

A trusted partner



Innholdsfortegnelse

Styrets årsberetning 2012	3
Nammo Gruppen 2012 konsernregnskap	8
Resultatregnskap	9
Balanse	10
Kontantstrømoppstilling	12
Regnskapsprinsipper	13
Noter til konsernregnskapet	15
Nammo AS 2012 selskapsregnskap	22
Resultatregnskap	23
Balanse	24
Kontantstrømoppstilling	26
Regnskapsprinsipper	27
Noter til selskapsregnskapet	29
Revisors beretning for 2012	34
Eierstyring og selskapsledelse	36

Styrets årsberetning 2012

2012 var nok et godt år for Nammo. Konsernet styrket sin markedsstilling. Omsetningen økte med 4,6 prosent, og årsresultatet økte med 10 prosent. Ordretilgangen endte på det samme nivået som året før, hvilket vi ser på som et positivt signal i et år med stor usikkerhet i verdensøkonomien.

Generelle kommentarer

Driftsinntektene beløp seg til NOK 3311 millioner, 4,6 prosent mer enn i 2011. Driftsmarginen endte på 14,0 prosent (13,7 % i 2011). Driftsresultatet økte med 7,5 prosent til NOK 459 millioner (NOK 427 millioner), og årsresultatet var NOK 319 millioner (NOK 290 millioner).

Nammo utvikler, produserer og selger militær- og sportsammunisjon, skulderfyrte våpensystemer, rakettmotorer til militære formål og romfartsproduksjon og er en ledende leverandør av globale tjenester for miljøvennlig demilitarisering. Siden starten i 1998 har Nammos strategi vært å utvikle et bredt spekter av våpentekniske produkter og tjenester ved å fokusere på høy ytelse og nisjeteknologier. Nammo har produksjonsselskaper i Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Sveits og USA og salgskontorer i Canada og Australia. Hovedkontoret ligger på Raufoss.

Strategi

Nammos visjon er "Securing the future". For Nammo handler dette om å bygge en bærekraftig virksomhet både for kundene og for de ansatte, med sterk vekt på sikkerhet. Visjonen er en rettesnor i det daglige arbeidet med å utvikle Nammo i samsvar med selskapets strategi. Nammos verdier er "Dedication, Precision and Care". Verdierne beskriver selskapskulturen og er grunnlaget for å bygge tillit og binde organisasjonen sammen.

Nær kontakt og dialog med krevende kunder og utvikling av nisjeprodukter med høy ytelse har gitt Nammo en ledende stilling innen sine kjerneområder og gjort det mulig for selskapet å beholde den viktige balansen mellom forskning og utvikling (FoU) og løpende produksjon.

Nammos langsiktige strategi har vært å utvikle sin stilling og tilstedeværelse i det internasjonale markedet. Denne strategien har vært vellykket og gir stadig økte resultater.

I løpet av 2012 fortsatte Nammo å styrke sin stilling i de markedene der selskapet allerede har etablert en tilstedeværelse. Nammo er fortsatt en sterk, engasjert og målrettet leverandør til kunder over hele verden og har samtidig holdt fast ved sin sterke stilling i Norden.

Nammo har også prioritert å gjennomføre systematiske forbedringer i driften og kostnadsreducerende tiltak, og har gradvis lyktes i å styrke sin finansielle stilling.

Drift

Det nordiske markedet

Det nordiske markedet er fortsatt svært viktig for Nammos framtidige utvikling. Lokale og nasjonale bedrifter bør ha en sterk stilling i hjemmemarkedene, særlig fordi de har en rolle og et ansvar når det gjelder å sikre nasjonale leveranser, men også fordi en slik sterk stilling er en god referanse når man skal konkurrere internasjonalt. I 2012 utgjorde det nordiske markedet 28 prosent av Nammos driftsinntekter.

Det internasjonale markedet

Det internasjonale markedet har blitt stadig viktigere for Nammo siden selskapet ble opprettet i 1998. I 2012 utgjorde det internasjonale markedet 72 prosent av Nammos driftsinntekter.

Salg til USA og Canada utgjorde 31 prosent av konsernets salgsinntekter i 2012. Salg generert av Nammos selskaper

i USA utgjorde 19 prosent av de totale salgsinntektene. USA har inntatt en lederrolle i utvikling og kvalifisering ved å innføre ny teknologi i sitt forsvar. USA vil derfor fortsette å representere et viktig marked for Nammo for framtidig vekst.

Utvikling, forskning og teknologi

Nammo er involvert i utviklingsprogrammer som involverer avanserte teknologiløsninger for nasjonale og internasjonale markeder. Nammo deltar også i mange nettverksrelaterte aktiviteter som gjør det mulig for adskilte systemer å arbeide sammen for å øke effektiviteten, mens selskapet fortsetter å investere i ny teknologi for å vedlikeholde og øke konkurranseevnen. Noen av Nammos utviklingsprogrammer for nye produkter har en tidsramme på flere år. Andre programmer, som typisk går ut på å utvikle nye versjoner av eksisterende produkter, er av kortere varighet. Nammos kostnader til forskning og utvikling blir i hovedsak kostnadsført når de påløper.

Finansregnskap

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

Driftsinntekter og lønnsomhet

Nammo hadde driftsinntekter på NOK 3311 millioner i 2012 (3165). Det er 4,6 prosent mer enn i 2011. Veksten i driftsinntektene er enda høyere når man tar i betraktning at både den amerikanske dollaren og euroen var svakere mot norske kroner i 2012 enn i 2011. Netto finansposter var positive med NOK 5,6 millioner i 2012 (8,0). Årsresultatet var NOK 319 millioner i 2012 (290).

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra driften var NOK 482 millioner i 2012 (38). Økningen skyldes hovedsakelig høyere forskuddsbetalinger fra våre kunder. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter beløp seg til NOK -193 millioner i 2012 (-140). Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK -137 millioner i 2012 (-141). Dette reflekterer hovedsakelig utbetaling av utbytte til aksjonærene. Beholdningen av kontanter og likvide midler var på NOK 341 millioner pr. 31. desember 2012 (190). Nammo hadde ubenyttede trekkrettigheter på 226,3 millioner målt etter valutakursen 31. desember 2012.

Balanse

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 3509 millioner ved utgangen av 2012 (2988). Netto arbeidskapital unntatt kontanter var NOK 750 millioner (814), mens egenkapitalen var NOK 1603 millioner (1480). Sum gjeld var NOK 1875 millioner (1480) pr. 31. desember 2012, og egenkapitalandelen endte på 46 prosent i 2012 (50). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 303 millioner (307) pr. 31. desember 2012.

Risikofaktorer

Nammo opererer i et globalt marked kjennetegnet av raske teknologiske endringer i produkt- og tjenestetilbud og et sterkt konkurransepress. Konsernet er derfor utsatt for en rekke risikofaktorer. Nammos marked representerer risikoer av ulike slag og størrelser, og det er svært viktig å være klar over disse risikoene og å styre eller minimere dem så mye som mulig. Risikostyring er derfor en integrert del av strategisk og operasjonell virksomhetsledelse med et mål om å støtte oppnåelse av både strategiske og økonomiske målsettinger.

Markedsrisiko

Nammo-konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling avhenger av utviklingen i forsvarsmarkedet for øvrig. Det at Nammo har fem operasjonelle divisjoner, hver med flere

forretningsområder og et bredt spekter av produkter, er en fordel når det gjelder risikostyring, fordi det sprer risikoen over en bred plattform av aktiviteter.

Operasjonell risiko

Konsernets verdiskapning består hovedsakelig av teknologisk svært komplekse produkter og systemer. Effektiv prosjektledelse er viktig for å lykkes med å redusere operasjonell risiko. Nammo har etablert mål for prosjektledelse på grunnlag av standarder i bransjen. Andre arbeidsmetoder og kvalifiseringsprosedyrer innført av selskapet er utformet for å minimere den totale operasjonelle risikoen.

Finansiell risiko

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

Valutarisiko: Nammos kundebase er global, og valutasingninger har stor innvirkning på konsernets årsregnskap. I lys av dette blir valutarisiko kontinuerlig overvåket og redusert gjennom intern risikoeliminering og sikring i markedet ved hjelp av finansielle instrumenter. Sikring av valutastrømmer på signerte kontrakter utføres kontinuerlig, og strategien er å sikre beregnet inntjening på industrielle kontrakter og slik redusere eksponeringen mot valutasingninger. Nammo har også valutarisiko relatert til valutasingninger på balanseposter i utenlandsk valuta. Risikoen består av investeringer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper som rapporteres i utenlandske valutaer. Omregningsrisiko blir delvis redusert gjennom sikringsbokføring av langsiktig gjeld.

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

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

Kredittrisiko: Nammos kunder er hovedsakelig forsvarsmyndigheter og større selskaper i forsvarsindustrien i NATO- og EU-land. Kredittrisikoen anses dermed for å være lav. Kredittrisikoen vurderes årlig, og for tiden regnes det for å være liten risiko forbundet med utestående fordringer.

Renterisiko: Renterisikoen for Nammo-konsernet overvåkes og vurderes kontinuerlig gjennom hele året.

Utbetaling av utbytte

Styret foreslår for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på NOK 159,5 millioner for 2012. Medregnet det foreslåtte utbyttet vil resultatet i morselskapet Nammo AS bli disponert som følger:

Utbytte	NOK 159,5 millioner
Annen egenkapital	NOK 27,5 millioner
Totalt	NOK 187,0 millioner

Det foreslåtte utbyttet utgjør 85 prosent av årsresultatet i Nammo AS. For Nammo-konsernet utgjør foreslått utbytte 50 prosent av årsresultatet.

Samfunnsansvar

Nammo fremmer bærekraftig utvikling gjennom forretningsvirksomhet som vektlegger miljømessige, etiske og samfunnmessige hensyn. Nammo arbeider for at menneske- og arbeidstakerrettigheter, miljøhensyn og korrupsjonslovgivningen skal bli respektert av selskapet selv og av leverandørene. Nammo skal kjennetegnes av høye etiske standarder. Samtidig følger vi våre egne etiske retningslinjer konsekvent. I samsvar med selskapets politikk reviderer Nammo sine etiske retningslinjer årlig, og selskapet har en proaktiv tilnærming til etikk. Konsernet

fullførte i 2012 et e-læringsprogram i etikk. HMS-revisjoner ble sist gjennomført på anleggene i 2012. Dette er det fjerde året Nammo rapporterer i henhold til Global Reporting Initiatives (GRIs) retningslinjer for bærekraftig rapportering. Nammo er selvdeklarerende og rapporterer på nivå B. I 2012 gikk Nammo fra å støtte de ti prinsippene i FNs Global Compact til å være forpliktet til å følge dem, og konsernet vil levere sin første selskapsrapport i 2013.

Mennesker

Nammo produserer blant annet eksplosiver og håndterer materialer med høyt energiinnhold. Forhold som har å gjøre med helse, miljø og sikkerhet (HMS) har derfor høyere prioritet enn alle andre forretningsmål. HMS har høy prioritet for Nammos ansatte og står hele tiden på ledelsens agenda. Konsernets retningslinjer blir evaluert hvert år. Alle ulykker eller alvorlige nestenulykker som ansatte kommer ut for, rapporteres, og det blir truffet forebyggende tiltak. Det sendes månedlige rapporter til alle produksjonsanlegg.

Nammo er opptatt av å sikre mangfold i konsernet, og like muligheter for alle ansatte er en viktig del av personalpolitikken. Dette gjelder spesielt for ansettelser, karriereutvikling, lik lønn for likt arbeid og arbeidsforhold. 29,2 prosent av de ansatte er kvinner, og tiltak for å rekruttere universitetsutdannede kvinner og andre kvinner vil fortsatt være viktig for selskapet. Nammo tolererer ikke diskriminering på grunnlag av kjønn, rase, religion, nasjonal eller etnisk opprinnelse, kulturell bakgrunn, sosial tilhørighet, funksjonshemming, sivilstand, alder eller politiske meninger. Rekrutteringen av ansatte må imidlertid gjennomføres i samsvar med de nasjonale sikkerhetsmyndighetenes krav i de respektive landene. Arbeidsmiljøet i Nammo regnes for å være godt.

Hvert år har alle anlegg i Nammo sine egne utdannings- og opplæringsprogrammer med hensyn til helse, miljø og sikkerhet. En gang i året arrangerer Nammo et seminar for alle ansatte som er involvert i disse spørsmålene. I 2010 deltok Nammo i et EUExcert-partnerskapsprogram og vil fortsette med dette arbeidet med å etablere et overførbart sertifikat for kompetanse innen eksplosiver. Sertifikatet skal være anerkjent både innenfor og utenfor EU.

Sykefraværet blant Nammos ansatte var gjennomsnittlig på 4,2 prosent i 2012 (4,5). Ulike tiltak som utbedring av arbeidsplassen, tiltak for å sikre et godt og sunt arbeidsmiljø, verneutstyr og fysisk trening har blitt viet oppmerksomhet av ledelsen. I 2012 var det 26 ulykker som førte til at Nammo-ansatte var borte fra jobben. Konsernet vil fortsette å forebygge på alle områder og fortsette å være spesielt oppmerksom på forholdene for de ansatte.

Miljø

Nammo har en direkte innvirkning på miljøet gjennom sin produksjon og testing av våpentekniske produkter og tjenester, gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering, innkjøp og bruk av transportmidler. Alle de viktigste Nammo-anleggene er sertifisert i henhold til ISO 14001 eller liknende miljøstandarder. Miljøforholdene for ansatte som utsettes for farlige stoffer, registreres og følges opp, og det blir utført forebyggende legeundersøkelser av de ansatte.

Det gjøres en felles innsats for å fokusere på områdene energieffektivitet, spesialavfall og vannforbruk, og det foreligger planer og mål for kontinuerlig forbedring.

Samfunn

I 2010 inngikk Nammo en fire års sponsoravtale med Norges Skiskytterforbund for å promotere merkevaren Lapua gjennom kvinnelandslaget. Gjennom denne sponsoravtalen ble Nammo hovedleverandør av ammunisjon til Norges Skiskytterforbunds landslag, og selskapet vil samarbeide nært med dem fram mot vinter-OL i Sochi i 2014. Avtalen omfatter også etablering av et Lapua-stipend til talentfulle unge utøvere.

Nammo er hovedsponsor for det norske hopplandslaget for kvinner gjennom sponsoravtalen med Norges Skiforbund. Avtalen har to mål. For det første er det etablert et teknologiprojekt med navnet Nammo AeroTech, der Nammo har bidratt til utvikling av hoppporten gjennom økt teknisk ekspertise og støtte innen aerodynamikk. Prosjektet virker lovende og følger tidsplanen. For det andre vil Nammo sponse hopplandslaget for kvinner mot deltakelse i deres første OL i Sochi i 2014.

Disse to norske sponsoravtalene er viktige skritt for å promotere Nammo og også merkevaren Lapua i Norge og internasjonalt. Nammos målsetning internt med de to sponsoravtalene har vært en del av programmet for å rekruttere flere kvinner til selskapet og for å styrke Nammos kultur gjennom programmet for intern forbedring, "One Nammo".

FN tok i 2006 initiativ til å etablere en traktat om våpenhandel – et juridisk bindende instrument om høyest mulig internasjonale standarder for overdragelse av konvensjonelle våpen. Nammo har deltatt som observatør for den norske forsvarsindustrien i samarbeid med representantene for norske myndigheter. Traktaten om våpenhandel kan få konsekvenser for hele forsvarsindustrien hvis den blir inngått. Det er derfor vi mener det er så viktig at bransjen tar ansvar og viser interesse for å delta i og å følge samtalene om traktaten. Det var meningen at forhandlingene skulle slutføres i juli 2012, men slutføringen ble utsatt til mars 2013. Nammo vil fortsette å støtte FN-prosessen og ved behov gi råd til både bransjen og myndighetene til forhandlingene har blitt slutført.

Framtidsutsikter for Nammo-konsernet

Nammo har de siste årene bygd opp en sterk markedsposisjon, som det forventes at konsernet vil beholde. Flere store og langsiktige leveranseprogrammer er i implementeringsfasen, og det lover godt for framtidige inntjening. Det arbeides med spesifikke nye muligheter for salg og utvikling av raketter, ammunisjon og skulderfyrte våpensystemer. Konsernet er i posisjon for å delta i F35-programmet gjennom å arbeide for å ta fram en ny generasjon ammunisjon for fly.

Nammo har en god posisjon i forsvarsmarkedet. Konsernet har en solid ordresreserve, og det er gode betingelser for virksomheten, selv om usikkerheten i verdensøkonomien fortsatt er betydelig.

Styret vi rette en stor takk til alle ansatte for deres engasjement og deres personlige innsats i løpet av året. De ansattes innsats har bidratt til våre gode resultater i 2012 i et stadig mer utfordrende marked.

Gardermoen, 20. mars 2013

Heikki Allonen, Styrets leder

Eldbjørg Løwer, Nestleder

Dag J. Opedal, Styremedlem

Tone Lindberg Hofstad, Styremedlem

Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem

Einar Linnerud, Styremedlem

Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem

Edgar Fossheim, Administrerende direktør

Nammo Gruppen 2012

Konsernregnskap

“

We love working with Nammo because they quickly address our needs and are always available to work on new concepts and ideas. They are more an extension of our team than just a supplier.

– Cody Tretschok, Raytheon Missile Systems

Why Nammo?

“

It's great to work with partners you rely on. Nammo makes me confident. I trust their work and know that their products are the best on the market.

– Tora Berger, Norwegian Biathlon Association

– A trusted partner

Resultatregnskap

Nammo konsern

(NOK 1 000)	Noter	2012	2011
Driftsinntekter	1	3 310 899	3 165 463
Driftskostnader			
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		-202 742	-123 757
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler		-665	-561
Varekostnad		1 302 900	1 233 376
Lønnskostnad	3, 11	1 057 779	989 800
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	115 429	125 837
Annen driftskostnad		579 410	514 117
Sum driftskostnader		2 852 111	2 738 812
Driftsresultat		458 788	426 651
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	5	-1 763	335
Renteinntekter		6 963	10 267
Annen finansinntekt	4	12 687	9 981
Rentekostnader		-4 779	-8 525
Annen finanskostnad	4	-7 515	-3 635
Netto finansinntekt(-kostnad)		5 593	8 423
Ordinært resultat før skattekostnad		464 381	435 074
Skattekostnad på ordinært resultat	12	-133 933	-132 740
Ordinært resultat		330 448	302 334
Minoritetsandel		-11 696	-12 455
Årsresultat		318 752	289 879

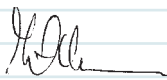
Balanse

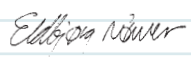
Nammo konsern

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.12	Pr. 31.12.11	Pr. 31.12.10
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	12	13 783	41 177	51 766
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	6	236 717	276 554	294 943
Goodwill	6	15 311	22 582	32 180
Sum immaterielle eiendeler		265 811	340 313	378 889
Varige driftsmidler				
Bygninger	6	225 489	199 543	198 961
Tomter	6	25 272	15 103	15 095
Maskiner og anlegg	6	282 050	246 753	264 618
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	6	36 004	36 512	31 576
Anlegg under utførelse	6	96 793	84 209	19 304
Sum varige driftsmidler		665 608	582 120	529 554
Finansielle anleggsmidler				
Aksjer i felleskontrollerte selskaper	5	7 125	601	601
Aksjer i tilknyttede selskaper	5	558	675	344
Investering i andre aksjer og andeler	5	8 451	6 013	6 023
Andre fordringer	7	18 133	11 298	13 646
Sum finansielle anleggsmidler		34 267	18 587	20 614
Sum anleggsmidler		965 686	941 020	929 057
Omløpsmidler				
Varer				
Beholdninger av råvarer		334 880	273 522	271 829
Beholdninger av varer i arbeid		639 424	523 764	410 010
Beholdninger av ferdigvarer		225 932	138 850	130 540
Sum varer		1 200 236	936 136	812 379
Fordringer				
Kundefordringer	8	746 561	646 517	452 717
Andre fordringer	7	189 044	260 551	266 847
Forskudd til leverandører		66 264	13 717	11 815
Sum fordringer		1 001 869	920 785	731 379
Kontanter, bankinnskudd	9	341 492	190 225	432 855
Sum omløpsmidler		2 543 597	2 047 146	1 976 613
Sum eiendeler		3 509 283	2 988 166	2 905 670

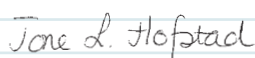
(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.12	Pr. 31.12.11	Pr. 31.12.10
Gjeld og egenkapital				
Egenkapital				
Aksjekapital		100 000	100 000	100 000
Overkursfond		258 670	258 670	258 670
Annen egenkapital		1 244 576	1 121 215	945 916
Sum egenkapital		1 603 246	1 479 885	1 304 586
Minoritetsandel		30 559	28 506	26 259
Sum egenkapital og minoritet	10	1 633 805	1 508 391	1 330 845
Gjeld				
Avsetning for forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser	11	111 642	122 776	116 821
Utsatt skatt	12	-	51	76
Sum avsetning for forpliktelser		111 642	122 827	116 897
Annen langsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	303 292	306 533	298 575
Annen langsiktig gjeld		8 392	7 936	7 615
Sum annen langsiktig gjeld		311 684	314 469	306 190
Kortsiktig gjeld				
Garantiforpliktelser		97 629	87 111	98 335
Leverandørgjeld		211 692	193 781	177 819
Betalbar skatt	12	58 976	58 068	64 661
Skyldig offentlige avgifter		62 750	60 105	116 306
Utbytte		159 500	145 000	140 300
Forskuddsbetalt fra kunder		621 692	222 934	290 787
Annen kortsiktig gjeld		239 913	275 480	263 530
Sum kortsiktig gjeld		1 452 152	1 042 479	1 151 738
Sum gjeld		1 875 478	1 479 775	1 574 825
Sum gjeld og egenkapital		3 509 283	2 988 166	2 905 670

Gardermoen, 20. mars 2013


Heikki Allonen, Styrets leder

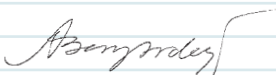

Eldbjørg Løwer, Nestleder

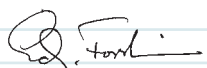

Dag J. Opedal, Styremedlem


Tone Lindberg Hofstad, Styremedlem


Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem


Einar Linnerud, Styremedlem


Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem


Edgar Fossheim, Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

Nammo konsern

(NOK 1 000)	2012	2011	2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad	464 381	435 074	433 222
Betalte skatter	-116 575	-111 098	-133 602
Gevinst/ tap ved salg av anleggsmidler	2 295	-85	-
Ordinære avskrivninger	115 429	125 837	130 959
Endring i varelager	-289 555	-119 995	-6 031
Endring i kundefordringer	-114 296	-185 299	106 575
Endring i vareleverandørgjeld	23 603	16 116	-10 170
Endring i andre tidsavgrensningsposter	396 236	-122 403	15 396
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	481 518	38 147	536 349
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	1 101	241	1 163
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-191 906	-139 426	-86 875
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-2 445	-606	-5 416
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	-193 250	-139 791	-91 128
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	16 700	7 093	-
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-852	-920	-170 203
Utbetaling av utbytte	-152 849	-147 159	-133 800
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	-137 001	-140 986	-304 003
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	151 267	-242 630	141 218
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	190 225	432 855	291 637
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	341 492	190 225	432 855

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 226,3 millioner. Se note 13.

Indeks

Regnskapsprinsipper Nammo konsern	5 Eierandeler i andre selskaper	9 Likvid reserve
1 Driftsinntekter i konsernet	6 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	10 Egenkapital - egenkapitalbevegelse
2 Finansiell markedsrisiko	7 Andre fordringer (lang- og kortsiktige)	11 Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad
3 Lønn og sosiale kostnader	8 Kundefordringer og tap på fordringer	12 Skatt
4 Finansposter		13 Rentebærende gjeld og garantier

Regnskapsprinsipper Nammo konsern

Generelt

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

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

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

Konsolideringsprinsipper

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

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

Valuta

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

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

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

Kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og forpliktelser i annen valuta

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

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

Virksomhetssammenslutninger

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

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

Inntektsføringsprinsipper

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

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

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

Mottatt utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes ettersom de opp tjenes.

Offentlige tilskudd

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

Skatt

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

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

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er ført direkte mot egenkapitalen, hvor da også skatteeffekten er ført direkte mot egenkapitalen.

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

Immaterielle eiendeler

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

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres normalt løpende.

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

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

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

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

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

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 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Andel av resultater, eiendeler og forpliktelser i de tilknyttede selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Felleskontrollerte virksomheter

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

Varebeholdninger

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

Verdifall anleggsmidler

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

- signifikant resultatvikt 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 indikatorene for verdifall foreligger blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er tilstede.

Utbytte som forpliktelse

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

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

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

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

Restrukturering

En avsetning for restrukturering regnskapsføres når konsernet har utarbeidet en detaljert og formell restruktureringsplan og har skapt forventninger hos dem den angår om at den vil bli gjennomført ved å implementere planen eller offentliggjøre hovedtrekkene i den. Avsetning til restrukturering inneholder kun direkte kostnader som følge av restrukturering og er de beløpene som er både nødvendige for restruktureringen og ikke er en del av den ordinære virksomheten til enheten.

Tapskontrakter

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

Garantier

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

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter inkluderer konter 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 salg- eller kjøpskontrakter

Sikringsbokføring

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

Kontantstrømsikring

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

Sikring av nettoinvestering

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

Leieavtaler

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

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

Noter til konsernregnskapet

Nammo konsern

1. DRIFTSINNEKTER I KONSERNET

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

Omsetning fordelt på virksomhet etter land

(NOK 1 000)	2012
Norge	1 262 694
Sverige	692 932
USA	618 578
Tyskland	466 972
Finland	269 562
Sveits	161
Sum	3 310 899

Omsetning fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2012
USA	912 032
Norge	433 687
Sverige	341 663
Andre land	348 961
Tyskland	272 175
Storbritannia	260 407
Finland	151 298
Canada	105 530
Frankrike	85 580
Andre europeiske land	82 451
Polen	71 343
Belgia	57 149
Sveits	48 485
Danmark	41 592
Italia	39 865
Nederland	38 618
Spania	20 063
Sum	3 310 899

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 31.12.2012:

(Beløp i valuta 1 000)

Transaksjonstype	Kjøp/salg (-)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	USD
FX Forward	Kjøp	123	258	10 629	-	3 557	22 046
	Salg(-)	-	-341	-37 106	-2 244	-	-100 769
FX SWAP	Kjøp	-	-	1 280	-	1 782	1 096
	Salg(-)	-	-	-759	-175	-3 564	-12 262

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

Type transaksjon	Kjøp/salg	År 2013	År 2014
FX Forward	Kjøp	90 %	10%
	Salg	95 %	5 %
FX SWAP	Kjøp	100 %	-
	Salg	100 %	-

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

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

3. LØNN OG SOSIALE KOSTNADER

(NOK 1 000)	2012	2011
Lønn	818 379	754 855
Arbeidsgiveravgift	87 966	78 398
Pensjonskostnader	55 017	61 210
Andre ytelser	96 417	95 337
Sum	1 057 779	989 800

Gjennomsnittlig antall årsverk	1 922	1 876
--------------------------------	-------	-------

Ytelser til konsernsjef og styret

(NOK)	Funksjon	Lønn og annen godtgjørelse	Forskudds-betalt pensjon	Bonus	Sum
Edgar Fosshem	Konsernsjef	3 536 132	1 445 850	1 123 598	6 105 580
Styret i Nammo AS		1 307 978	-	-	1 307 978

Lån til konsernsjef utgjør NOK 183 308 pr. 31.12.2012. Lånet forfaller i løpet av 2 år og renten var 0,75 % i år 2012.

Konsernsjefen er inkludert i Nammo AS sin kollektive pensjonsordning begrenset oppad til 12G. Konsernsjefen mottar i tillegg en forskuddsbetalt kompensasjon for pensjon, hvilket for 2012 utgjorde NOK 1 445 850.

Bonusutbetalinger er basert på gjeldende stimuleringsplan for konsernsjefen.

Revisjonshonorar

Alle tall eksklusiv MVA

(NOK 1 000)	2012
Revisjon	3 408
Andre attestasjonstjenester, inkludert IFRS arbeid	132
Skatterådgivning	591
Øvrige tjenester	1 115
Sum	5 246

4. FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2012	2011
Agio	12 641	8 572
Øvrige finansinntekter	46	1 409
Sum andre finansinntekter	12 687	9 981
Disagio	-6 643	-3 581
Øvrige finanskostnader	-872	-54
Sum andre finanskostnader	-7 515	-3 635

5. EIERANDELER I ANDRE SELSKAPER

(NOK 1 000)	Selskapenes aksje-kapital	Antall aksjer i eie	Pålydende tilsammen	Bokført verdi NOK	Eierandel / stemmeandel
Felleskontrollerte selskaper:					
SN Technologies SA, Meyrin, Sveits	CHF 200 000	100	CHF 100 000	7 086	50 %
N2 Defense, USA	USD 120 000			39	50 %
Sum				7 125	
Tilknyttede selskaper:					
DrawTech Oy, Finland	EUR 36 000	533	-	558	33 %
Sum				558	
Andre aksjer og andeler:					
Sintef Raufoss Manufacturing AS, Raufoss, Norge				1 302	14 %
Raufoss Industripark III AS, Raufoss, Norge				4 209	25 %
Lean Lab, Gjøvik, Norge				200	12 %
Komm-In AS, Norway				2 503	14 %
Øvrige				237	-
Sum				8 451	

Felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper er regnskapsført etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

6. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Andre		Driftsløsøre					Sum
	imm. eiendeler	Goodwill	Bygninger	Tomter	inventar, Maskiner kontormask. og anlegg		Anlegg under utførelse	
					etc.			
Anskaffelseskost 01.01.12	424 861	168 308	385 214	24 863	1 025 077	172 219	84 208	2 284 750
Tilganger	1 266	4 214	61 323	1 101	93 066	13 195	15 751	189 916
Avganger	-6	-	-	-	-14 034	-446	-59	-14 545
Omregningsdiff. anskaff.kost	-29 385	-8 592	-9 459	-427	-12 869	-5 003	-3 107	-68 842
Anskaffelseskost 31.12.12	396 736	163 930	437 078	25 537	1 091 240	179 965	96 793	2 391 279
Akkumulerte avskrivninger 31.12.12	-160 019	-148 619	-211 589	-265	-809 190	-143 961	-	-1 473 643
Bokført verdi 31.12.12	236 717	15 311	225 489	25 272	282 050	36 004	96 793	917 636
Årets avskrivninger	22 559	10 591	18 502	265	52 169	11 343	-	115 429
Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	-	-	46 762	-	10 073	4 137	-	60 972
Økonomisk levetid (år)	1 - 25	5	10 - 50	-	5 - 15	3 - 10	-	-
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	-	lineær	lineær	-	-

7. ANDRE FORDRINGER (LANG- OG KORTSIKTIGE)

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

8. KUNDEFORDRINGER OG TAP PÅ FORDRINGER

(NOK 1 000)	2012	2011
Forringenes pålydende	747 069	647 450
Avsatt til dekning av tap på krav	-508	-933
Forringenes bokførte verdi	746 561	646 517

Etter vurdering av forringenes substans anses en regnskapsmessig avsetning som nevnt ovenfor, å være tilstrekkelig for å møte eventuelle tap på fordringsmassen pr. 31.12.2012.

9. LIKVID RESERVE

(NOK 1 000)	2012	2011
Kontanter, bankinnskudd	341 492	190 225
Ubenyttede trekkrettigheter	226 259	287 300
Likvid reserve	567 751	477 525

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

I Finland, Nammo Lapua Oy. **I Tyskland**, Lapua GmbH, Nammo Buck GmbH og Nammo Germany GmbH. **I Norge**, Nammo AS, Nammo Bakelittfabrikken, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS. **I Sverige**, Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB og Nammo Vanäsverken AB. **I USA**, Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., og Nammo Tactical Ammunition LLC.

10. EGENKAPITAL – EGENKAPITALBEVEGELSE

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.12	100 000	258 670	1 172 867	31 728	1 563 265
Omregningsdifferanser 01.01.12			-51 652	-3 222	-54 874
Egenkapital per 01.01.12 inkludert omregningsdifferanser	100 000	258 670	1 121 215	28 506	1 508 391
Årsresultat	-	-	318 752	-	318 752
Foreslått utbytte ¹⁾	-	-	-159 500	-	-159 500
Endring minoritet dette år	-	-	7 978	3 523	11 501
Korreksjon tidligere års feil	-	-	5 485	-	5 485
Andre poster	-	-	-16 079	-	-16 079
Omregningsdifferanser for perioden	-	-	-30 787	-1 470	-32 257
Omregningsdifferanse årets resultat	-	-	-2 488	-	-2 488
Egenkapital 31.12.12	100 000	258 670	1 244 576	30 559	1 633 805

¹⁾ Styrets forslag til generalforsamlingen.

11. PENSJONSFORPLIKTELSE/PENSJONSKOSTNAD

Konsernselskaper som har opprettet pensjonsordninger som gir rett til bestemte fremtidige utbetalinger er tatt med i beregningen av pensjonsforpliktelsene. Pensjonsforpliktelsen pr. 31.12.2012 er NOK 111,6 millioner og består av beregnede forpliktelser i Norge, Sverige og Tyskland. I tillegg eksisterer det innskuddsplaner i øvrige selskaper i andre land.

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

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

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2012	2011
Årets pensjonsopptjening	19 901	37 730
Årets andel av estimatendringer og avvik	5 532	3 952
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	10 846	10 913
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-10 931	-10 529
Pensjonskostnad tilskuddsbaserte ordninger	27 073	19 144
Avkortning pensjonsplaner	2 596	-
Netto pensjonskostnad	55 017	61 210

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	310 505	392 308
- Virkelig verdi pensjonsmidler	-172 391	-219 515
Netto pensjonsforpliktelse	138 114	172 793

Ikke resultatførte poster:

Estimatavvik	-26 472	-50 017
Balanseført pensjonsforpliktelse	111 642	122 776

12. 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 spesifisering av de midlertidige forskjellene og beregningene av utsatt skatt/skattefordel ved utgangen av regnskapsåret.

(NOK 1 000)	2012	2011	Endring
Midlertidige forskjeller:			
Anleggsmidler	99 140	52 353	-46 787
Kundefordringer	4 051	-	-4 051
Varelager	71 771	39 629	-32 142
Pensjonsforpliktelser	-7 536	-20 938	-13 402
Garantiavsetning	-94 803	-82 911	11 892
Andre midlertidige forskjeller	2 156	2 856	700
Justering for konsolideringsposter	-75 949	-83 499	-7 550
Sum	-1 170	-92 510	-91 340
Fremførbare underskudd	-94 026	-109 389	
Totale midlertidige forskjeller	-95 196	-201 899	
Brutto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	-29 449	-56 708	
Justering for konsolideringsposter	15 666	15 582	
Netto utsatt skatt / utsatt skattefordel (-)	-13 783	-41 126	
Klassifisert som utsatt skattefordel	13 783	41 177	
Utsatt skatt i balansen	0	51	

Balanseført utsatt skatt 2011 kommer fra merverdier i forbindelse med oppkjøp.

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2012
Ordinært resultat før skatt	464 381
Endring i midlertidige forskjeller	-91 340
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	9 684
Permanente forskjeller	20 111
Bruk av fremførbare underskudd	-10 844
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	391 992
Betalbar skatt	112 587

Skattekostnad i resultatregnskapet	
(NOK 1 000)	2012
Betalbar skatt på årets resultat	112 587
Korreksjon tidligere år	-279
Betalbar skatt i årets skattekostnad	112 308
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	24 713
Andre poster	-3 088
Skattekostnad i resultatregnskapet	133 933
Betalbar skatt i balansen	
(NOK 1 000)	2012
Betalbar skatt	111 493
Forskuddsbetalt skatt	-50 645
Andre poster	-1 872
Betalbar skatt i balansen	58 976

13. RENTEBÆRENDE GJELD OG GARANTIER

(NOK 1 000)	2012	2011
Gjeld til kredittinstitusjoner	303 292	306 533
Sum rentebærende gjeld	303 292	306 533

Lån fra kredittinstitusjon består hovedsakelig av en trekkfasilitet opprettet i 2007 på NOK 600 millioner. Fasiliteten reduseres med NOK 75 millioner årlig fra og med 2009 og er dermed på NOK 300 millioner pr. desember 2012. Trekkfasiliteten utløper mars 2014.

I tillegg har Nammo en ubenyttet kassekreditt på totalt NOK 226,3 millioner.

Ikke balanseførte garantier pr. 31.12.2012 utgjør NOK 417,7 millioner.

“

Nammo is a long-time and reliable supplier and partner for the Finnish Defence Forces. Nammo has the ability to respond to the changing demands of the FDF and to develop products that match the demands of the FDF.

– Colonel Ilkka Lemmetty, Chief of Materiel Division, Army Command

Why Nammo?

“

We use Nammo because their products are cost effective and reliable. This is critical for our man-rated aircrew escape applications.

US ranger Breacher

Resultatregnskap

Nammo AS

(NOK 1 000)	Noter	2012	2011
Driftsinntekter		58 731	54 731
Driftskostnader			
Lønnskostnad	1	25 406	23 142
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	1 424	1 311
Andre driftskostnader		54 689	50 196
Sum driftskostnader		81 519	74 649
Driftsresultat		-22 788	-19 918
Finansinntekter og finanskostnader			
Mottatt konsernbidrag		100 000	100 000
Renteinntekter	2	10 655	12 393
Annen finansinntekt	2	148 730	165 160
Rentekostnader	2	-1 671	-2 973
Annen finanskostnad	2	-25 619	-2 247
Netto finansinntekt(-kostnad)		232 095	272 333
Ordinært resultat før skattekostnad		209 307	252 415
Skattekostnad på ordinært resultat	10	-22 262	-29 668
Årsresultat		187 045	222 747
Styrets forslag til disponering av årsresultatet:			
Utbytte		159 500	145 000
Annen egenkapital		27 545	77 747
Sum		187 045	222 747

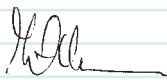
Balanse

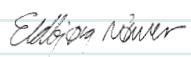
Nammo AS

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.12	Pr. 31.12.11	Pr. 31.12.10
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	10	-	345	448
Sum immaterielle eiendeler		-	345	448
Varige driftsmidler				
Bygninger	3	282	451	619
Maskiner, biler etc.	3	693	1 006	-
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3	2 915	3 857	1 124
Anlegg under utførelse	3	-	-	4 059
Sum varige driftsmidler		3 890	5 314	5 802
Finansielle anleggsmidler				
Investering i datterselskaper	4	594 333	594 333	594 333
Investering i andre aksjer og andeler	4	95	95	95
Lån til selskap i samme konsern		361 505	419 878	410 703
Pensjonsmidler	9	298	-	-
Andre fordringer		3 030	2 968	2 797
Sum finansielle anleggsmidler		959 261	1 017 274	1 007 928
Sum anleggsmidler		963 151	1 022 933	1 014 178
Omløpsmidler				
Fordringer				
Kundefordringer	5	10	1 183	1 324
Fordringer på konsernselskap		85 793	82 538	101 431
Fordring vedrørende konsernbidrag		100 000	100 000	100 000
Forskudd til leverandører		638	-	-
Andre fordringer		4 233	5 592	5 208
Sum fordringer		190 674	189 313	207 963
Kontanter, bankinnskudd	6	280 395	121 807	449 669
Sum omløpsmidler		471 069	311 120	657 632
Sum eiendeler		1 434 220	1 334 053	1 671 810

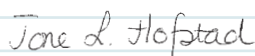
(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.12	Pr. 31.12.11	Pr. 31.12.10
Gjeld og egenkapital				
Egenkapital				
Aksjekapital	7, 8	100 000	100 000	100 000
Overkursfond	8	258 670	258 670	258 670
Sum innskutt egenkapital		358 670	358 670	358 670
Annen egenkapital	8	346 134	318 591	240 844
Sum opptjent egenkapital		346 134	318 591	240 844
Sum egenkapital		704 804	677 261	599 514
Gjeld				
Avsetning for forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser	9	-	1 252	1 177
Utsatt skatt	10	46	-	-
Sum avsetning for forpliktelser		46	1 252	1 177
Annen langsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	279 405	297 670	295 832
Sum annen langsiktig gjeld		279 405	297 670	295 832
Kortsiktig gjeld				
Forskuddsbetalt fra kunder		2 557	2 557	30 389
Leverandørgjeld		5 499	4 285	3 957
Gjeld til konsernselskap		250 171	167 079	560 563
Betalbar skatt	10	21 871	29 565	30 693
Skyldig offentlige avgifter		2 127	2 066	3 674
Utbytte		159 500	145 000	140 300
Annen kortsiktig gjeld		8 240	7 318	5 711
Sum kortsiktig gjeld		449 965	357 870	775 287
Sum gjeld		729 416	656 792	1 072 296
Sum gjeld og egenkapital		1 434 220	1 334 053	1 671 810

Gardermoen, 20. mars 2013



Heikki Allonen, Styrets leder

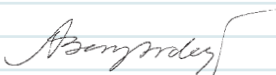

Eldbjørg Løwer, Nestleder

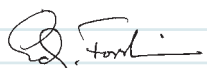

Dag J. Opedal, Styremedlem


Tone Lindberg Hofstad, Styremedlem


Sirpa-Helena Sormunen, Styremedlem


Einar Linnerud, Styremedlem


Astrid Berg Ardesjö, Styremedlem


Edgar Fossheim, Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

Nammo AS

(NOK 1 000)	2012	2011	2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad og konsernbidrag	209 307	252 415	248 772
Betalte skatter	-29 565	-30 693	-24 113
Årets ordinære avskrivninger	1 424	1 311	547
Endring i kundefordringer	-2 082	19 034	-21 305
Endring i leverandørgjeld	-34 457	-8 936	43 315
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsinnbetalinger	-1 551	75	-3 622
Endring i utlån	58 373	-9 174	-4 261
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 139	-510 771	165 036
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	203 588	-286 739	404 369
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	-	530
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-	-823	-1 018
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-	-	-3 200
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	-	-823	-3 688
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-	-	-170 203
Netto utbetaling av renter	-	-	21 489
Innbetaling av konsernbidrag	100 000	100 000	100 000
Utbetaling av utbytte	-145 000	-140 300	-133 800
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	-45 000	-40 300	-182 514
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	158 588	(327 862)	218 167
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	121 807	449 669	231 502
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	280 395	121 807	449 669

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 226,3 millioner. Se note 11.

Indeks

- | | | |
|------------------------------|---|-------------------------------------|
| Regnskapsprinsipper Nammo AS | 5. Kundefordringer og tap på fordringer | 10. Skatt |
| 1. Lønn og sosiale kostnader | 6. Kontanter og bankinnskudd | 11. Garantier og rentebærende gjeld |
| 2. Finansposter | 7. Aksjekapital | 12. Kassekreditt |
| 3. Varige driftsmidler | 8. Egenkapital | |
| 4. Aksjer og andeler | 9. Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad | |

Regnskapsprinsipper Nammo AS

Generelt

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

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

Nammo AS finansierer flere av datterselskapene i gruppen.

Valuta

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

Inntektsføringsprinsipper

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

Mottatt utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes ettersom de opptjenes.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres i regnskapet når Nammo AS har rimelig trygghet for at man vil motta tilskuddet og oppfylle aktuelle vilkår. Offentlige tilskudd som kompensere for kostnader blir innregnet i resultatregnskapet samtidig som kostnadene pådras. Offentlig tilskudd som kompensere 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 differansen mellom balanseført beløp for eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattbar inntekt. Utsatt skatteforpliktelse regnskapsføres generelt for alle skattbare midlertidige forskjeller

og utsatt skattefordel regnskapsføres generelt for alle fradragsberettigede midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at skattbare inntekter vil være tilgjengelige som de fradragsberettigede midlertidige forskjeller kan utnyttes mot.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er ført direkte mot egenkapitalen, hvor da også skatteeffekten er ført direkte mot egenkapitalen.

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

Immaterielle eiendeler

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

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres normalt løpende.

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

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

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

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

Datterselskaper og tilknyttede selskap

Datterselskaper og tilknyttede selskap regnskapsføres til anskaffelseskost.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

- signifikant resultatvikt 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 klart at balanseført beløp for eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbart basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er tilstede.

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.

Med regnskapsføring av aktuariemessige gevinster og tap brukes en korridor på 10 % av det høyeste beløpet av brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Andelen av aktuariemessige 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.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

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

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

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

Verdifall for finansielle eiendeler

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

Rentebærende lån

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

Finansielle instrumenter

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

Noter til selskapsregnskapet

Nammo AS

1. LØNN OG SOSIALE KOSTNADER

(NOK 1 000)	2012	2011
Lønn	20 639	19 091
Arbeidsgiveravgift	2 924	2 494
Pensjonskostnader	1 028	1 013
Andre ytelser	815	544
Sum	25 406	23 142
Gjennomsnittlig antall årsverk	12	12

Honorar revisor

(NOK 1 000) - Alle tall er eksklusiv MVA	2012	
Lovpålagt revisjon		448
Andre attestasjonstjenester		43
Skatterådgivning		46
Andre tjenester		297
Sum		834

2 FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2012	2011
Renteinntekter fra konsernselskap	8 812	9 863
Andre renteinntekter	1 843	2 530
Sum renteinntekter	10 655	12 393
Agio	18 957	11 994
Utbytte fra konsernselskap	129 773	152 169
Andre finansinntekter	-	997
Sum andre finansinntekter	148 730	165 160
Andre rentekostnader	-1 671	-2 973
Sum rentekostnader	-1 671	-2 973
Disagio	-25 619	-2 142
Andre finanskostnader	-	-105
Sum andre finanskostnader	-25 619	-2 247

3. VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	Driftsløsøre, inventar kontor- Maskiner maskiner			Total
	Bygninger	biler etc.	etc.	
Anskaffelseskost 01.01.12	845	1 566	4 709	7 120
Tilganger	-	-	-	-
Avganger	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.12	845	1 566	4 709	7 120
Akkumulerte avskrivninger	(563)	(873)	(1 794)	(3 230)
Bokført verdi 31.12.12	282	693	2 915	3 890
Årets ordinære avskrivninger	169	313	942	1 424
Årlig leie av ikke balanseførte anleggsmidler	303	28	43	374
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	3-10 år	
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	

4. AKSJER OG ANDELER

(NOK 1 000)	Antall aksjer/ Selskapenes aksjekapital			Pålydende total	Bokført verdi	Nammo's eier- og stemmeandel
	andeler eiet					
Selskaps navn:						
Datterselskaper:						
Nammo Raufoss AS, Raufoss	NOK 150 000 000	150 000	150 000	175 000	100%	
Nammo Sweden AB, Lindsberg	SEK 10 000 000	100 000	10 000	59 961	100%	
Nammo Lapua OY, Lapua	EUR 4 793 000	285 000	-	105 006	100%	
Nammo Buck GmbH, Pinnow	EUR 26 000	1	26	7 246	100%	
Nammo Incorporated, Virginia	USD 38 380 000	-	-	239 982	100%	
Nammo NAD AS, Løkken Verk	NOK 4 782 000	23 910	2 391	7 138	90%	
Sum aksjer i datterselskaper				594 333		
Andre aksjer og andeler:						
Toten Golf AS, Reinsvoll				95		
Sum andre aksjer og andeler				95		

5. KUNDEFORDRINGER OG TAP PÅ FORDRINGER

(NOK 1 000)	2012	2011
Forringenes pålydende	10	1 183

Forringen er bokført til pålydende. Det er ikke realisert tap på fordringer i 2012.

6. KONTANTER OG BANKINNSKUDD

I posten inngår banksalder tilhørende datterselskapene, som deltar i konsernets internasjonale konsernkontosystem, med NOK 244 millioner, jfr. note 12.

7. AKSJEKAPITAL

Pr. 31.12.2012 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer a NOK 100,-.

	Antall aksjonærer	Antall aksjer	Andel
Den norske stat v/ Nærings- og Handelsdepartementet		500 000	50 %
Patria Oyj, Finland		500 000	50 %
Sum	2	1 000 000	100%

8. EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Årsresultat	Totalt
Egenkapital pr. 01.01.12	100 000	258 670	318 591	-	677 261
Årsresultat	-	-	-	187 045	187 045
Disponering av årsresultatet ¹⁾	-	-	187 045	-187 045	-
Avsatt utbytte	-	-	-159 500	-	-159 500
Egenkapital pr. 31.12.12	100 000	258 670	346 134	-	704 804

¹⁾ Styrets forslag til generalforsamlingen.

9. PENSJONSFORPLIKTELSE/PENSJONSKOSTNAD

Prinsippene for beregning av pensjonsforpliktelse er i samsvar med regnskapsstandard fra Norsk Regnskapsstiftelse. Nammo AS har etablert en kollektiv pensjonsordning etter skatteloven og lov om foretakspensjon for alle ansatte. Ordningen omfatter 12 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 AFPordning 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 2012 med følgende forutsetninger:

Avkastning på pensjonsmidler	4,20 %
Diskonteringsrente	3,60 %
Årlig lønnsvekst	3,25 %
Årlig økning i G	3,00 %
Årlig regulering av pensjoner	0,00 %

Pensjonskostnader		
(NOK 1 000)	2012	2011
Årets pensjonsopptjening	992	946
Årets andel av estimatendringer og avvik	55	40
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	526	528
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-545	-501
Netto pensjonskostnad	1 028	1 013
Pensjonsforpliktelse		
(NOK 1 000)	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	13 348	13 810
- Pensjonsmidler	-12 405	-10 414
Netto pensjonsforpliktelse	943	3 396
Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte estimatavvik	-1 241	-2 144
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler(-)	-298	1 252

10. SKATT

10.1 Årets skattekostnad

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

(NOK 1 000)	2012	2011
Resultat før skattekostnad	209 307	252 415
Permanente forskjeller	-129 804	-146 455
Endring i midlertidige forskjeller	-1 394	-369
Grunnlag betalbar skatt	78 109	105 591

Spesifisering av skattekostnaden i resultatregnskapet:

Betalbar skatt på årets resultat	21 871	29 565
Endring utsatt skatt/ utsatt skattefordel	391	103
Årets skattekostnad	22 262	29 668

10.2 Beregning av utsatt skatt/skattefordel

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjellene mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret. Nedenfor er det gitt en spesifisering av de midlertidige forskjellene og beregningene av utsatt skattefordel pr. 31.12.2012.

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/skattefordel

(NOK 1 000)	31.12.12	31.12.11
Anleggsmidler	-133	23
Pensjonsforpliktelse/-midler(-)	298	-1 252
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel(-)	165	-1 229
Utsatt skatt/-skattefordel (28%)	46	-345

11. GARANTIER OG RENTEBÆRENDE GJELD

	2012	2011
Gjeld til kredittinstitusjoner	279 405	297 670

Lån fra kredittinstitusjon består av en trekkfasilitet opprettet i 2007 på NOK 600 millioner. Fasiliteten reduseres med NOK 75 millioner årlig fra og med 2009 og er på NOK 300 millioner ved utgangen av 2012. Trekkfasiliteten utløper mars 2014.

I tillegg har Nammo AS ubenyttet kassekreditt på NOK 226,3 millioner.

Ikke balanseførte garantier avgitt for konsernselskaper pr. 31.12.2012 er NOK 417,5 millioner.

12. KASSEKREDITT

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

I Finland, Nammo Lapua Oy. **I Tyskland**, Lapua GmbH, Nammo Buck GmbH og Nammo Germany GmbH. **I Norge**, Nammo AS, Nammo Bakelittfabrikken, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS. **I Sverige**, Hansson Pyrotech AB, Nammo Demil Division AB, Nammo LIAB AB, Nammo Sweden AB, Nammo Vingåkersverken AB og Nammo Vanäsverken AB. **I USA**, Nammo Inc., Nammo Talley Inc., Nammo Composite Solutions LLC., og Nammo Tactical Ammunition LLC.

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i gjeld til konsernselskap. Dette utgjør NOK 244 millioner, jfr. note 6.

Revisors beretning for 2012



KPMG AS
P.O. Box 214
Torggata 22
N-2302 Hamar

Telephone +47 04063
Fax +47 62 59 87 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Nammo AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 187 045 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 318 752 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvise bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettvise bilde av selskapet og konsernet Nammo AS' finansielle stilling per 31. desember 2012 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Klarvik	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Straume
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Mo i Rana	Trondheim
Finnesnes	Narvik	Tanberg
Grimstad	Reiis	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

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

Statsautoriserete revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Hamar, 20. mars 2013

KPMG AS



Thore Kleppen

statsautorisert revisor

Eierstyring og selskapsledelse

Innledning

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

I 2011 initierte vi et prosjekt som fokuserer på vårt internkontrollsystem og vårt kontinuerlige arbeid for å identifisere og håndtere risikoer i vår virksomhet. Dette arbeidet fortsatte gjennom 2012. Gjennom dette prosjektet har vi formalisert en årlig prosess for risikostyring og forsterket hierarkiet og strukturen i styringsdokumenter som direktiver, retningslinjer og prosedyrer. Vi har også gjennomgått alle eksisterende direktiver og, der det har vært nødvendig, oppdatert strukturen, formatet og innholdet i dem. På grunnlag av risikovurderingen har arbeidet resultert i både opprettelse og utfasing av styringsdokumenter. Prosjektet vil bli sluttført og endringene implementert i løpet av 2013. Risikovurderingsprosessen og evalueringen av styringsdokumentene er en prosess som pågår kontinuerlig gjennom hele året, og statusen blir rapportert til styret jevnlig og minst én gang i året.

Konserndirektiver

Rammeverket for ledelse, organisasjon og kultur er grunnlaget for vårt styringssystem. Systemet er basert på delegering av ansvar til våre datterselskaper og forretningsområder, og til konsernfunksjoner som finans,

personal, kommunikasjon og forretningsutvikling. For å holde fast ved enhetlige standarder og enhetlig kontroll har vi definert felles krav i form av konserndirektiver som er obligatoriske for alle deler av organisasjonen. Direktivene omhandler områder som strategi og driftsøkonomisk planlegging, finans, risikostyring, organisasjons- og medarbeiderutvikling, helse, miljø og sikkerhet (HMS), etikk og samfunnsansvar.

Kontroller og prosedyrer

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

På det økonomiske området foreligger det direktiver for planlegging og budsjettering, finansiell rapportering, investeringer, treasury management og oppkjøp og avhendinger. Som en integrert del av direktivene på det økonomiske området har vi innført en regnskapshåndbok som regulerer regnskapsbehandlingen av alle vesentlige regnskapsprosesser i Nammo. Dette arbeidet har også resultert i en internkontrollhåndbok som fastslår minstekravene til de interkontrollaktivitetene som skal gjennomføres på de ulike økonomiske områdene.

Generalforsamling

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

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

Styre

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

I samsvar med den norske aksjeloven utøver styret den overordnede styringen av selskapet; det skal blant annet sørge for at egnede styrings- og kontrollsystemer er på plass. Styret fører tilsyn med den daglige ledelsen, som utøves av konsernsjefen.

Konsernsjef

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



Why Nammo?

– A trusted partner