



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 038 300  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NAMMO RAUFOSS AS  
Forretningsadresse: Enggata 37  
2830 RAUFOSS

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ane-May Kanstad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet 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, 13.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<strong>RESULTATREGNSKAP</strong>			
<strong>Inntekter</strong>			
Salgsinntekter	2,3	4 066 351 000	2 864 800 000
<strong>Sum inntekter</strong>		<strong>4 066 351 000</strong>	<strong>2 864 800 000</strong>
<strong>Kostnader</strong>			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		40 927 000	150 400 000
Varekostnad		1 658 481 000	871 013 000
Lønnskostnad	4,5	1 107 433 000	902 983 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6,7	73 643 000	64 445 000
Annen driftskostnad		613 395 000	499 487 000
<strong>Sum kostnader</strong>		<strong>3 493 879 000</strong>	<strong>2 488 328 000</strong>
<strong>Driftsresultat</strong>		<strong>572 472 000</strong>	<strong>376 472 000</strong>
<strong>Finansinntekter og finanskostnader</strong>			
Annen renteinntekt	8	41 071 000	20 838 000
Annen finansinntekt	8	4 728 000	14 998 000
<strong>Sum finansinntekter</strong>		<strong>45 799 000</strong>	<strong>35 836 000</strong>
Annen rentekostnad	8	4 025 000	10 281 000
Annen finanskostnad	8	18 084 000	16 555 000
<strong>Sum finanskostnader</strong>		<strong>22 109 000</strong>	<strong>26 836 000</strong>
<strong>Netto finans</strong>		<strong>23 690 000</strong>	<strong>9 000 000</strong>
<strong>Resultat før skattekostnad</strong>		<strong>596 162 000</strong>	<strong>385 472 000</strong>
Skattekostnad	9	131 161 000	82 201 000
<strong>Årsresultat</strong>		<strong>465 001 000</strong>	<strong>303 271 000</strong>
<strong>Overføringer og disponeringer</strong>			
Avgitt konsernbidrag		195 000 000	195 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		270 001 000	108 271 000
<strong>Sum overføringer og disponeringer</strong>		<strong>465 001 000</strong>	<strong>303 271 000</strong>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utvikling	6	109 159 000	123 812 000
Andre immaterielle eiendeler	6	891 000	1 396 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>110 050 000</b>	<b>125 208 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Bygninger	7	175 398 000	159 821 000
Tomter	7	7 293 000	7 293 000
Maskiner og anlegg	7	294 400 000	219 602 000
Anlegg under utførelse	7	712 764 000	264 497 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	12 105 000	11 160 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 201 960 000</b>	<b>662 373 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i annet foretak i samme konsern	10	42 078 000	42 078 000
Investeringer i aksjer og andeler	10	6 952 000	6 552 000
Andre fordringer	11,5	183 775 000	163 153 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>232 805 000</b>	<b>211 783 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 544 815 000</b>	<b>999 364 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Beholdninger av råvarer		1 024 050 000	842 815 000
Beholdninger av varer i arbeid		820 032 000	794 428 000
Beholdninger av ferdigvarer		114 637 000	99 314 000
<b>Sum varer</b>	12	<b>1 958 719 000</b>	<b>1 736 557 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	13	617 951 000	282 373 000
Andre fordringer	11	14 617 000	139 050 000
Forskudd til leverandører		518 804 000	321 174 000
Konsernfordringer		1 966 607 000	1 415 339 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 117 979 000</b>	<b>2 157 936 000</b>



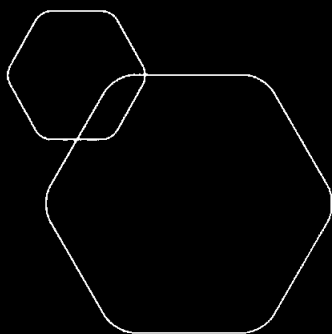
## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	14	1 025 000	1 139 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 025 000</b>	<b>1 139 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>5 077 723 000</b>	<b>3 895 632 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 622 538 000</b>	<b>4 894 996 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	15,16	150 000 000	150 000 000
Overkurs	16	25 000 000	25 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>175 000 000</b>	<b>175 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	16	1 690 921 000	1 420 920 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 690 921 000</b>	<b>1 420 920 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 865 921 000</b>	<b>1 595 920 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	9	62 972 000	94 372 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>62 972 000</b>	<b>94 372 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>62 972 000</b>	<b>94 372 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		224 365 000	145 250 000
Betalbar skatt	9	107 561 000	11 538 000
Skyldige offentlige avgifter		95 867 000	80 171 000
Kortsiktig konserngjeld	14	121 204 000	162 095 000
Annen kortsiktig gjeld		90 810 000	117 167 000



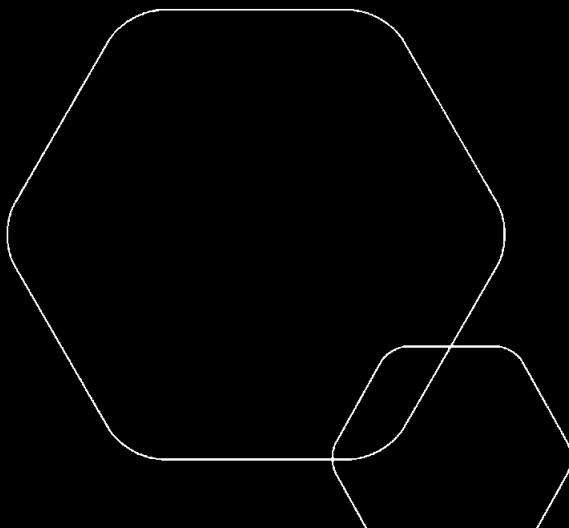
## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Forskudd fra kunder		3 753 803 000	2 398 448 000
Skyldig konsernbidrag		250 000 000	250 000 000
Avsatt til garantiansvar		50 035 000	40 035 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4 693 645 000</b>	<b>3 204 704 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 756 617 000</b>	<b>3 299 076 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 622 538 000</b>	<b>4 894 996 000</b>



# Årsregnskap 2024 Nammo Raufoss AS

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 980 038 300



## STYRETS ÅRSBERETNING 2024 NAMMO RAUFOSS AS

### SAMMENDRAG AV VIRKSOMHETEN

Nammo Raufoss AS er lokalisert på Raufoss og Aurskog. Selskapet er spesialisert innen utvikling, produksjon og salg av ammunisjon, rakettmotorer og deler til romfart. Alle nevnte kjerneområder har vært preget av høy aktivitet gjennom 2024.

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2025 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

### FINANSIELLE FORHOLD

Styret mener det fremlagte resultatregnskap og balanse med noter gir et rettviseende bilde av selskapets resultat og stilling pr. 31.12.2024.

Omsetningen i selskapet var 4 066 mill. kr sammenlignet med 2 865 mill. kr i 2023. Driftsresultat i 2024 ble 572 mill. kr mot 376 mill. kr i 2023. Driftsresultat som andel av salg på 14,1 % i 2024 er 1 % høyere enn i 2023.

Totalkapital var ved utgangen av året 6 622 mill. kr. Selskapets egenkapitalandel var per 31.12.2024 på 28,2%, sammenlignet med 32,6 % pr. 31.12.2023.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2024 var på 1 026 mill. kr. Driftsresultatet var på 572 mill. kr. Differansen skyldes i hovedsak ordinære avskrivninger, økning av kundefordringer, økning i forskuddsinnbetalinger fra kunder og økt varelager.

Nammo Raufoss AS' likviditetsbeholdning pr 31.12.2024 var 1 345 mill. kr. Det er utbetalt konsernbidrag på 195 mill. kr. i løpet av 2024. Bedriftens investeringer egenfinansieres over driften.

Selskapet har løpende prosjekter innen forskning og utvikling. Prosjektene er både i egenregi og i samarbeid med andre aktører i bransjen. Per 31.12.2024 har selskapet aktivert utvikling på 109 mill. kr.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Nammo Raufoss AS har en solid ordresreserve, som har vokst betydelig i 2024. Budsjettert omsetning i 2025 viser som følge av dette en økning fra 2024. Selskapet forventer også for 2025 et solid resultat.

Nammo Raufoss AS' fremtidsutsikter er påvirket av global geopolitisk utvikling. Russlands krig i Ukraina har hatt innvirkning på allierte lands budsjettprioriteringer på tvers av Nammo Raufoss AS' viktigste produktområder.

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

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



## RISIKOFAKTORER

Krigen i Ukraina, og det økte globale konfliktnivået, har igjen understreket den iboende risikoen i Nammo Raufoss AS' virksomhet. De siste 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

Den operasjonelle og finansielle utviklingen av Nammo Raufoss AS avhenger av den generelle utviklingen i forsvarsmarkedet. Det faktum at Nammo Raufoss AS har flere forretningsområder og et stort produktutvalg og kunder, er å anse som en fordel da dette sprer risikoen på flere forretningsområder og aktiviteter.

### Operasjonell risiko

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

De siste årene, med COVID-19 og krigen i Ukraina, har Nammo Raufoss AS 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 Raufoss AS har etablerte retningslinjer for styring av finansiell risiko. Følgende har blitt identifisert som de viktigste risikoene for selskapet:

**Valutarisiko:** Selskapets kunder og leverandører er globale og selskapet har derfor mange transaksjoner i fremmed valuta. Terminkontrakter benyttes derfor på vesentlige transaksjoner i fremmed valuta for å redusere valutarisikoen.

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

**Likviditetsrisiko:** Selskapet har en sterk positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter som i hovedsak skyldes innbetalte forskudd fra kunder og andre tidsavgrensningsposter. Egenkapitalen i selskapet er solid, og selskapet kan ved behov således trekke ytterligere finansiering fra banken. Nammo Raufoss vurderer likviditeten i selskapet som god.

**Kredittrisiko:** Kredittrisikoen er lav da de fleste av selskapets kunder er statlige eller store forsvarsrelaterte bedrifter med et etablert langt samarbeid.

## ARBEIDSMILJØ OG PERSONALE

Sykefraværet i 2024 ble 5,4 %, hvorav kvinner hadde et sykefravær på 8,9 % og menn 4,3 %. Totalt sykefravær er 0,3% høyere enn målsetningen for året. Fraværet er 0,3 % høyere enn i 2023. Det arbeides systematisk med oppfølging av enkeltpersoner og avdelinger med fokus på å finne løsninger og forebyggende tiltak. Selskapet vil fortsette arbeidet med å redusere sykefraværet gjennom forebyggende tiltak i regi av IA-utvalget og med støtte fra bedriftshelsetjenesten.

Nammo Raufoss AS har hatt 8 skader med fravær i 2024. Disse skadene ga til sammen 134 fraværskdager. En enkelt hendelse som ikke var knyttet direkte til produksjon sto for hoveddelen av fraværskdagerne. Produksjonsprosessene og iboende risiko i produktene (eksplosiver), krever stort fokus på sikkerhet. Det forebyggende HMS-arbeidet i bedriften er derfor gitt høy prioritet med tanke på å redusere risikoen for skader på personell.



Personalpolitikken skal bygge opp under konsernets strategiske målsettinger ved å fremme motivasjon, trivsel og kompetanse blant alle ansatte gjennom satsingsområdene medarbeider-utvikling, ledelse og organisasjonsutvikling. Arbeidsmiljøet vurderes som godt og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer. Selskapet har en involverende kultur og arbeider for at mellomledere og tillitsvalgte engasjeres i prosessene for å sikre eierskap og kvalitet i utviklingen av selskapet.

## LIKESTILLING OG MANGFOLD

Alle norske arbeidsgivere er forpliktet til å jobbe aktivt, planmessig og målrettet med likestilling etter likestillings- og diskrimineringslovens § 26. Som en stor privat virksomhet skal Nammo Raufoss AS også redegjøre for arbeidet med å fremme likestilling og hindre diskriminering.

Selskapet hadde ved årsskiftet 1219 ansatte, en netto økning på 227 ansatte fra året før. Antall årsverk var 1226,8.

Nøkkeltall*	2024 (%)	2024 (antall)	2023 (%)	2023 (antall)
Andel kvinner totalt	23	279	23,3%	232
Andel kvinner i ledergruppen**	28,5	2	14,3%	1
Andel kvinner i styret	Se under	1	16,6%	1
Midlertidig ansatte kvinner	1,4	17	1,1%	11
Midlertidig ansatte menn	3,38	41	2,9%	29
Deltid kvinner	1,24	15	1,6%	16
Deltid menn	1,9	23	1,7%	17

\* Alle tall per 31.12 hvert år

\*\*Ledergruppen består av syv faste medlemmer (beslutningstagere) og tre observatører

### Styresammensetning.

Styret i Nammo Raufoss AS består av 3 aksjonærvalgte medlemmer hvorav 1 er kvinne, i tillegg er det tre ansattvalgte representanter som alle er menn. Ved neste valg av ansattrepresentanter vil de nye reglene i aksjeloven om kjønnsammensetning tas hensyn til.

Alle ansatte skal gis rett og mulighet til bruke sine evner uavhengig av kjønn, alder, seksuell orientering, etnisk tilhørighet, religion, livssyn, politisk syn og medlemskap i arbeidstakerorganisasjon og øvrige beskyttede diskrimineringsgrunnlag. Bedriften tilrettelegger for ansatte med nedsatt funksjonsevne, og i den grad det er mulig tilpasses arbeidsforholdene slik at personer kan beholde og ta arbeid i bedriften. Bedriften etterlever likestillingslovens § 26: kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, eller kombinasjoner av disse grunnlagene, og søker å hindre trakassering, seksuell trakassering og kjønnsbasert vold.

Andelen kvinner var 23,2% i 2024, en marginal nedgang fra 23,3% i 2023. Selskapet arbeider aktivt med å øke kvinneandelen og andelen kvinner med lederansvar. Når det gjelder mangfoldet i partssammensatte samarbeidsorganer er samtlige beslutningsorganer representert med en høyere andel kvinner enn hva ledergrupper er.

Likestillingsarbeidet er forankret i verdikjeden, på overordnet ledelsesnivå og i partssammensatte samarbeidsorganer. Utøvelsen skjer i linjen. Utviklingen rapporteres i månedlige ledermøter, i alle møter i bedriftsutvalget, i IA utvalget og i alle styremøter i selskapet.

I 2024 var tre av bærekraftløftene fokusert på å bidra til en økt kvinneandel i organisasjonen. Bærekraftløftet om å ha en kvinneandel på 25,7% i løpet av 2024 ble ikke nådd. Det er en målsetting at kvinneandelen blant nyansatte skal øke.

Det andre løftet var at alle ledergrupper og avdelinger som ikke var representert med begge kjønn skulle lage en tiltaksplan. Per 31.12.2024 var 90% av avdelingene representert av begge kjønn.

Alle løftene var understøttet av konkrete tiltak som var mål- og etterprøvbare:

- Begge kjønn skal være representert ved intervju til nye stillinger. Dette gjelder både kandidater (forutsatt søkere av begge kjønn) og intervjuere.
- Måle andel nyansatte kvinner inneværende år.



- Synliggjøre og sette inn tiltak i avdelinger/BUer som ikke er representert med begge kjønn.

Kvinner og menn har like arbeidstids- og lønnsordninger.

Nammo Raufoss har policy for at ansatte som ønsker det tilbys full stillingsprosent. Kartlegging av ansatte som arbeider i deltidsstilling viser at dette er drevet av ulike livsfasebehov, herunder omsorgsbehov, nedtrapping mot pensjon og egen helse. Selskapet tilrettelegger i sin livsfasepolitikk for at ansatte som ønsker redusert stilling får muligheten til det, så langt det er mulig. Det være seg i forbindelse med omsorgsarbeid, nedtrapping fram mot avgangsalder eller for å tilrettelegge når egne helsebegrensninger ikke muliggjør full stilling.

I Nammo's etiske retningslinjer et eget kapittel om «Sikring av de ansatte og miljøet» Alle nyansatte er pliktige til å lese og signere Nammo's etiske retningslinjer ved ansettelse. Under er et utdrag fra Nammos etiske retningslinjer.

Nammos personalpolitikk er basert på prinsippene om likestilling og mangfold. Ved å unngå diskriminering på arbeidsplassen øker vi produktiviteten og utnytter den enkelte ansattes talent og prestasjoner mer effektivt.

I Nammo skal man alltid:

- anerkjenne den ansattes rett til å danne eller være aktiv i fagforeninger og representantorganisasjoner i tråd med nasjonale lover, tariffavtaler og lokal praksis
- informere og konsultere fagforeningsrepresentanter om saker som kan påvirke ansettelse - eller arbeidsforhold
- gi like muligheter til alle ansatte, uten diskriminering eller fordommer
- fremme likestilling på arbeidsplassen med lønn i henhold til nasjonale standarder, tariffavtaler og andre relevante rammeverk
- skape et inkluderende arbeidsmiljø, der alle føler seg respektert og verdsett og kan bruke kompetansen sin på beste måte, uten å oppleve diskriminering og trakassering
- sikre at forretningspartnere og leverandører ikke bedriver upassende arbeidspraksis.
- jobbe for å bekjempe moderne slaver

I Nammo skal man aldri:

- blande deg inn i eller påvirke de ansattes frie valg om å danne eller melde seg inn i en organisasjon som skal representere deres interesser
- behandle fagforeningsmedlemmer bedre eller dårligere enn andre ansatte
- forfremme eller degradere ansatte basert på din personlige mening.

#### Kartlegging og reduksjon av risiko for diskriminering

Nammo Raufoss har arbeidet etter den lovpålagte fire-steps arbeidsmodellen i likestillings- og diskrimineringsloven § 26 a -d, ved å vurdere risiko for diskriminering eller hindre for likestilling på alle HR-områder basert på samtlige diskrimineringsgrunnlag. Fokuset i organisasjonen har i første omgang vært å påvirke kjønnsbalansen i riktig retning, med andre ord å øke kvinneandelen.

Nammo Raufoss har innhentet informasjon om risiko for og årsaker til diskriminering og hindre for likestilling, ved bruk av pulsmålinger, medarbeidersamtaler og det interne varslingsystemet SpeakUp. I tillegg til dette er kvartalsvis rapportering på tidligere nevnte bærekraftiltak bidragsytende til innhenting av nødvendig informasjon. Konsernledelse, bærekraftgruppen og berørte avdelingsledere får hvert kvartal denne rapporten presentert.

Rekrutteringsprosessen ble tidligere identifisert som en risiko for kjønnsdiskriminering og et potensielt hinder for likestilling mellom kjønnene. Det er gjennomført intervjuopplæring av ledere med fokus på kjønnsdiskriminering og likestilling. Ytterligere tiltak som er iverksatt på dette området dreier seg om utbedring av hele rekrutteringsprosessen, internopplæring på rekrutteringsprosess og mangfoldarbeid, samt ansettelse av ytterligere en ressurs i HR-avdelingen som jobber utelukkende med rekruttering. I tillegg til dette er pulsmåling, medarbeidersamtaler og bærekraftrapportering risikoreducerende tiltak i seg selv nettopp fordi det setter søkelyset på Nammo Raufoss sitt kontinuerlige arbeid med å jobbe for å bedre kjønnsbalansen i organisasjonen. Bedriften har to deltakere i NHO sitt Female Future program og er omfattende representert og støtter det lokale Vitensenteret med rollemodeller i gjennomføringen av Girl Teck arrangementer.

Hva gjelder andre HR-områder hvor risikoen for kjønnsdiskriminering eller hindre for likestilling mellom kjønnene eksisterer, kan mulighetene for forfremmelse nevnes. Tiltakene som er iverksatt på dette



5

området er mer eller mindre de samme tiltakene som er iverksatt for å øke kvinnelig representasjon i organisasjonen i sin helhet. Forbedret rekrutteringsprosess, bevisstgjøring av fordelene ved kjønns mangfold, arbeid med kultur og verdigrunnlag i tillegg til faktiske målinger på kvinnelig representasjon i ledergrupper og avdelinger er blant tiltakene. I en organisasjon som Nammo Raufoss, hvor kvinneandelen har vært lav over tid, vil det ta tid å etablere en vedvarende endring i kjønnsbalansen. Dette er arbeid som krever fokus og kontinuitet.

Resterende HR-områder er vurdert på lik linje med de to ovennevnte områdene. Vi tar frem noen eksempler som verifiserer dette.

I rekrutteringsprosessene har Nammo et sterkt fokus på mangfold. Det er et mål at begge kjønn skal være representert i intervjusettingen. Kandidater velges ut ifra kvalifikasjoner og egnethet, dersom kandidatene har nedsatt funksjonsevne tilretter vi for dette.

Vi har et nært samarbeid med NAV for å inkludere mennesker som trenger tilrettelegging for å komme tilbake til arbeidslivet. Dette inkluderer feks arbeidspraksis og «ta fagbrev på jobb». Dette er organisert i et eget pilotprosjekt i samarbeid med NAV, læringsfabrikken og Isiflo. I 2024 hadde vi 13 kandidater gjennom dette prosjektet. Dette har ved flere anledninger medført fast ansattelse.

Nammo jobber aktivt for at våre seniorer skal stå lengst mulig i arbeid og ha de samme rettigheter for både personlig og faglig utvikling som andre ansatte.

Nammo Raufoss markerer hvert år den internasjonale kvinnedagen, den internasjonale pridedagen og Verdensdagen for psykisk helse. Det er etablert et kvinneforum i organisasjonen, og det samarbeides med andre bedrifter for å bidra til at andelen kvinner i Raufoss Industripark som en helhet økes.

#### **Kartlegging av lønn**

Lønn og likelønn er et viktig tema og kvalitetssikres i årlige lønnsforhandlinger med respektive fagforeninger. Nammo Raufoss er bundet av åtte tariffavtaler, tre for operatører og fem for funksjonærer, og både lønnsfastsettelse og lønnsjusteringer er i stor grad styrt av dette. Mindre enn 10% av selskapets ansatte er uorganiserte. Ansatte som for en periode arbeider i en lavere stillingsprosent gis avtale



om midlertidig redusert stillingsprosent og går automatisk tilbake til sin høyere stillingsprosent etter avtaleperiodens utløp.

Lønn for operatører fastsettes iht. tabell i lokal særavtale og i henhold til objektive og konkrete fakta for utdanningsnivå og ansiennitet. Det gis ansvarstillegg og kompetansetillegg iht. konkrete kriterier.

Lønn for funksjonærer fastsettes iht. lokal særavtale, etter en saklig vurdering med utgangspunkt i stillingens ansvar og arbeidsområde, utdanning, kompetanse og praksis, dyktighet og resultatoppnåelse. Lønnen bygger i tillegg på en kombinasjon av sammenlignbare stillinger og regionalt lønnsnivå i sammenlignbare bransjer

I tilfeller hvor vurderingen av lønn ikke styres av tariffavtaler, vil lønnen bli fastsatt etter de samme kriterier som nevnt ovenfor.

Det forhandles årlig om en lokal lønnsramme med de tillitsvalgte og lønningene justeres individuelt innenfor avtalte rammer og iht. fastsatte kriterier.

Tabell som viser kvinners lønn i forhold til menn:

Gruppe	Antall	Kvinner	Menn	Kvinnerns lønn i % av menn lønn
Gruppe 1	15	2	13	*
Gruppe 2	182	54	128	96 %
Gruppe 3	147	27	120	93 %
Gruppe 4	238	38	200	96 %
Gruppe 5	336	50	286	100 %
Gruppe 6	294	107	187	100 %
<b>Totalt</b>	<b>1212</b>	<b>278</b>	<b>934</b>	

\*For få tall i gruppen til at andel kan oppgis

Gruppe 1 BU ledelse, kontrollere og ledere som rapporterer til administrerende direktør

Gruppe 2 Master, PhD

Gruppe 3 Bachelor, annen høyskole 3-4 år

Gruppe 4 Vdg, fagskole, yrkesskole, høyskole inntil 2 år

Gruppe 5 Fagbrev, industri

Gruppe 6 Ikke fagbrev

Prinsippet lik lønn for arbeid av lik verdi ses i sammenheng med en saklig vurdering med utgangspunkt i stillingens ansvar og arbeidsområde, utdanning, kompetanse og praksis, dyktighet og resultatoppnåelse.

## FORSIKRINGSDEKNING FOR STYRE OG LEDELSE

Nammo Raufoss AS har forsikringsdekning for styremedlemmer og administrerende direktør for deres potensielle ansvar overfor foretaket eller tredjeparter. Forsikringen anses å være i tråd med markedet for slike forsikringsprodukter.

## MILJØRAPPORTERING

Nammo Raufoss AS har direkte innvirkning på miljøet gjennom produksjon og testing av forsvarsprodukter og tjenester, gjennom forbruk av energi og papir, gjennom avfallshåndtering, ved innkjøp og ved bruk av transport-midler. Bedriftens miljøfokus bygger oppunder alle bærekraftmålene som Nammo Raufoss AS har valgt som de vesentligste, se avsnitt under. Det er stort fokus på miljøet gjennom hele verdikjeden. Selskapet er sertifisert i henhold til ISO 14001. Det var ingen miljøhell hvor dette påvirket ytre miljø i 2024.

Utslipp fra produksjonsanleggene, inkludert stoffer som kan innebære miljøskader, er innenfor de kravene myndighetene stiller. Farlig avfall er ivaretatt gjennom godkjent mottager eller behandlet i næringsparkens renseanlegg. Det etterstrebes å finne substitutter for de mest helse- eller miljøfarlige stoffene i henhold til REACH direktivet.

Nammo Raufoss AS har en ordning for kildesortering og andel sortert avfall øker for hvert år. Det er ikke avdekket vesentlige miljøavvik ved Nammo Raufoss AS i 2024.

Nammo Raufoss AS fokuserer på energieffektive prosesser. Det er etablert et system for energioppfølging og energistyring.

## BÆREKRAFTIG UTVIKLING

Nammo Raufoss AS fortsatte i 2024 å styrke selskapets arbeid med bærekraftig utvikling for å gi økt intern bevissthet og aktivitet rundt bærekraft. Interessentanalysen og vesentlighetsanalysen som ble gjennomført i 2020/2021 er fortsatt basis for bærerkeftsarbeidet hvor åtte utvalgte bærekraftmål er valgt ut. I henhold til årshjulet ble et nytt utvalg bærekraftløfter med tilhørende bærekraftiltak etablert for 2023 og fulgt opp kvartalsvis av ledergruppen ut fra fastsatte KPIer i samsvar med selskapets overordnede strategi.

Bedriftens 55 bærekraftsambassadører har blitt fulgt opp med ulike samlinger hvor hovedtema har vært opplæring og registrering av konkrete tiltak som er gjennomført. Bedriften har dermed opparbeidet en betydelig liste med tiltak som enten er gjennomført eller planlagt for å styrke den bærekraftige utviklingen.

Nammo Raufoss har valgt åtte mål som vi mener er de mest vesentligste for vår virksomhet:





## MENNESKERETTIGHETER OG ANSVARLIG LEVERANDØRKJEDE

Nammo Raufoss AS' redegjørelse etter åpenhetsloven er til enhver tid tilgjengelig på Nammos nettsider – [www.nammo.com/about-us/our-responsibility/](http://www.nammo.com/about-us/our-responsibility/). Videre henvises det til Nammos års- og bærekraftrapport. Redegjørelsen oppdateres og offentliggjøres innen 30.juni hvert år, og ellers ved vesentlige endringer i risikovurderinger.

Nammo Raufoss AS vil sikre anstendige menneske- og arbeidsrettigheter i egen organisasjon, i leverandørkjeden og våre forretningsforbindelser. Vi er forpliktet til å føre en etisk forretningspraksis i tillegg til å etterleve gjeldende lover og regler. Det er etablert policyer, prosedyrer og rutiner som skal veilede selskapet i krav til etterlevelse.

Vår Code of Conduct utgjør grunnlaget for å opptre med integritet i arbeidet. De etiske retningslinjene fastsetter forventninger til en høy standard for etisk og profesjonell opptreden i våre forretningsaktiviteter.

Med et stort antall leverandører har Nammo Raufoss AS indirekte påvirkning på menneske- og arbeidsrettigheter i leverandørkjeden, og vi setter derfor strenge krav til våre leverandører. En ansvarlig leverandørkjede er en forutsetning for å sikre åpenhet og sporbarhet. For å sikre integritet i vår leverandørkjede, forventes det at våre leverandører etterlever selskapets Supplier Conduct Principles. De etiske retningslinjene beskriver våre forventninger til alle våre leverandører. Nammo Raufoss AS standard avtalevilkår og innkjøpsbetingelser forplikter leverandøren å etterleve Supplier Conduct Principles og gir selskapet revisjonsrett.

Retningslinjene er basert på FNs menneskerettighetserklæring, FNs prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs Global Compact og ILOs kjernekonvensjoner.

Alle leverandører til selskapet må igjennom en kvalifikasjonsprosess, som blant annet omfatter kartlegging av risiko knyttet til forretningsadferd, menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. I de tilfeller det er mistanke om negativ påvirkning, gjennomføres en nærmere analyse av den aktuelle leverandøren. Vurderingen er forankret i vårt styringssystem. Strategiske leverandører blir kontinuerlig risikovurdert i systematiske due dilligence, revisjoner og tilleggsvurderinger. Selskapet samarbeider tett med leverandørene for å sikre etterlevelse av regulatoriske og kontraktmessige forpliktelser, samt for å sette tiltak til forbedringer.

Nammo Raufoss AS arbeid med menneske- og arbeidsrettigheter er basert på OECDs veileder for aktsomhetsvurderinger for ansvarlig næringsliv (OECD Due Dilligence for Responsible Business Conduct).

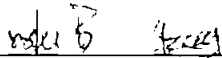


Seilskapet fikk i 2024 et overskudd på 465,0 mill. kr. etter skatt. Disponering av overskuddet blir som følger (i mill. kr):

Konsemlbidrag etter skatt	195,0
<u>Annen egenkapital</u>	<u>270,0</u>
Total disponering	465,0

Avgitt konsemlbidrag før skatt til Nammo AS er 250 mill. kr.

Raufoss, 14. mars 2025

  
Morten Brandtzaeg  
Styrets leder

  
Peter Lerche Raadal  
Styremedlem

  
Sissel Solum  
Styremedlem

  
Tommie Storsveen  
Styremedlem

  
Lars Petter Olsen  
Styremedlem

  
Arne Stenseth  
Styremedlem

  
Vegard Spilde  
Administrerende direktør



## RESULTATREGNSKAP NAMMO RAUFOSS AS

(Beløp i 1 000 kr.)	Noter	2024	2023
<b>Salgsinntekter</b>	2, 3	4 066 351	2 864 800
<b>Driftskostnader</b>			
Beholdningsendring egentilvirkede varer		40 927	150 400
Forbruk av innkjøpte råvarer og halvfabrikata		1 658 481	871 013
Lønn og sosiale kostnader	4, 5	1 107 433	902 983
Ordinære avskrivninger	6, 7	73 643	64 445
Andre driftskostnader		613 395	499 487
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>3 493 879</b>	2 488 328
<b>Driftsresultat</b>		<b>572 472</b>	376 472
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekter	8	41 071	20 838
Andre finansinntekter	8	4 728	14 998
Rentekostnader	8	4 025	10 281
Andre finanskostnader	8	18 084	16 555
<b>Netto finansposter</b>		<b>23 690</b>	9 000
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>596 162</b>	385 472
Skattekostnad på resultat	9	(131 161)	(82 201)
<b>Årsresultat</b>		<b>465 001</b>	303 271
<b>Styrets forslag til disponering av årsresultatet:</b>			
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)		195 000	195 000
Annen egenkapital		270 001	108 271
<b>Sum disponering</b>		<b>465 001</b>	303 271



## BALANSE NAMMO RAUFOSS AS

(Beløp i 1 000 kr.)

Noter

Pr. 31.12.24

Pr. 31.12.23

### EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	12		
Utvikling	6	109 159	123 812
Andre immaterielle eiendeler	6	891	1 396
Sum immaterielle eiendeler		<b>110 050</b>	125 208

##### Varige driftsmidler

Bygninger	7	175 398	159 821
Tomter	7	7 293	7 293
Maskiner og anlegg	7	294 400	219 602
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	7	12 105	11 160
Anlegg under utførelse	7	712 764	264 497
Sum varige driftsmidler		<b>1 201 960</b>	662 373

##### Finansielle anleggsmidler

Aksjer i datterselskap	10	42 078	42 078
Aksjer i felleskontrollert selskap	10	0	0
Andre aksjer og andeler	10	6 952	6 552
Lån til konsernselskap		0	0
Andre langsiktige fordringer	11, 5	183 775	163 153
Sum finansielle anleggsmidler		<b>232 805</b>	211 783

**Sum anleggsmidler** **1 544 815** 999 364

#### Omløpsmidler

##### Varer

Beholdninger av råvarer		1 024 050	842 815
Beholdninger av varer i arbeid		820 032	794 428
Beholdninger av ferdigvarer		114 637	99 314
Sum varer	12	<b>1 958 719</b>	1 736 557

##### Fordringer

Forskudd til leverandører		518 804	321 174
Kundefordringer	13	617 951	282 373
Fordringer på konsernselskap		1 966 607	1 415 339
Andre fordringer	11	14 617	139 050
Sum fordringer		<b>3 117 979</b>	2 157 936

**Kontanter, bankinnskudd** 14 1 025 1 139

**Sum omløpsmidler** **5 077 723** 3 895 632

**SUM EIENDELER** **6 622 538** 4 894 996



## GJELD OG EGENKAPITAL

### Egenkapital

Aksjekapital	15, 16	150 000	150 000
Overkurs	16	25 000	25 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>175 000</b>	<b>175 000</b>

Annen egenkapital	16	1 690 921	1 420 920
<b>Sum oppjent egenkapital</b>		<b>1 690 921</b>	<b>1 420 920</b>

<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 865 921</b>	<b>1 595 920</b>
------------------------	--	------------------	------------------

### Gjeld

#### Avsetning for forpliktelser

Utsatt skatt	9	62 972	94 372
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>62 972</b>	<b>94 372</b>

#### Kortsiktig gjeld

Avsatt til garantiansvar		50 035	40 035
Forskudd fra kunder		3 753 803	2 398 448
Leverandørgjeld		224 365	145 250
Gjeld til konsernselskap	14	121 204	162 095
Skyldig konsernbidrag		250 000	250 000
Betalbar skatt	9	107 561	11 538
Skyldig offentlige avgifter		95 867	80 171
Annen kortsiktig gjeld		90 810	117 167
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4 693 645</b>	<b>3 204 704</b>

<b>Sum gjeld</b>		<b>4 756 617</b>	<b>3 299 076</b>
------------------	--	------------------	------------------

<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>6 622 538</b>	<b>4 894 996</b>
---------------------------------	--	------------------	------------------

Raufoss 14. mars 2024

Morten Brindzæg  
Styrets leder

Peter Lerche Raadal  
Styremedlem

Sissel Solum  
Styremedlem

Tommie Storsveen  
Styremedlem

Lars Petter Olsen  
Styremedlem

Arne Stenseth  
Styremedlem

Vegard Rande  
Administrerende direktør



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING NAMMO RAUFOSS AS

(Beløp i 1 000 kr.)

**2024**

2023

### KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER

Resultat før skattekostnad	596 162	385 472
Betalte skatter	(11 538)	(11 027)
Finansposter som klassifiseres som investering	0	(11 019)
Ordinære avskrivninger	73 643	64 445
Endring i varelager	(222 162)	(451 822)
Endring i kundefordringer	(335 578)	61 048
Endring i leverandørgjeld	79 115	48 032
Kostnadsført pensjon minus utbetalinger av pensjonspremie	(21 115)	(23 869)
Endring i andre tidsavgrensningsposter	867 818	1 200 229
<b>Netto kontantstrøm fra (brukt i) operasjonelle aktiviteter (a)</b>	<b>1 026 345</b>	<b>1 261 489</b>

### KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER

Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	195	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(621 802)	(264 062)
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	0	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(400)	0
Tilbakebetaling kapital fra andre aksjer	0	0
Innbetaling utbytte fra andre aksjer	0	11 019
Innbetaling på utlån til andre foretak	0	0
Utbetaling ved utlån til andre foretak	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra (brukt i) investeringsaktiviteter (b)</b>	<b>(622 007)</b>	<b>(253 043)</b>

### KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER

Utbetaling av konsernbidrag	(250 000)	(200 000)
<b>Netto kontantstrøm fra (brukt i) finansieringsaktiviteter (c)</b>	<b>(250 000)</b>	<b>(200 000)</b>

Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	<b>154 338</b>	808 446
Kontanter og bankinnskudd inngående balanse	1 190 914	382 468
<b>Kontanter og bankinnskudd 31.12.</b>	<b>1 345 252</b>	<b>1 190 914</b>

Bankinnskudd som inngår i konsernkontoordningen	1 344 227	1 189 775
---	-----------	-----------



## Regnskapsprinsipper - Nammo Raufoss AS

### Årsregnskapet

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2023. Årsregnskapet gir et rettvisende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat. Regnskapsoppstillingen er i sammendrett i formen. De nødvendige spesifiseringene er gjort i notene og er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

### Klassifisering

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler.

### Driftsinntekter

Driftsinntekter bokføres når det er sannsynlig at framtidig målbar inntekt vil tilfalle selskapet samt at risiko og eierskap er overført kjøper. Ved salg av varer og tjenester oppstår inntekt normalt ved levering, dersom ikke annet er avtalt. Løpende avregning benyttes der hvor dette er relevant. Inntekter relatert til framtidige tjenester er bokført som periodisert inntekt og bokføres som salgsinntekt ved levering av tjenesten. Rabatter og andre aktuelle kostnader er fratrukket driftsinntekter.

### Offentlige tilskudd

Offentlig tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at selskapet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet. Offentlige tilskudd knyttet til framtidige kostnader resultatføres i den perioden kostnadene påløper. Offentlige tilskudd knyttet til kjøp av varige driftsmidler er ført til fradrag i anskaffelseskost og resultatføres lineært over forventet levetid på eiendeler tilskuddet vedrører i form av lavere avskrivninger.

### Forskning og utvikling

Vesentlige utviklingsprosjekter vedrørende utvikling av ny teknologi, produkter, verktøy etc. med estimert positiv fremtidig kontantstrøm, regnskapsføres som utvikling i balansen. Alle andre kostnader til forskning utvikling kostnadsføres løpende.

### Vedlikehold

Vedlikehold kostnadsføres som hovedregel når utgiftene påløper. Oppgradering og utskifting av driftsmidler betraktes som investering og aktiveres.

### Garantikostnader

Garantikostnader avsettes for å møte mulige garantiforpliktelser i fremtiden. Garantilavsetning er vurdert ut ifra den bransjen selskapet opererer i, samt lang erfaring.

### Skattekostnad

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endringen i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Det er beregnet utsatt skatt av netto positive midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier etter utligning av negative midlertidige forskjeller.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er ført opp i balansen til historisk anskaffelseskost fratrukket lineære avskrivninger. Satsene for beregning av lineære avskrivninger er fastsatt ut fra en vurdering av de enkelte anleggsmidlers økonomiske levetid. Ved salg av anleggsmidler beregnes gevinst/tap som differansen mellom salgssum og anleggsmiddelets bokførte verdi.



## Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler.

## Finansielle eiendeler

Datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringer er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Ved indikasjon på nedskrivning gjøres en verdilvurdering basert på neddiskonterte kontantstrømmer. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapskikk. Nedskrivninger reverserer når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte resultatføres når det faktisk blir betalt.

Andre aksjer og andeler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

## Kundefordringer

Kundefordringer er oppført netto med hensyn til eventuelle usikre fordringer.

## Varebeholdninger

Beholdninger av innkjøpte råvarer er verdsatt til anskaffelseskost og beholdninger av varer i arbeid og ferdigvarer til tilvirkningskost (direkte og indirekte produksjonskostnader). Det er i denne forbindelse påsett at ingen beholdninger overstiger sin virkelige verdi. Årets varekostnad består av kostpris solgte varer med tillegg av nedskrivning i samsvar med god regnskapskikk.

## Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

Fordringer og gjeld i fremmed valuta er omregnet til balansedagens kurs. Terminsikret fordring/gjeld er oppført i balansen til terminsikret kurs.

## Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad

Beregning av pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad er foretatt etter regnskapsstandard for pensjonskostnader. Netto kapitalisert nåverdi av selskapets pensjonsforpliktelse er tatt inn i balansen som langsiktig gjeld. Estimaterendringer er fordelt over gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid. Den tilhørende framtidige skattefordel er nettet mot framtidig skatteforpliktelse i balansen.

## Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.



## Noter til regnskapet - Nammo Raufoss AS

### 1. Finansiell markedsrisiko

(Beløp i l 000)

Nammo Raufoss AS har både salg og innkjøp i valuta. For å redusere valutarisikoen benytter selskapet valutaterminkontrakter for å sikre vesentlige kontrakter i utenlandsk valuta med kunder og leverandører. Transaksjoner bokføres til sikret kurs.

Bedriftens netto ikke forfalte terminkontrakter pr. 31.12.24

Transaksjonstype	Valuta	Netto	Beløp	Forfall
FXF	USD	Salg	1 878 669	Januar 2024 - Desember 2026
FXF	USD	Kjøp	796 140	Januar 2024 - Januar 2026
FXF	EUR	Salg	2 376 708	Januar 2024 - August 2027
FXF	EUR	Kjøp	662 824	Januar 2024 - Desember 2026
FXF	SEK	Salg	516 073	Januar 2024 - Desember 2025
FXF	SEK	Kjøp	265 715	Januar 2024 - Januar 2026
FXF	CHF	Kjøp	257 988	Januar 2024 - Juli 2025
FXF	GBP	Salg	289 467	Februar 2024 - Mai 2026
FXF	GBP	Kjøp	171 995	Januar 2024 - Januar 2026
FXF	CAD	Salg	42 376	April 2024 - Mars 2025
FXF	DKK	Kjøp	6 501	Januar 2024 - Desember 2024
FX Swap	USD	Salg	1 077 101	Januar 2024 - Desember 2025
FX Swap	USD	Kjøp	269 753	Januar 2024 - Juli 2024
FX Swap	EUR	Salg	771 376	Januar 2024 - Mars 2026
FX Swap	EUR	Kjøp	46 167	Januar 2024
FX Swap	GBP	Salg	114 762	Januar 2024 - August 2026
FX Swap	SEK	Salg	691	August 2024

### Forfallsstruktur FX Forward's og FX Swap's, prosentvis fordeling basert på pålydende i NOK

Transaksjonstype	Kjøp/salg	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
FX Forward	Salg	34 %	42 %	23 %	1 %
	Kjøp	56 %	41 %	4 %	0 %
FX Swap	Salg	75 %	24 %	1 %	0 %
	Kjøp	100 %	0 %	0 %	0 %

I tråd med regnskapsloven resultatføres sikringsinstrumentet i samme periode som underliggende transaksjon. I noen tilfeller skjer ikke underliggende transaksjon på forfallsdagspunktet for opprinnelig kontantstrømsikring. I disse tilfellene gjøres en FX Swap med forfallsdagspunkt tilsvarende nytt estimert tidspunkt for underliggende transaksjon og resultateffekten av både FX Forward og FX Swap sammenstilles med resultateffekten av underliggende transaksjon.

### 2. Driftsinntekter

(Beløp i l 000 kr.)

Omsetning fordelt etter geografisk område	2024	2023
Norden	1 721 233	638 478
Europa utenom Norden	1 334 472	1 435 703
Nord-Amerika	845 495	741 582
Andre land	165 150	49 037
<b>Sum</b>	<b>4 066 351</b>	<b>2 864 800</b>

### 3. Transaksjoner med nærstående

(Beløp i l 000 kr.)

Salgs- og kjøps transaksjoner med konsernselskaper er gjennomført med bakgrunn i normale forretningsmessige vilkår og armlengde prinsippet. Vesentlige avtaler med nærstående er inngått skriftlig.

Salg av varer og tjenester	2024	Kjøp av varer og tjenester	2024
Foretak i samme konsern	582 458	Foretak i samme konsern	1 098 405
<b>Sum</b>	<b>582 458</b>	<b>Sum</b>	<b>1 098 405</b>



## 4. Lønn og sosiale kostnader

(Beløp i 1 000 kr.)

Lønnskostnader	2024	2023
Lønn	840 769	680 733
Arbeidsgiveravgift	141 390	119 217
Pensjonskostnader	84 627	76 411
Andre ytelser	40 647	26 622
<b>Sum</b>	<b>1 107 433</b>	<b>902 983</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk 1 093 935

Ytelser til ledende personer	Adm. direktør	EVP - AP	Styre	Bedrifts-forsamling
Lønn	3 532	3 223		
Pensjonskostnader	182	85		
Annen godtgjørelse	337	162		
<b>Sum</b>	<b>4 051</b>	<b>3 470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Øvrige ansatte har lån på til sammen 2 793 tusen kr. Renten var 0% fra januar til desember .

Ledende ansatte har en resultatbasert bonusordning.

Revisor	2024	2023
Revisjonshonorar	805	784
Attestasjonstjenester	135	285
Andre tjenester	37	32
<b>Sum</b>	<b>977</b>	<b>1 101</b>

## 5. Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad

(Beløp i 1 000 kr.)

Prinsippene for beregning av pensjonsforpliktelse er i samsvar med endelig regnskapsstandard fra Norsk Regnskapsstiftelse.

Nammo Raufoss AS har etablert en kollektiv pensjonsordning etter skatteloven og lov om foretakspensjon for alle ansatte. Ordningen omfatter 355 aktive medlemmer og 313 pensjonister.

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.

Det ble i 2021 besluttet å lukke ytelsesordningen for pensjon for nye medlemmer fra og med 1.1.2022. Ansatte som var medlem i ytelsesordningen ble tilbudt mulighet for frivillig overgang til innskuddsordningen. 394 ansatte valgte å bytte fra ytelses- til innskuddspensjonsordning. Resultateffekten i 2021 ble 8,8 mill. kr som følgende av manglende innbetalt administrasjonsreserve og ikke resultatførte estimatavvik.

Avkastning på pensjonsmidler:	4,90 %
Diskonteringsrente	3,30 %
Årlig lønnsvekst	3,50 %
Årlig økning i G	3,25 %
Årlig regulering av pensjoner	1,90 %

Utsatt skatt av pensjonsforpliktelsen er 35,3 mill. kr.

Pensjonskostnader	2024	2023
Årets pensjonsopptjening og administrasjonskostnader	21 388	23 481
Årets andel av estimatendringer og avvik	16 630	15 893
Finans- og forvaltningskostnader	(2 900)	(778)
<b>= Netto pensjonskostnad</b>	<b>35 118</b>	<b>38 596</b>

Pensjonsforpliktelse	2024	2023
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	571 245	526 086
- Pensjonsmidler	529 866	479 155
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>41 379</b>	<b>46 931</b>
Ikke resultatførte poster		
Estimatavvik og planendring	(222 854)	(207 291)
<b>Balansført pensjonsforpliktelse</b>	<b>(181 475)</b>	<b>(160 360)</b>

Negativ pensjonsforpliktelse er klassifisert som andre langsiktige fordringer i balansen.



## 6. Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1 000 kr.)

	Andre immaterielle eiendeler	Utvikling	Totalt
Anskaffelseskost pr. 01.01.24	23 531	188 084	269 508
Tilgang kjøpte driftsmidler			
Tilgang ved egenutvikling		9 079	
Avgang			
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.24</b>	<b>23 531</b>	<b>197 163</b>	<b>269 508</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	22 640	88 004	110 644
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.24</b>	<b>891</b>	<b>109 159</b>	<b>110 050</b>
Årets avskrivninger	504	23 732	24 236
Økonomisk levelid	5-10 år		
Avskrivningsplan	lineær	solgte enheter	

## 7. Varige driftsmidler

(Beløp i 1 000 kr.)

	Bygninger	Tomter	Maskiner	Driftsløsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost pr. 01.01.24	374 463	7 293	1 090 373	52 432	264 497	1 527 589
Tilgang kjøpte driftsmidler	33 216		126 016	5 225	448 267	612 724
Avgang			(1 458)			(1 458)
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.24</b>	<b>407 679</b>	<b>7 293</b>	<b>1 214 931</b>	<b>57 657</b>	<b>712 764</b>	<b>2 400 324</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	232 281		920 531	45 552		1 198 364
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.24</b>	<b>175 398</b>	<b>7 293</b>	<b>294 400</b>	<b>12 105</b>	<b>712 764</b>	<b>1 201 961</b>
Årets avskrivninger	17 639		49 760	4 280	0	71 679
Økonomisk levelid	10 - 15 år		5 - 10 år	3 - 10 år		
Avskrivningsplan	lineær		lineær	lineær		
Årlig leie av ikke balanseførte driftsm.	45 823		2 732	2 601		51 156
Leieperiode	10 år		5 år	4 år		

## 8. Finansposter

(Beløp i 1 000 kr.)

	2024	2023
Renteinntekter fra konsernselskap og nærstående part	0	0
Andre renteinntekter	41 071	20 838
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>41 071</b>	<b>20 838</b>
Agio	4 726	3 977
Utbytte	2	11 021
Øvrige finansinntekter	0	0
<b>Sum andre finansinntekter</b>	<b>4 728</b>	<b>14 998</b>
Rentekostnader til konsernselskap og nærstående part	0	0
Andre rentekostnader	4 025	10 281
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>4 025</b>	<b>10 281</b>
Disagio	17 223	16 102
Øvrige finanskostnader	861	453
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>18 084</b>	<b>16 555</b>



## 9. Skatt (Beløp i 1 000 kr)

### 9.1 Årets skattekostnad:

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

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	596 162	385 472
Permanente forskjeller	25	(11 829)
Endring i midlertidige forskjeller	142 729	(71 197)
Feil endring i midlertidige forskjeller tidligere år	0	0
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>738 916</b>	<b>302 446</b>

### Spesifisering av skattekostnaden i resultatregnskapet:

Betalbar skatt på årets resultat	162 562	66 538
Endring utsatt skatt/skattefordel	(31 400)	15 663
Feil endring utsatt skatt/skattefordel tidligere år	0	0
Årets totale skattekostnad	131 161	82 201
Herav henført til ekstraordinære poster		
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>131 161</b>	<b>82 201</b>

### Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Betalbar skatt på årets resultat	162 561	66 538
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	(55 000)	(55 000)
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>107 561</b>	<b>11 538</b>

### 9.2 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.

Utsatt skatt/ skattefordel	31.12.24	31.12.23
Forskjeller ved:		
Anleggsmidler	4 788	5 977
Varelager	(668 560)	(435 980)
Kundefordringer	0	0
Garantilavsetning	(50 035)	(40 035)
Langsiktige tilvirkningskontrakter	818 567	738 642
Pensjonsforpliktelse	181 475	160 360
Midlertidige forskjeller	286 235	428 964
Skattesats	22 %	22 %
<b>Utsatt skatt/ skattefordel (-)</b>	<b>62 972</b>	<b>94 372</b>

## 10. Aksjer og andeler ved Nammo Raufoss AS

Selskapets navn:	Førehings- Valuta	beløp i 1 000 lokal valuta		Selskapets aksje- kapital	Ant. aksjer/ andeler ved NARA	beløp i 1 000 kr.		NARA's eierandel / stemmeandel
		Årsresultat	Årsresultat			Pålydende til sammen	Bokført verdi ved NARA	
<b>Datterselskaper:</b>								
Nammo MTH S.A.	Heremence CHF	4 364	1 387	392	392	392	42 078	100,0 %
<b>Andre aksjer og andeler:</b>								
Sintel Manufacturing AS	Raufoss NOK	21 911	(1 430)	3 000	433	433	1 302	14,4 %
Komm-In AS	Raufoss NOK	39 561	(4 803)	6 440	5 000 000	500	4 500	7,8 %
Vitensenteret Innlandet AS	Gjøvik NOK	12 256	578	100	12 000	12	0	12,0 %
Vaager Innovation AS	Gjøvik NOK	4 128	(474)	995	93	99	0	9,9 %
Nordic Additive Manufacturing	Raufoss NOK	2 830	(234)	17 060	2 150 000	2 150	1 150	12,6 %

Nammo MTH S.A. er hjemmehørende i Sveits. Alle andre selskaper er hjemmehørende i Norge.



## 11. Andre fordringer (lang - og kortsiktige) (Beløp i 1 000 kr.)

I postene inngår fordringer på ansatte og øvrige, forskuddsbetalte utgifter og negativ pensjonsforpliktelse.

Oppljente ikke fakturerte inntekter inngår i posten andre fordringer med 122 032 tusen kr

## 12. Varer (Beløp i 1 000 kr.)

	2024	2023
Anskaffelseskost varer	2 051 355	1 771 145
Nedskrevet verdi	(92 636)	(34 588)
<b>Sum netto varer</b>	<b>1 958 719</b>	<b>1 736 557</b>

## 13. Kundefordringer og tap på fordringer (Beløp i 1 000 kr.)

	2024	2023
Fordringenes pålydende	1 098 295	560 031

Realisert tap på fordringer i året var 1 070 tusen kr.

## 14. Konsernkontoordning (Beløp i 1 000 kr.)

### 14.1 Nammo AS har etablert internasjonal konsernkontoordning

Nammo Raufoss AS' saldo i den internasjonale konsernkontoordning presenteres som konsernmellomværende i balansen.

### 14.2 Saldo internasjonal konsernkontoordning og øvrige kontanter/ bankinnskudd

Internasjonal konsernkontoordning	1 344 227	1 189 775
Øvrige kontanter/ bankinnskudd	1 025	1 139
<b>Sum kontanter/ bankinnskudd</b>	<b>1 345 252</b>	<b>1 190 914</b>

## 15. Aksjekapital

Pr. 31.12.23 utgjør Nammo Raufoss AS' aksjekapital 150 mill.kr. fordelt på 150 000 aksjer a' kr. 1 000,-. Selskapets eneaksjonær er Nammo AS, Enggata 37, 2830 Raufoss. Konsernregnskap kan fås ved henvendelse til denne adressen eller lastes ned fra nammo.com.

## 16. Egenkapital (Beløp i 1 000 kr.)

	Aksje-kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Total
Egenkapital pr. 01.01.24	150 000	25 000	1 420 920	1 595 920
Årsresultat			465 001	465 001
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)*			(195 000)	(195 000)
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	<b>150 000</b>	<b>25 000</b>	<b>1 690 921</b>	<b>1 865 921</b>

\* Styrets forslag til generalforsamlingen.

## 17. Rentebærende gjeld og garantier

Ikke balanseførte garantier pr. 31.12.2023 utgjør 929,7 mill. kr.



Shape the future  
with confidence

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 Raufoss AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo Raufoss AS 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, og
- gir årsregnskapet 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.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (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 og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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.

### 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.



**Shape the future  
with confidence**

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 18. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Anders Gøbel  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Nammo Raufoss AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 773HE-8ANCK-88DLZ-95JH2-G6Q36-W1Y7C



# 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

Serienummer: no\_bankid:9578-5992-4-1443395

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-18 16:31:32 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 773HE-8ANCK-88DLZ-95JH2-66Q36-W1Y7C

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 forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

### 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 signatørens 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.