatt i årets skattekostnad	398 850
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	(47 772)
Andre poster	(18 343)
Skattekostnad i resultatregnskapet	332 735

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000)	2024
Betalbar skatt	403 411
Forskuddsbetalt skatt	(218 416)
Andre poster	26 366
Betalbar skatt i balansen	211 361

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)	2024	2023
Andre fordringer	12 708	14 006
Totalt andre langsiktige fordringer	12 708	14 006

Omløpsmidler

(NOK 1 000)	2024	2023
Tilgode merverdiavgift	35 045	76 819
Opptjent inntekt	80 440	740 981
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	109 067	134 780
Totalt andre kortsiktige fordringer	224 552	952 580

NOTE 11: Kundefordringer og tap på fordringer

(NOK 1 000)	2024	2023
Fordringenes pålydende	1 910 457	1 468 928
Avsatt til dekning av tap på krav	[3 656]	[37 084]
Fordringenes bokførte verdi	1 906 801	1 431 844

Ingen fordringer forfaller senere enn fem år fra 31. desember 2024.

NOTE 12: Likvide reserver

(NOK 1 000)

2024

2023

Totalt tilgjengelige likvide reserver per 31. desember
3 860 379
2 795 925

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

Finland	Nammo Lapua Oy og Nammo Vihtavuori Oy.
Tyskland	Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Defence Germany GmbH og Nammo Germany GmbH.
Norge	Nammo AS, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS.
Sverige	Nammo Sweden AB og Hansson Pyrotech AB.
USA	Nammo Inc., Nammo Defense Systems Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC., Nammo Pocal Inc., Nammo Technologies Inc., Capstone Precision Group LLC, Nammo Energetics Indian Head Inc. og Nammo Perry Inc.
Spania	Nammo Palencia S.L.
Irland	Nammo Ireland Ltd.
Sveits	Nammo MTH SA.
UK	Nammo (UK) 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 31.12.23	100 000	258 670	3 655 046	–	4 013 716
Årsresultat	–	–	896 745	–	896 745
Utbytte på fjorårets overskudd foreslått av styret, men ikke godkjent av generalforsamlingen	–	–	152 300	–	152 300
Foreslått utbytte ¹⁾	–	–	[448 400]	–	[448 400]
Andre poster	–	–	76 946	–	76 946
Omregningsdifferanser	–	–	76 194	–	76 194
Egenkapital 31.12.24	100 000	258 670	4 408 831	–	4 767 501

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)	2024	2023
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 374 433	2 332 167

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2024 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 650 millioner	3. juli 2030	650 000	650 000	–
Obligasjonslån, NOK 425 millioner	27. november 2034	425 000	425 000	–
Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner	6. juli 2025*	500 000	–	500 000
Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner	22. desember 2026	1 000 000	–	1 000 000

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

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2024 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter	1 000 000
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter	500 000
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	400 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	1 900 000

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

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 3,0

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2024.

Konsernselskapene har gitt garantier for forskuddsbetalinger og fullføring knyttet til kundekontrakter. Garantiene er utstedt av banker og forsikringsselskaper samt av Nammo AS. I tillegg er det noen garantier knyttet til skattetrekk.

(NOK 1 000)	2024
Garantier utstedt av banker og forsikringsselskaper	1 892 216
Garantier utstedt av Nammo AS	8 770 750
Garantier ikke ført i balansen per 31. desember 2024	10 662 966

NOTE 15: Avsetning for garantier

(NOK 1 000)	2024	2023
Avsetning garantier 01.01.24	158 018	129 686
Omregningsdifferanser	4 251	6 436
Årets endring i avsetning	31 233	21 896
Avsetning garantier 31.12.24	193 503	158 018

3 | Nammo AS

Resultatregnskap

(NOK 1 000)	Noter	2024	2023
Driftsinntekter	1	211 833	169 932
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2, 3	[103 158]	[100 145]
Avskrivninger	4	[6 242]	[4 362]
Andre driftskostnader	5, 6	[180 912]	[105 932]
Sum driftskostnader		(290 312)	[210 439]
Driftsresultat		(78 479)	[40 507]
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		250 000	250 000
Renteinntekter	5	202 703	178 378
Annen finansinntekt	5	407 368	217 406
Rentekostnader	5	[117 103]	[110 423]
Annen finanskostnad	5, 6	[86 059]	[104 974]
Netto finansinntekt (-kostnad)		656 909	430 387
Resultat før skattekostnad		578 430	389 880
Skattekostnad	7	(74 302)	[49 727]
Årsresultat		504 128	340 153
Styrets forslag til disponering av årsresultatet			
Utbytte		448 400	304 600
Annen egenkapital		55 728	35 553
Sum		504 128	340 153

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.24

Pr. 31.12.23

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Lisenser og andre immaterielle eiendeler	4	17 930	23 620
Sum immaterielle eiendeler		17 930	23 620

Varige driftsmidler

Bygninger	4	6 893	6 400
Maskiner og utstyr	4	–	–
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	4	–	25
Anlegg under utførelse	4	–	–
Sum varige driftsmidler		6 893	6 425

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskaper	8	588 267	609 365
Investering i andre aksjer og andeler		10 880	10 942
Lån til konsernselskap		1 244 364	1 114 530
Pensjonsmidler	3	15 661	11 670
Andre fordringer		1 888	1 857
Sum finansielle anleggsmidler		1 861 060	1 748 364

Sum anleggsmidler		1 885 883	1 778 409
--------------------------	--	------------------	-----------

Omløpsmidler

Fordringer

Kundefordringer		–	798
Fordringer på konsernselskap	9	431 324	209 401
Fordring vedrørende konsernbidrag		250 000	250 000
Forskudd til leverandører		8 636	9 274
Andre fordringer		3 911	9 067
Sum fordringer		693 871	478 540

Kontanter og bankinnskudd	9, 10	1 386 152	2 319 455
----------------------------------	-------	------------------	-----------

Sum omløpsmidler		2 080 023	2 797 995
-------------------------	--	------------------	-----------

Sum eiendeler		3 965 906	4 576 404
----------------------	--	------------------	-----------

Balanse

(NOK 1 000)

Noter

Pr. 31.12.24

Pr. 31.12.23

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	558 467	350 441
Sum opptjent egenkapital		558 467	350 441
Sum egenkapital		917 137	709 111

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Utsatt skatt	7	74 869	70 046
Sum avsetning for forpliktelser		74 869	70 046

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	13	2 370 906	2 326 120
Sum annen langsiktig gjeld		2 370 906	2 326 120

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		12 858	10 402
Gjeld til konsernselskap		7 612	1 073 552
Betalbar skatt	7	69 254	34 070
Skyldig offentlige avgifter		8 915	8 645
Utbytte	12	448 400	304 600
Annen kortsiktig gjeld		55 954	39 857
Sum kortsiktig gjeld		602 993	1 471 126

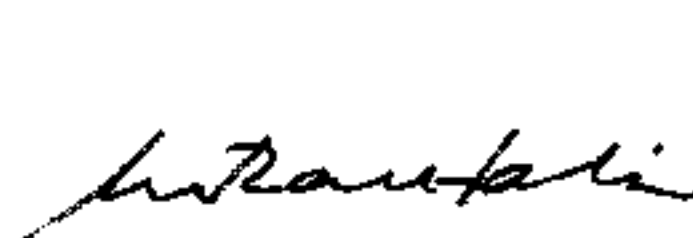
Sum gjeld

3 048 768 3 867 292

Sum egenkapital og gjeld

3 965 906 4 576 404

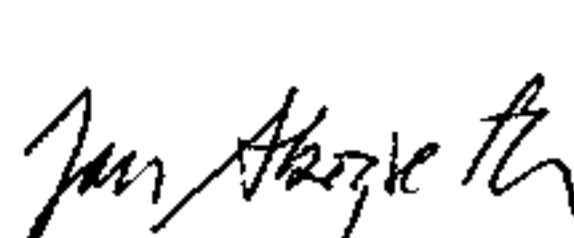
Raufoss, 24. mars 2025



Esa Rautalinko
STYRETS LEDER



Dag Schjerven
STYRETS NESTLEDER



Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Cathrine Bjaarstad
STYREMEDLEM



Nora Steiner-Forsberg
STYREMEDLEM



Marjut Prokka
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Petri Kontola
STYREMEDLEM



Morten Brandtzæg
KONSRNSJEF

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)

2024

2023

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	578 430	389 880
Betalte skatter	[34 296]	[34 330]
Ordinære avskrivninger	6 242	4 362
Endring i kundefordringer	[32 766]	[38 661]
Endring i leverandørgjeld	[15 458]	10 599
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsbetalinger	[3 992]	[3 044]
Endring i lån til datterselskaper	[129 834]	[19 427]
Endring i andre tidsavgrensningsposter	[1 657 592]	589 401
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	(1 289 266)	898 780

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[1 020]	[22 676]
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	(1 020)	[22 676]

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	775 000	1 111 665
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[793 310]	–
Mottatt utbytte	277 593	180 833
Mottatt konsernbidrag	250 000	200 000
Utbetaling av utbytte	[152 300]	[253 900]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	356 983	1 238 598

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	[933 303]	2 114 702
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	2 319 455	204 753
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	1 386 152	2 319 455

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 1 900 millioner. Se note 13.

NAMMO AS

Selskapsregnskap 2024

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo AS	42
Noter til selskapsregnskapet	
NOTE 1 Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter	44
NOTE 2 Lønn og sosiale kostnader	44
NOTE 3 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	45
NOTE 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	46
NOTE 5 Finansposter	46
NOTE 6 Nedskrivning investering i datterselskap	47
NOTE 7 Skatt	47
NOTE 8 Aksjer i datterselskaper	48
NOTE 9 Kontanter og bankinnskudd	48
NOTE 10 Konsernkontosystem	49
NOTE 11 Aksjekapital	49
NOTE 12 Egenkapital	49
NOTE 13 Rentebærende gjeld og garantier	50

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

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

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

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

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

Verdifall for finansielle eiendeler

Andre finansielle eiendeler enn de hvor virkelig verdi endringer 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

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 resultاتفøres (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)	2024	2023
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	211 397	160 585
Øvrig	436	9 347
Sum	211 833	169 932

NOTE 2: Lønn og sosiale kostnader

(NOK 1 000)	2024	2023
Lønn	78 881	68 439
Arbeidsgiveravgift	13 598	12 730
Pensjonskostnader	8 971	8 575
Andre ytelser	1 708	10 401
Sum	103 158	100 145

Gjennomsnittlig antall årsverk	31	30
---------------------------------------	-----------	-----------

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

Honorar revisor

(NOK 1 000) Alle tall er eksklusiv MVA	2024	2023
Lovpålagt revisjon	1 485	1 236
Andre tjenester	–	6
Sum	1 485	1 242

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 2024 med følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	3.30 %
Avkastning på pensjonsmidler	4.90 %
Årlig lønnsvekst	3.50 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1.90 %
Årlig økning i G	3.25 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2024	2023
Årets pensjonsopptjening	10 651	9 444
Amortisering av aktuarielle tap	1 113	937
Rentekostnad	(203)	14
Pensjonskostnad relatert til innskuddsplaner	12	9
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(2 602)	(1 829)
Netto pensjonskostnad	8 971	8 575

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2024	2023
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	79 766	69 323
– Pensjonsmidler	(67 920)	(57 528)
Netto pensjonsforpliktelse	11 846	11 795

Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte aktuarielle tap (gevinster)	(27 507)	(23 465)
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	(15 661)	(11 670)

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 01.01.24	27 682	8 210	694	11 051	–	47 637
Tilganger	–	1 020	–	–	–	1 020
Anskaffelseskost 31.12.24	27 682	9 230	694	11 051	–	48 657
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	(9 752)	(2 337)	(694)	(11 051)	–	(23 834)
Bokført verdi 31.12.24	17 930	6 893	–	–	–	24 823
Årets ordinære avskrivninger	(5 690)	(527)	–	(25)	–	(6 242)
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte anleggsmidler	–	(2 133)	–	(44)	–	(2 177)
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3–5 år	3–10 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

NOTE 5: Finansposter

(NOK 1 000)	2024	2023
Renteinntekter fra konsernselskap	87 597	86 152
Andre renteinntekter	115 106	92 226
Sum renteinntekter	202 703	178 378
Agio	129 775	36 573
Utbytte fra datterselskap	277 193	180 633
Annen finansinntekt	400	200
Sum annen finansinntekt	407 368	217 406
Andre rentekostnader	(117 103)	(110 423)
Sum rentekostnader	(117 103)	(110 423)
Disagio	(44 458)	(82 175)
Nedskrivning Nammo Defence Germany GmbH, se note 6	(14 428)	(15 473)
Andre finanskostnader	(27 173)	(7 326)
Sum annen finanskostnad	(86 059)	(104 974)

NOTE 6: Nedskrivning investering i datterselskap

Pr. 31. desember 2024 hadde Nammo AS en fordring på kassekreditt (konsernkonto) mot vårt datterselskap Nammo Defence Germany GmbH på totalt NOK 165,6 millioner. Ved årsslutt gjennomførte vi en nedskrivningsvurdering og konkluderte med full nedskrivning for nevnte eiendel (NOK 151,1 millioner av dette var avskrevet per 31. desember 2023). Nedskrivningen gjelder fordring for avgitt kassekreditt, og nedskrivningen er derfor klassifisert som annen finanskostnad i resultatregnskapet.

Ved årsslutt gjennomførte vi en verdifallstest på investeringen i Nammo Ireland Ltd og konkluderte med at aksjenes bokførte verdi måtte nedskrives til null. Denne vurderingen er basert på selskapets finansielle situasjon og fremtidsutsikter, som tilsier at investeringen ikke lenger har en gjenvinnbar verdi. Som følge av dette er det regnskapsført en nedskrivning på 21,2 millioner kroner.

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)	2024	2023
Resultat før skattekostnad	578 430	389 880
Permanente forskjeller	36 937	16 980
Endring i midlertidige forskjeller	(22 983)	(71 169)
Ikke skattbar inntekt	(277 593)	(180 827)
Grunnlag betalbar skatt	314 791	154 862

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

(NOK 1 000)	2024	2023
Betalbar skatt på årets resultat	69 254	34 070
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	4 822	15 657
Justering forrige periode	226	–
Årets skattekostnad	74 302	49 727

Effektiv skattesats:

(NOK 1 000)	2024
Resultat før skatt	578 430
22 % av resultat før skatt	127 255
22 % av permanente forskjeller	(52 944)
Beregnet skattekostnad	74 310
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.

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/skattefordel

(NOK 1 000)	2024	2023
Anleggsmidler	[1 263]	[486]
Andre fordringer	325 915	307 210
Pensjonsforpliktelse/-midler	15 661	11 670
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel (–)	340 313	318 394
Utsatt skatt/skattefordel (–)	74 869	70 047

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	–	100 %
Nammo Technologies Inc., Virginia	–	–	–	–	100 %
Nammo Denmark ApS, Ballerup	DKK 40 000	40 000	1	62	100 %
Sum				588 267	

NOTE 9: Kontanter og bankinnskudd

Bankinnskudd er redusert med NOK 353,9 millioner, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. NOK 353,9 er klassifisert som fordringer 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
Germany	Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Defence Germany GmbH og Nammo Germany GmbH
Norway	Nammo AS, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS
Sweden	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.
Spain	Nammo Palencia S.L.
Sveits	Nammo MTH SA
Ireland	Nammo Ireland Ltd.
UK	Nammo (U.K.) Ltd.

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i fordringer fra konsernselskap. Dette utgjør NOK 353,9 millioner, jfr. Note 9.

NOTE 11: Aksjekapital

Pr. 31. desember 2024 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100,-.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2024

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

NOTE 12: Egenkapital

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.24	100 000	258 670	350 441	709 111
Årsresultat	-	-	504 128	504 128
Utbytte på fjorårets overskudd foreslått av styret, men ikke godkjent av generalforsamlingen	-	-	152 300	152 300
Avsatt utbytte *)	-	-	(448 400)	(448 400)
Annet	-	-	(2)	(2)
Egenkapital pr. 31.12.24	100 000	258 670	558 467	917 137

*) Styrets forslag til generalforsamlingen.

NOTE 13: Rentebærende gjeld og garantier

(NOK 1 000)	2024	2023
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 370 906	2 336 120

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2024 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 650 millioner	3. juli 2030	650 000	650 000	–
Obligasjonslån, NOK 425 millioner	November 27, 2034	425 000	425 000	–
Rullerende kredittfasilitet, NOK 500 millioner	6. juli 2025*	500 000	–	500 000
Rullerende kredittfasilitet, NOK 1 000 millioner	22. desember 2026	1 000 000	–	1 000 000

*Opsjon på ettårig forlengelse, samt et tilleggsår.

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2024 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	1 000 000
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	500 000
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	400 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	1 900 000

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

- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 3,0

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2024.

Konsernselskapene har gitt garantier for forskuddsbetalinger og fullføring knyttet til kundekontrakter. Garantiene er utstedt av banker og forsikringsselskaper samt av Nammo AS. I tillegg er det noen garantier knyttet til skattetrekk.

(NOK 1 000)	2024
Garantier utstedt av banker og forsikringsselskaper	57 969
Garantier utstedt av Nammo AS	8 770 750
Garantier ikke ført i balansen per 31. desember 2024	8 828 719

4 | Revisors beretning

Revisors beretning



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

Til generalforsamlingen i Nammo AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet som består av balanse per 31. desember 2024, 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,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) 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

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Revisors beretning

2



Shape the future
with confidence

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 utilsiktede 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 utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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 anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets 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 tvil av betydning 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 lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Penneo Dokumentnr: 902V5-N92EP-G1R4Z-000Z6-3QMYD-19XVQ

Revisors beretning

3



**Shape the future
with confidence**

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 24. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Anders Gøbel
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 902V5-N92EP-G1R4Z-C00Z6-3QMYD-19XVQ

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."

Gøbel, Anders

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-1443395

IP: 147.161.xxxxxx

2025-03-24 20:42:50 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

Penneo Dokumentnøkkel: 902V5-N92EP-G1R4Z-000Z6-3QMYD-19XVQ



Nammo

Nammo AS
P.O. Box 142
N0-2831 Raufoss
Norway

www.nammo.com