20220713265911

Årsredovisning

för

EURENCO Bofors AB

556267-9372

Räkenskapsåret

2021

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i EURENCO Bofors AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 30 juni 2022. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Karlskoga den 30 juni 2022

Daniel Rydén

20220713265592

Styrelsen och verkställande direktören för EURENCO Bofors AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

EURENCO Bofors AB org nr 556267-9372 med säte i Karlskoga började sin verksamhet den 1 januari 1991. Verksamheten omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av explosivämnen (krut och sprängämnen) och bedrivs i Karlskoga.

Ägarförhållanden

EURENCO Bofors AB ägs av EURENCO SA. EURENCO med huvudkontor i Sorgues, utanför Avignon i södra Frankrike, är en av de ledande explosivämnestillverkarna i Europa.

EURENCO SA har från 21 december 2010 varit helägt av franska kemikoncernen SNPE. Under december 2013 förvärvades SNPE koncernen av franska statligt ägda försvarsindustrikoncernen GIAT Industries.

EURENCO Bofors AB är moderbolag till det helägda dotterbolaget EURENCO Bofors Inc. beläget i Virginia, USA.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2021 var försäljningen riktad mot den militära marknaden till 66 % (65). Drygt en tredjedel av bolagets totala omsättning avsåg försäljning inom Sverige och resterande del var utlandsförsäljning där EU- och USA-marknaden dominerar. På den civila marknaden är produkter för oljeutvinning och gruvdrift fortsatt ett betydelsefullt område.

Bolagets finansiering är kortfristig. Tidigare upptagna lån från koncernbolag för finansiering av kapacitetsinvesteringar har under året amorterats i sin helhet med 42 MSEK (18). Finansieringen består även av en kortfristig, outnyttjad kontokredit, 15 MSEK.

Under stora delar av 2021 har hemmakontor för administrativ personal varit en viktig åtgärd för att minska smittspridning med anledning av pandemin Covid-19.

Det globala förbättringsarbetet som implementerades under 2021 och har lett fram till en koncerngemensam lednings- och styrningsmodell. Under året har en tydlig ledarskapsmodell

20220713265593

tagits fram gemensamt inom koncernen. Företaget har under året genomfört ett större antal utbildningar i metoder för problemlösning med syfte att minska störningar i de värdeskapande processerna.

Stigande världsmarknadspriser på olja har under 2021 påverkat efterfrågan av produkter avsedda för oljeindustrin positivt. En under året försvagad växelkurs USD/SEK har påverkat lönsamheten på försäljningen i USD negativt. Företaget har under året tagit del av statlig kompensation, 1,1 MSEK (2,1) i form av nedsättning av sjuklönekostnader.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Det är en risk för höga prisnivåer på råvaror, energi och transporter under 2022. Ökade ledtider medför ökad risk för produktionsstörningar. Dessa riskfaktorer kan komma att påverka lönsamheten negativt under 2022.

Väsentligt försämrat säkerhetspolitiskt läge i Europa medför ytterligare osäkerhet kring tillgång av produkter, tjänster och dess prisutveckling. Efterfrågan av företagets militära produkter förväntas vara fortsatt stark och försäljningen förväntas öka under 2022. Även övrig verksamhet förväntas öka under det kommande året.

Risker i form av större mängd samtidiga sjukdomsfall med anledning av pandemin Covid-19 förväntas minska.

Företagets försäljning och inköp sker huvudsakligen i tre valutor: SEK, EUR och USD. Bolagets försäljning i USD motsvarar ca en fjärdedel av försäljningsvärdet medan inköpsvärdet är avsevärt lägre, vilket innebär en hög exponering i valutan. Fluktuationer i USD-kursen har därför en påverkan på företagets resultat. För EUR-valutan är in- och utbetalningar normalt i balans och exponeringen därmed låg. För att minska risken och valutaexponeringen kan den prognosticerade transaktionsexponeringen kurssäkras. Vid årets utgång var ingen valuta säkrad.

Forskning och utveckling

Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet är för närvarande inriktad på utvecklingen av högkvalitativa kundanpassade krut- och sprängämnesprodukter, utveckling av nya produktions-metoder samt utveckling av framtida generationer explosivämnen. Totala utvecklingskostnaden uppgick under räkenskapsåret till 18,5 MSEK (22), varav egenfinansierat 7,3 MSEK (9,4).

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapport upprättas av utländska moderföretaget EURENCO SA, se vidare not 33.

20220713265594

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Bolaget bedriver sin verksamhet inom ramen för tillstånden, vilka reglerar tillåten produktion och villkor relaterade till produktionen. Bolaget påverkar den yttre miljön via utsläpp av VOC och NOx till luft, utsläpp av organiska och oorganiska kväveföreningar till vatten och avfallshantering. Bolaget har fått sina villkor, avseende utsläpp till luft och vatten, fastställda och bolagets utsläpp håller sig inom dessa villkor. Den tillståndspliktiga verksamheten motsvarar 100% av bolagets nettoomsättning.

En certifiering av verksamheten enligt miljöstandard 14001:2015 infördes 2019.

Flerårsöversikt (MSEK)	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**
Nettoomsättning	643	588	490	413	415
Rörelseresultat	79	74	10	16	33
Rörelsemarginal (%)	12	13	2	4	8
Nettovinst	79	72	11	17	33
Balansomslutning	542	553	507	408	341
Räntabilitet på eget kapital (%)	15	12	0	6	8
Soliditet (%)	66	53	47	56	63
Investeringar	20	13	57	31	61
Antal anställda vid årets slut	308	276	269	238	206

Nettoomsättning och resultat

Försäljningen har under räkenskapsåret uppgått till 643 MSEK (588), vilket är en ökning med 9,3 % jämfört med tidigare år. Bolaget har en ökad efterfrågan inom militära produkter och under året har försäljningen inom sprängämnesområdet ökat med hjälp av utökad produktionskapacitet och en god efterfrågan. Bolaget har en fortsatt god efterfrågan av produkter inom krutområdet.

Rörelseresultatet uppgick till 78,5 MSEK (73,7). Resultatet för 2021 har påverkats med poster av engångskaraktär, 1,4 MSEK (-9,5) som avser resultatlön, återbetalning överskottsmedel avtalsgruppsjukförsäkring (AGS) samt upplösta reservationer och statlig kompensation avseende sjuklönekostnader.

Resultatet efter finansiella poster blev 79,2 MEK (72,2). Finansnettot uppgick till 0,7 MSEK (-1,5).

Kassaflöde och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick till 39 MSEK (36,2). Kassaflödet från årets löpande verksamhet uppgick till 65,2 MSEK (47,2). Soliditeten har ökat från 53,2 % till 65,9 %.

Investeringar

Investeringar i anläggningar och utrustning uppgick brutto till 20,4 MSEK (13,4).

20220713265595

Investeringarna avser huvudsakligen kapacitetshöjande anläggningar men även säkerhet/miljö, ersättningsinvesteringar.

Årets avskrivningar för materiella- och immateriella anläggningstillgångar har uppgått till 21,9 MSEK (21,1). Under året har investeringar till ett värde av 3,1 MSEK (29,1) tagits i bruk.

Personal

Medeltalet anställda uppgick under året till 298 (270). Antalet anställda uppgick vid årets slut till 308 (276).

Förändring av eget kapital (Tkr)

	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	25 000	5 000	27 932	150 900	33 839	**242 671**
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				33 839	-33 839	**0**
Årets resultat					53 703	**53 703**
Belopp vid årets utgång	**25 000**	**5 000**	**27 932**	**184 739**	**53 703**	**296 374**

Aktiekapitalet består av 250 000 aktier med kvotvärde 100 SEK.

Förslag till vinstdisposition
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	184 738 936
överkursfond	27 932 000
årets vinst	53 702 878
	266 373 814

disponeras så att	
i ny räkning överföres	266 373 814

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

20220713265596

Resultaträkning
Tkr

	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Nettoomsättning	3, 4, 33	642 983	588 158
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		-9 732	21 524
Övriga rörelseintäkter	5, 33	62 050	70 791
		695 301	**680 473**
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-138 733	-132 730
Övriga externa kostnader	6, 7, 33	-240 077	-256 501
Personalkostnader	8	-216 111	-195 130
Avskrivningar av materiella- o immateriella anläggningstillgångar	14, 15, 16, 17	-21 870	-21 053
Övriga rörelsekostnader	9	0	-1 363
		-616 791	**-606 777**
Rörelseresultat		**78 510**	**73 696**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	984	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-315	-1 492
		669	**-1 492**
Resultat efter finansiella poster		**79 179**	**72 204**
Bokslutsdispositioner	12	-12 000	-29 000
Resultat före skatt		**67 179**	**43 204**
Årets skatt	13	-13 476	-9 365
Årets resultat		**53 703**	**33 839**

20220713265397

Balansräkning
Tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	14	9 301	11 148
		9 301	**11 148**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	43 465	45 651
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	95 316	109 601
Inventarier, verktyg och installationer	17	5 807	6 304
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar	18	22 564	5 182
		167 151	**166 737**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	7	7
Fordringar hos koncernföretag		4 977	4 872
Ägarintressen i övriga företag	20	900	900
		5 884	**5 780**
Summa anläggningstillgångar		**182 336**	**183 664**
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		36 794	31 473
Varor under tillverkning		101 473	111 485
Färdiga varor och handelsvaror		68 270	67 990
		206 538	**210 949**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		98 313	113 853
Fordringar hos koncernföretag	33	1 660	2 890
Övriga kortfristiga fordringar		7 481	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	6 963	5 521
		114 417	**122 266**
Kassa och bank	29, 30	38 957	36 222
Summa omsättningstillgångar		**359 912**	**369 437**
SUMMA TILLGÅNGAR		**542 248**	**553 101**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			

20220713265938

Balansräkning

Tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	25 000	25 000
Reservfond		5 000	5 000
		30 000	**30 000**
Fritt eget kapital	24		
Fri överkursfond		27 932	27 932
Balanserad vinst		184 739	150 900
Årets resultat		53 703	33 839
		266 374	**212 671**
Summa eget kapital		**296 374**	**242 671**
Obeskattade reserver	25	77 000	65 000
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	21	154	586
Summa avsättningar		**154**	**586**
Långfristiga skulder	26		
Skulder till koncernföretag		0	24 041
Summa långfristiga skulder		**0**	**24 041**
Kortfristiga skulder	31		
Förskott från kunder		30 774	25 726
Leverantörsskulder		49 635	53 218
Skulder till koncernföretag	26, 33	24 737	81 180
Aktuella skatteskulder		13 827	5 819
Övriga kortfristiga skulder		7 767	18 660
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27, 32	41 981	36 200
Summa kortfristiga skulder		**168 721**	**220 803**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**542 248**	**553 101**

20220713265599

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		79 179	72 204
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	28	21 870	11 686
Betald skatt		-5 902	-5 688
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**95 148**	**78 202**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		4 411	-24 634
Förändring av kortfristiga fordringar		-7 796	16 793
Förändring av kundfordringar		15 540	-33 210
Förändring av kortfristiga skulder		-38 548	13 173
Förändring av leverantörsskulder		-3 583	-3 147
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**65 172**	**47 179**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-20 437	-13 425
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-20 437**	**-13 425**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-42 000	-18 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-42 000**	**-18 000**
Årets kassaflöde		**2 735**	**15 754**
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		36 222	20 468
Likvida medel vid årets slut		**38 957**	**36 222**

20220713266000

Noter
Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar
Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncernredovisning upprättas av GIAT Industries. Med stöd av ÅRL 7:2 upprättas inte någon koncernredovisning i EURENCO Bofors AB.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Varor
Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms, rabatter.

Tjänster
För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas.

Övriga rörelseintäkter
Företaget äger större delen av Björkborns industriområde och ansvarar för förvaltningen av detta. I områdesförvaltningen ingår bl.a tryckluft och älvvattenförsörjning samt drift och underhåll av ång-, vatten-, avlopps-, och tryckluftsnät samt hyror och tjänsteförsäljning till företagen på området. Hyresintäkter intäktsredovisas i den period uthyrningen avser.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Se not 21 Uppskjuten skatt.

20220713266O1

Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Aktiveringsmodellen tillämpas för förvärvade immateriella tillgångar. Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Företaget innehar rättigheter i form av vattenrening och nyttjande av ett eldrör. Företaget beräknar att rättigheten för vattenrening kommer att användas under hela avtalstiden, 10 år. Rättigheten skrivs därför av på 10 år. Rättigheten till nyttjande av eldrör beräknas användas under hela avtalstiden som är 5 år. Rättigheten skrivs därför av på 5 år. Med hänsyn tagen till verklig förbrukning av eldröret har ingen extra nedskrivning gjorts under året.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras.

Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet om de beräknas ge företaget framtida ekonomiska fördelar, till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader.
I samband med fastighetsförvärv bedöms om fastigheten väntas ge upphov till framtida kostnader för rivning och återställande av platsen. I sådana fall görs en avsättning och anskaffningsvärdet ökas med samma belopp. Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens (komponentens) bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Bolagets mark har obegränsad nyttjandeperiod och skrivs inte av. Linjär avskrivningsmetod används för övriga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Administration och laboratoriebyggnader	33 år
Stommar	33-60 år
Inre ytskikt	15 år
Fasader, yttertak, fönster, innerväggar	20-33 år
Fabriksbyggnader	20 år

20220713266O2

Stommar	33-60 år
Inre ytskikt	15 år
Fasader, yttertak, fönster, innerväggar	20-33 år
Maskiner och inventarier	>3-10 år

Inga låneutgifter aktiveras.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar i den funktion där tillgången nyttjas.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal där företaget är leasetagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Utländska valutor

För poster som ingår i en säkringsrelation - se under rubriken "Säkringsredovisning".

Monetära poster i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället. Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella Instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförts till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

20220713266603

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella anläggningstillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Värdering av finansiella skulder

Långfristiga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån har korrigerat lånets anskaffningsvärde och periodiserats enligt effektivräntemetoden. Kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Säkringsredovisning

Bolaget kan utnyttja derivatinstrument för att hantera valutarisken som uppstår vid inköp och försäljning. För dessa transaktioner tillämpas normalt säkringsredovisning i form av valutaterminskontrakt. När transaktionen ingås, dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även bolagets mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Bolaget dokumenterar också företagets bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner i hög utsträckning är effektiva när det gäller att motverka förändringar i kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Kontrakten fastställer den kurs till vilken en tillgång eller skuld i utländsk valuta kommer att realiseras.

De transaktioner som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning värderas löpande i enlighet med lägsta värdets princip, varvid de värdeförändringar som uppkommer inom ramen för lägsta värdets princip omedelbart redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar på derivatinstrument som utgör kortfristiga och långfristiga skulder och inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas i olika poster i resultaträkningen beroende på syftet med innehavet av derivatinstrumentet. Avseende valutaterminer som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas de i posten övriga kostnader i resultaträkningen. Upplupna intäkter och kostnader hänförliga till derivattransaktioner redovisas brutto i balansräkningen.

20220713266O4

Säkringsredovisningens upphörande: Säkringsredovisningen avbryts om
- säkringsinstrumentet förfaller, säljs, avvecklas eller löses in; eller
- säkringsrelationen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Eventuellt resultat från en säkringstransaktion som avbryts i förtid redovisas omedelbart i resultaträkningen, utom i de fall säkringsrelationen fortlever i enlighet med koncernens dokumenterade strategi för riskhantering.

Ingen derivat för säkringsredovisning per bokslutsdagen förekommer varken detta år eller föregående år.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon utav de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier bolagetinvesterat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta. Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med ränteinstrument fastställs på motsvarande sätt en effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

20220713266O5

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. För råvaror ingår alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader.

Verkligt värde avser nettoförsäljningsvärde där beräknat försäljningsvärde reduceras med beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Alla partier i lager genomgår en inkuransbedömning med avseende på teknisk och kommersiell inkurans och värdet skrivs ner efter individuell prövning.

Avsättningar

Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Företaget nuvärdesberäknar förpliktelser som väntas regleras efter mer än tolv månader. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar för omstrukturering görs när det föreligger en fastställd och utförlig omstruktureringsplan och berörda personer har informerats.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är:

- En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Eventualförpliktelser är en sammanfattande beteckning för sådana garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tas upp i balansräkningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar: Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

20220713266065

Ersättningar efter avslutad anställning: I bolaget förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas tjänster utförts. Eurenco Bofors AB redovisar förmånsbestämda pensionsplaner i enlighet med K3s förenklingsregler. I Sverige har bolaget bl. a. förmånsbestämda planer som innebär att pensionspremier betalas och dessa planer redovisas som avgiftsbestämda planer.

Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Bolagets försäljning utgörs av produkter och tjänster inom krut- och sprängämnesområdet avsedda både för militärt och civilt bruk. Företagets verksamhet äger rum på flera geografiska marknader.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.
Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Räntabilitet på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet
Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Nettovinst
Vinst efter avdrag för rörelsekostnader, finansiella poster, obeskattade reserver och skatter.

20220713266607

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

EURENCO Bofors AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

Inkurans i varulager

Alla partier i lager genomgår en inkuransbedömning med avseende på teknisk och kommersiell inkurans och värdet skrivs ner efter individuell prövning. Årets resultat har påverkats med 2,7 MSEK (-1,4 MSEK) avseende förändring i inkuransnedskrivningar. Att fastställa nedskrivningsbehovet är en väsentlig och svår bedömningsfråga.

Not 3 Intäkternas fördelning

	2021	2020
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Varor	623 900	574 134
Tjänster (utvecklingsuppdrag etc)	19 085	14 024
Summa	**642 984**	**588 158**

20220713266O8

Not 4 Nettoomsättningens fördelning på verksamhetsgrenar och geografiska marknader

	2021	2020
Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:		
Krutverksamhet	288 675	286 918
Sprängämnesverksamhet	354 309	301 240
	642 984	**588 158**
Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:		
Sverige	228 613	178 597
Övriga Norden	23 982	22 319
Övriga EU	205 102	234 432
Nordamerika	140 300	140 546
Övriga marknader	44 987	12 263
	642 984	**588 158**

Not 5 Övriga rörelseintäkter

	2021	2020
Tjänster och hyror- områdesförvaltning	60 128	57 137
Administrativa tjänster	395	13 654
Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder	1 527	0
	62 050	**70 791**

Företaget äger större delen av Björkborns Industriområde och ansvarar för förvaltningen av detta.

I områdesförvaltningen ingår bl.a tryckluft och älvvattenförsörjning samt drift och underhåll av ång-, vatten-, avlopps-, tryckluftnät samt hyror och tjänsteförsäljning till företagen på området.

Not 6 Operationella leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 1 817 KSEK (1 104).

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2021	2020
Inom ett år	1 733	1 519
Senare än ett år men inom fem år	2 830	3 039
Senare än fem år	0	0
	4 562	**4 558**

Bolaget leasar främst anläggningstillgångar, personbilar, truckar samt kontorsutrustning.

20220713266609

Not 7 Arvode till revisorer

	2021	2020
PwC		
Revisionsuppdrag	237	230
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	41	45
Skatterådgivning	9	5
	287	**280**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8 Anställda och personalkostnader

	2021	2020
Medelantalet anställda		
Kvinnor	103	95
Män	195	175
	298	**270**
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 382	2 318
Övriga anställda	146 405	131 968
	147 788	**134 286**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	351	375
Pensionskostnader för övriga anställda	16 177	14 583
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	50 831	45 164
	67 358	**60 122**
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	**215 146**	**194 408**

Vid uppsägning från bolagets sida gäller för VD en uppsägningstid på 6 månader.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	0 %
Andel män i styrelsen	100 %	100 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	23 %	23 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	77 %	77 %

20220713266 10

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2021	2020
Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar-/skulder	0	-1 363
	0	**-1 363**

Not 10 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2021	2020
Valutakursdifferenser avseende finansiella poster	984	0
	984	**0**

Not 11 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2021	2020
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-315	-1 492
	-315	**-1 492**

Not 12 Bokslutsdispositioner

	2021	2020
Förändring av överavskrivningar	-12 000	-29 000
	-12 000	**-29 000**

20220713266311

Not 13 Skatt på årets resultat

	2021	2020
Aktuell skatt	-13 909	-6 395
Uppskjuten skatt	432	-2 971
	-13 476	**-9 365**
Redovisat resultat före skatt	67 179	43 204
	67 179	**43 204**
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	-13 839	-9 246
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-168	-142
Effekt av ändrade skattesatser	0	-492
Skatteffekt av skattefria intäkter	2	515
Skattepliktiga temporära skillnader	528	0
	-13 476	**-9 365**

Gällande skattesats 20,6%

Not 14 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärden	16 492	14 511
Färdigställda anläggningar	0	1 980
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**16 492**	**16 492**
Ingående avskrivningar	-5 344	-2 902
Årets avskrivningar	-1 847	-2 441
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-7 191**	**-5 344**
Utgående redovisat värde	**9 301**	**11 148**

20220713266312

Not 15 Byggnader och mark

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärden	241 769	236 530
Färdigställda anläggningar	703	5 239
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**242 473**	**241 769**
Ingående avskrivningar	-196 118	-193 360
Årets avskrivningar	-2 889	-2 759
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-199 008**	**-196 118**
Utgående redovisat värde	**43 465**	**45 651**

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärden	476 335	456 397
Färdigställda anläggningar	1 790	20 986
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 048
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**478 125**	**476 335**
Ingående avskrivningar	-366 735	-352 925
Försäljningar/utrangeringar	0	1 048
Årets avskrivningar	-16 074	-14 857
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-382 809**	**-366 735**
Utgående redovisat värde	**95 316**	**109 601**

20220713266613

Not 17 Inventarier, verktyg och installationer

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärden	36 194	35 284
Färdigställda anläggningar	562	910
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**36 756**	**36 194**
Ingående avskrivningar	-29 890	-28 895
Årets avskrivningar	-1 059	-995
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-30 949**	**-29 890**
Utgående redovisat värde	**5 807**	**6 304**

Not 18 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningar

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående nedlagda kostnader	5 182	20 873
Under året nedlagda kostnader	20 437	13 425
Färdigställda anläggningar	-3 055	-29 116
Utgående nedlagda kostnader	**22 564**	**5 182**
Utgående redovisat värde	**22 564**	**5 182**

Not 19 Andelar i dotterföretag

EURENCO Bofors Inc. Org nr 54-1696100 Säte Ashburn, VA, USA

	Antal aktier	Kapital-/ röstandel %	Bokfört värde 2021-12-31	Eget kapital
EURENCO Bofors Inc.	1 000	100	7	1 215
Summa		**100**	**7**	**1 215**

20220713266614

Not 20 Ägarintressen i övriga företag

Saab Bofors Test Center AB Org nr 556035-3558 Säte Karlskoga

	Kapital- / röstandel %	Bokfört värde 2021-12-31	Antal andelar	Eget kapital
Saab Bofors Test Center AB	9	900	7 200	104 836
Summa	**9**	**900**	**7 200**	**104 836**

Not 21 Uppskjuten skatt på temporära skillnader

2021-12-31

Väsentliga temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Byggnader och mark	0	-684	-684
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar	2	0	2
Skattepliktiga temporära skillnader	528	0	528
	531	**-684**	**-154**

2020-12-31

Väsentliga temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Byggnader och mark	0	-632	-632
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar	46	0	46
	46	**-632**	**-586**

Förändring av uppskjuten skatt

	Belopp vid årets ingång	Belopp vid årets utgång
Byggnader och mark	-632	-684
Skattemässiga underskottsavdrag	0	0
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar	46	2
	-586	**-682**

20220713266135

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Mediakostnader	4 515	3 257
Underhållsavtal, licenser IT	557	352
Pensions- och försäkringspremier	396	423
Frakt- och tullkostnader	895	1 170
Övrigt	600	320
	6 963	**5 521**

Not 23 Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 250 000 aktier med kvotvärde 100 SEK.

Not 24 Disposition av vinst eller förlust

	2021-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel	
(kronor):	
balanserad vinst	184 738 936
överkursfond	27 932 000
årets vinst	53 702 878
	266 373 814
disponeras så att	
i ny räkning överföres	266 373 814

Not 25 Obeskattade reserver

	2021-12-31	2020-12-31
Ackumulerade överavskrivningar	77 000	65 000
	77 000	**65 000**

20220713266316

Not 26 Upplåning

	2021-12-31	2020-12-31
Räntebärande skulder		
Skulder till koncernföretag	0	42 051
	0	**42 051**
Förfallotider		
Förfaller till betalning inom ett år	0	18 010
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	0	24 041
Förfaller till betalning senare än fem år	0	0
	0	**42 051**

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna löner	9 692	7 363
Upplupna semesterlöner och kompskuld	16 363	14 629
Upplupna sociala avgifter	11 960	10 091
Upplupna ej fakturerade kostnader	3 965	4 117
	41 981	**36 200**

Not 28 Justering av poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	2021-12-31	2020-12-31
Avskrivningar	21 870	21 053
Avräkning förskott	0	-9 367
	21 870	**11 686**

Not 29 Ställda säkerheter

	2021-12-31	2020-12-31
För egna avsättningar och skulder		
Företagsinteckningar	55 000	55 000
	55 000	**55 000**

20220713266617

Not 30 Checkräkningskredit

	2021-12-31	2020-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	15 000	15 000
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0

Not 31 Eventualförpliktelser

	2021-12-31	2020-12-31
Delägare i samfällighetsförening, kreditansvar	7 875	8 750
Summa eventualförpliktelser	**7 875**	**8 750**

Not 32 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Med anledning av pandemin Covid-19 hade företaget en hög sjukfrånvaro under årets första månader.

Ökade prisnivåer på råvaror, energi och transporter har påverkat lönsamheten under första kvartalet.

Världsmarknadspriser på olja har under första kvartalet 2022 stigit vilket påverkar efterfrågan av produkter avsedda för oljeindustrin positivt. Under årets första månader har växelkurs USD/SEK stärkts villket påverkat lönsamheten på försäljningen i USD positivt.

Not 33 Koncernuppgifter

EURENCO Bofors AB ingår i en koncern där GIAT Industries, org nr 352 751 143 00079 (SIRET) med säte i Paris, upprättar koncernredovisning för den största koncernen. Det utländska moderföretagets koncernredovisning finns att tillgå hos GIAT Industries.

Företaget som utgör moderföretag för en koncern med dotterbolag enligt not 19 upprättar ej koncernredovisning då företaget och dess samtliga dotterföretag omfattas av en koncernredovisning som upprättas av GIAT Industries. GIAT Industries koncernredovisning har upprättats och reviderats enligt lagstiftning som har tillkommit i enlighet med Europeiska gemenskapens direktiv av den 13 juni 1983 om sammanställd redovisning (83/349/EEG).

Hållbarhetsrapport
Hållbarhetsrapport upprättas av utländska moderföretaget EURENCO SA, org nr 449 207 414 00094 (SIRET) med säte i Sorgues, Avignon. Hållbarhetsrapporten finns att tillgå hos EURENCO SA.

Inköp och försäljning inom koncernen
Årets andel av inköp avseende koncernföretag uppgår till 37,1 MSEK (25,4). Motsvarande andel av årets försäljning uppgår till 15,4 MSEK (22,3).

20220713266618

Karlskoga 2022-03-31

Thierry Francou
Ordförande

Bruce Iehl

Pascal Guillou

Malin Tjernström
Arbetstagarrepresentant

Håkan Talberg
Arbetstagarrepresentant

Daniel Rydén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2022-05-31

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Gert-Ove Levinsson
Auktoriserad revisor

20220713266 19

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i EURENCO Bofors Aktiebolag, org.nr 556267-9372

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för EURENCO Bofors Aktiebolag för år 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av EURENCO Bofors Aktiebolags finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för EURENCO Bofors Aktiebolag.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till EURENCO Bofors Aktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

20220713265720

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EURENCO Bofors Aktiebolag för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till EURENCO Bofors Aktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Örebro den 31 maj 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Gert-Ove Levinsson
Auktoriserad revisor

GIAT INDUSTRIES GROUP

FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2021

UNDER IFRS

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
GIAT INDUSTRIES GROUP

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
ASSETS			
Goodwill	8	0	
Intangible fixed assets	8	2 485	1 644
Fixed assets	9	202 932	203 938
Shares in associate undertakings	10	1 388 569	1 313 073
Financial assets available for sale	11	5 393	5 394
Other financial assets		569	647
Deferred tax assets	21	403	451
Other assets	12	2 975	3 636
Total non-current assets		***1 603 326***	***1 528 783***
Stocks	13	70 480	69 482
Advances and down-payments on orders		2 687	662
Receivables	14	66 275	50 684
Other financial assets		112	438
Other assets	12	33 676	44 586
Cash and cash equivalents	15	251 050	219 620
Total current assets		***424 280***	***385 472***
TOTAL ASSETS		**2 027 606**	**1 914 255**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
GIAT INDUSTRIES GROUP

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
LIABILITIES			
Share capital	16	10 000	10 000
Consolidated reserves	17	1 466 451	1 374 779
Net income for the year		130 816	97 976
Minority interests		0	0
Total shareholders' equity		**1 607 267**	**1 482 755**
Provisions for risks	22,1	53 629	50 310
Provisions for costs	22,2	101 536	117 580
Financial debt	19	2 487	8 792
Deferred tax liabilities	22	1 702	1 588
Other non-current liabilities	20	4 012	1 644
Total non-current debt		***163 366***	***179 914***
Provisions for risks	22,1	6 142	2 343
Provisions for costs	22,2	25 296	25 291
Financial debt	19	308	370
Advances and down payments on orders	18	156 353	162 438
Trade creditors	20	34 821	35 903
Employment and tax liabilities payable	21	16 973	14 199
Other liabilities	20	17 080	11 042
Total current debt		256 973	**251 586**
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**2 027 606**	**1 914 255**

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

GIAT INDUSTRIES GROUP

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Sale of goods		260 060	199 802
Sales of services		23 557	21 715
Revenue	**7**	**283 617**	**221 517**
Purchases consumed and external costs		-194 986	-152 974
Staff costs		-73 193	-65 180
Taxes and duties		-5 690	-6 261
Depreciation and amortisation		-16 182	-14 412
Provisions net of reversals		11 235	19 087
Other operating income and expense		176	-337
Current operating income	**24**	**4 977**	**1 440**
Other operating income and expense	**26**	7 305	3 311
Operating income		**12 282**	**4 751**
Interest income from cash and cash equivalents		-127	33
Gross cost of borrowing		-155	-455
Cost of financial debt		**-282**	**-422**
Other financial income		10 777	3 955
Other financial expense		-2 143	-5 448
Other financial items		**8 634**	**-1 493**
Net financial income	**27**	**8 352**	**-1 915**
Pre-tax income		**20 634**	**2 836**
Tax expense (income)		**-3 126**	**-852**
Share of income of affiliated companies		113 308	95 993
Net income before discontinued operations		**130 816**	**97 977**
Net income from discontinued operations after tax			
Net income		**130 816**	**97 977**
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans		5 839	-4 884
Fair value of assets available for sale		-643	506
Other comprehensive income from associates		4 155	-2 487
Other comprehensive income	**31**	**9 351**	**-6 865**
Comprehensive income for the period		**140 167**	**91 112**

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
GIAT INDUSTRIES GROUP

(thousands of euros)	Note	Financial year 2021	Financial year 2020
Consolidated net income		**130 816**	**97 976**
Non cash income and expense		-8 576	-8 795
Equity in income of associate undertakings		-113 308	-95 993
Cash flow before tax and cost of financing		**8 932**	**-6 812**
Income tax (paid)/received		3 587	1 176
Change in working capital requirement		-7 216	11 725
Net cash from operations		**5 303**	**6 089**
Acquisitions of non-current assets		-22 017	-23 232
Divestments of non-current assets		18 072	4 646
Dividends from non-consolidated companies or companies consolidated by the equ		49 590	56 137
Investment grants received		2 559	0
Net cash flow on acquisition/disposal of subsidiaries		-3 051	0
Net cash flow on investment activities		**45 153**	**37 551**
Available after financing of investment		**50 456**	**43 640**
Dividends paid to shareholders of the parent company		-20 000	0
Capital reduction		0	0
Increase in financial debt		2 543	35
Repayment of financial debt		-193	-268
Repayment of loans and conditional advances and new loans		0	0
Cost of financial debt		-673	-429
Accrued interest			
Net cash flow from financing operations		**-18 323**	**-662**
CHANGE IN CASH	32,1	**32 133**	**42 978**
Impact of exchange rate variations		**240**	**-210**
CHANGE IN NET CASH		**32 373**	**42 768**
Opening cash		220 725	177 957
Closing cash		253 098	220 725
CHANGE IN NET CASH		**32 373**	**42 768**

GIAT INDUSTRIES GROUP APPENDIX TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS UNDER IFRS
AT 31 DECEMBER 2021

CHANGE IN SHAREHOLDERS' EQUITY
GIAT INDUSTRIES GROUP

	Number of shares	Issued capital	Consolidated reserves	Consolidated net income	Actuarial reserve	Fair value reserve	Translation adjustments	Shareholders' equity (group share)	minority interests	Total shareholders' equity
At 31 December 2019	**666 666**	**10 000**	**1 238 724**	**140 172**	**-6 690**	**1 944**	**6 592**	**1 390 742**	**0**	**1 390 742**
Allocation of 2019 income			140 172	-140 172				0		0
Distribution of dividends								0		0
2020 income				97 976				97 976		97 976
Capital increase (reduction)								0		0
Other comprehensive income			-2 487		-4 884	506		-6 865		-6 865
Translation adjustment							902	902		902
Other changes								0		0
At 31 December 2020	**666 666**	**10 000**	**1 376 410**	**97 976**	**-11 574**	**2 450**	**7 494**	**1 482 755**	**0**	**1 482 755**
Allocation of 2020 income			97 976	-97 976				0		0
Distribution of dividends			-20 000					-20 000		-20 000
2021 income				130 816				130 816		130 816
Capital increase (reduction)								0		0
Other comprehensive income			4 155		5 839	-643		9 351		9 351
Translation adjustment							155	155		155
Change in accounting policy on retirement liabilities			4 190					4 190		4 190
Other changes								0		0
At 31 December 2021	**666 666**	**10 000**	**1 462 730**	**130 816**	**-5 736**	**1 808**	**7 649**	**1 607 267**	**0**	**1 607 267**

GIAT INDUSTRIES GROUP APPENDIX TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS UNDER IFRS
AT 31 DECEMBER 2021

Contents

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS *9*

NOTE 1 GENERAL INFORMATION **9**

NOTE 2 SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR **9**

NOTE 3 ACCOUNTING POLICIES **9**

3.1 New IFRS standards and interpretations applicable at 31 December 2021 10
3.2 Consolidation methods (IFRS 10-11-12) 10
3.3 Business combinations and goodwill (IFRS 3) 11
3.4 Operating Segments (IFRS 8) and Segment Reporting (IAS 14) 11
3.5 Foreign currency translation 12
3.6 Intangible assets (IAS 38) 12
3.7 Property, plant and equipment (IAS 16) 12
3.8 Leases (IFRS 16) 13
3.9 Impairment of assets (IAS 36) 13
3.10 Inventories (IAS 2) 14
3.11 Government grants (IAS 20) 14
3.12 Income taxes (IAS 12) 14
3.13 Employee benefits (IAS 19) 15
3.14 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (IAS 37) 15
3.15 Revenue (IFRS 15) 16
3.16 Borrowing costs (IAS 23) 16
3.17 Financial items on the income statement 17

NOTE 4 INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS -- MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK 17

4.1 Financial assets 17
4.2 Derivative financial instruments and hedging transactions 18
4.3 Trade and other receivables 18
4.4 Cash and cash equivalents and associated interest rate risks 19
4.5 Capital, borrowings and trade payables 19
4.6 Management of financial risk 19
4.7 Currency risk 20

NOTE 5 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS **21**

NOTE 6 GROUP STRUCTURE **22**

6.1 Basis of consolidation 22

NOTE 7 SEGMENT INFORMATION **22**

7.1 Primary level of segment reporting -- business segments 22
7.2 Secondary level of segment reporting -- geographical segments 23

NOTE 8 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL **24**

NOTE 9 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT **25**

NOTE 10 SHARES IN ASSOCIATE UNDERTAKINGS **26**

NOTE 11 FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE **27**

NOTE 12 OTHER ASSETS **28**

NOTE 13 INVENTORIES **29**

NOTE 14 CLIENTS **29**

NOTE 15 CASH AND CASH EQUIVALENTS **30**

NOTE 16 SHARE CAPITAL **30**

NOTE 17 CONSOLIDATED RESERVES **30**

NOTE 18 ADVANCES AND DOWN PAYMENTS RECEIVED ON ORDERS **30**

NOTE 19 FINANCIAL LIABILITIES **31**

NOTE 20 OTHER LIABILITIES **31**

GIAT INDUSTRIES GROUP APPENDIX TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS UNDER IFRS
AT 31 DECEMBER 2021

NOTE 21 EMPLOYMENT AND TAX LIABILITIES PAYABLE 32

NOTE 22 DEFERRED TAXES 32
22.1 Deferred tax assets resulting from deductible temporary differences 32
22.2 Valuation of deferred tax items recognised on the balance sheet at 31 December 2021 32
22.3 Deferred tax assets and liabilities 32

NOTE 23 PROVISIONS 33
23.1 Provisions for risks 33
23.2 Provisions for charges 34

NOTE 24 CURRENT OPERATING INCOME 35

NOTE 25 EMPLOYEES 36
25.1 Charges relating to employee benefits 36
25.2 Analysis of average employee numbers 36
..... Erreur ! Signet non défini.

NOTE 26 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE 36

NOTE 27 NET FINANCIAL INCOME 36
27.1 Net foreign exchange gains (losses) 37

NOTE 28 INCOME TAX EXPENSE (INCOME) 37
28.1 Tax expense (income) 37
28.2 Effective tax rate 37
28.3 Research Tax Credits (RTC) 38

NOTE 29 EARNINGS PER SHARE 38

NOTE 30 DIVIDEND PER SHARE 38

NOTE 31 COMPREHENSIVE INCOME 39

NOTE 32 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES 39

NOTE 33 UNDERTAKINGS GIVEN AND RECEIVED 39

NOTE 34 RELATED PARTY TRANSACTIONS 40
35.1 Related party transactions 41
35.2 Directors' remuneration 41

NOTE 35 LEGAL AND ENVIRONMENTAL RISK 41

NOTE 36 EVENTS TAKING PLACE AFTER THE ACCOUNTING PERIOD 42

NOTE 37 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS 42

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

About the Group

Giat Industries is a holding company, registered in France and thus governed by the legal and regulatory requirements of the French Commercial Code.

Its main subsidiary and affiliate companies are as follows:

SNPE, which is wholly-owned, whose activities include being a holding company and the rehabilitation and restructuring of industrial sites. It owns 100% of Eurenco.

Eurenco: The Eurenco group houses Powders and Explosives businesses and a diesel fuel additives business. Group companies offer a range of energetic materials (powders, combustible items, explosives) for the production of munitions and pyrotechnic devices for military and industrial use. Eurenco also provides composite explosive loading of insensitive munitions.

KNDS: the Nexter group, a global leader in land defence systems integration, was transferred to Netherlands registered company KNDS on 15 December 2015 in exchange for 50% of the latter's capital. Thus since 15 December 2015, the Giat Industries Group and the Wegmann family have each owned half of the shares in KNDS, which in turn owns all of the capital in the Nexter Group and the KMW Group.

Consolidated financial statements at 31 December 2021 were approved by the Chairman of Giat Industries SAS. They will be submitted to the sole shareholder for approval on 29 June 2022.

NOTE 2 SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR

New arbitration process:

In the financial statements to end-2021, an arbitration process relating to environmental guarantees previously made to third parties resulted in a provision of €10m being made.

Non-repayment of a conditional advance:

A conditional advance was contracted in order to contribute to the financing of the development of a new project. Substantial changes to the project resulted in the abandonment of the €8.1m credit, recognised in Other financial income.

NOTE 3 ACCOUNTING POLICIES

CHANGE OF ACCOUNTING POLICY IN 2021

In April 2021, the IFRS Interpretation Committee made definitive its decision clarifying the calculation details, in applying IAS 19 Employee Benefits, of commitments under defined benefit schemes where the allocation of rights is conditional on the beneficiary's presence

within the Group at the time of retirement and where the rights are a function of length of service and are capped at a certain number of years of service.

The impact of this change in accounting methodology was considered to be non-material, and the Group therefore decided to recognise the accounting impact of the application of the amendment in opening capital at 1 January 2021.

The effect of this change was a €778,000 reduction in provisions and a €4,190,000 increase in retained earnings. This figure includes the effect of this change on the KNDS Group, consolidated as an associate, for €3,412,000.

ACCOUNTING STANDARDS

Consolidated financial statements are drawn up in accordance with IFRS as published by the International Accounting Standards Board (IASB) and approved by the European Union.

Where there are no standards or interpretations that are applicable to a specific transaction, the Group uses its judgement to define and apply accounting policies that will produce appropriate and reliable information such that financial statements will:

- present an accurate picture of the Group's financial situation, financial performance and cash flow;
- be prudent and complete in all material aspects.

Financial statements are presented in thousands of euros, rounded to the nearest thousand euros.

3.1 New IFRS standards and interpretations applicable at 31 December 2021

Standards and interpretations with mandatory effect from 1 January 2021 had no material impact on the Giat Industries Group's consolidated financial statements to 31 December 2021. They related primarily to:

-Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 - Interest rate benchmark reform, Phase 2

-Amendments to IFRS 4 - Extension to deferral of effective date of IFRS 9

-Amendment to IFRS 16 "Covid-related Rent Concessions beyond 30 June 2021"

The Group has not opted for early application of any new standard or interpretation whose application was not mandatory at 1 January 2021.

3.2 Consolidation methods (IFRS 10-11-12)

a) Basis and method of consolidation

Consolidated financial statements include the accounts of Giat Industries SAS and those of its subsidiaries, including partnerships and associated undertakings (see details in Note 6).

Consolidated companies close their accounts on 31 December.

Companies are fully consolidated where the Group exercises control over that company. This rule is applied independently of the percentage of share capital held.

Partnerships are those agreements under which the Group exercises control jointly with partners.

Partnerships under which the parties have rights over the net assets of the entity are considered as joint ventures and are consolidated by the equity method.

Partnerships under which the parties have rights to the assets and obligations for the liabilities of the arrangement are considered as joint operations and are consolidated proportionately to the Group's contractually specified share in the company (generally 50%).

b) Internal transactions

All significant transactions between companies that are consolidated fully or line-by-line are restated, as are all profits generated within the scope of consolidation.

3.3 Business combinations and goodwill (IFRS 3)

A new subsidiary is included in consolidated accounts from the date of acquisition of control, and conversely a company is removed from the scope of consolidation when the Parent Company ceases to exercise control.

In accordance with IFRS 3: "Business Combinations", all business combinations are recognised using the acquisition method.

The acquisition cost of a subsidiary is equal to:

* the fair value of assets acquired, of liabilities accrued or assumed and of equity instruments issued by the acquirer at the date of exchange;
* plus costs directly relating to the acquisition.

Under IFRS 3, identifiable assets and liabilities, including potential liabilities, are recognised at their fair value at the acquisition date.

Where applicable, the difference between the acquisition cost of a subsidiary and the Group's share in its shareholders' equity at fair value on the acquisition date is recognised:

* on the balance sheet as goodwill where it is positive;
* in the income statement as a bargain purchase where it is negative.

Goodwill is not amortised and is subject at least once per year to an impairment test calculated at the Cash Generating Unit (CGU) level. The CGU to which it is attached within the Group, under IAS 36, corresponds to a business segment.

3.4 Operating Segments (IFRS 8) and Segment Reporting (IAS 14)

The Group uses:

* Primary segment reporting by business sector (Site Rehabilitation and Energetic Materials);
* Secondary segment reporting by region (France, EU exports, Americas, Asia, Africa and Middle East, and Oceania).
* Information relating to KNDS is treated separately.

A business segment is a distinct component of the Group engaged in the supply of a unique product or service or a group of products and services, and exposed to risks and profitability features that are different to those of other segments.

A geographical segment is a distinct component of the Group engaged in the supply of products and services in a specific economic environment, and exposed to risks and profitability features that are different to those of other segments operating in other geographical regions.

In addition, the Giat Industries Group views the "Site Rehabilitation" sector as an integral part of its business, as demonstrated by the revenue generated (for instance from the sale of real estate assets) and the existence of an Industrial Rehabilitation Division within the Group.

3.5 Foreign currency translation

In the absence of any hedged cover of transactions external to the group, foreign currency transactions are converted at the exchange rate prevailing at the time of the transaction. Foreign currency debts and receivables are converted at the closing exchange rates. Translation differences are recognised as either exchange rate gains or losses in the income statement.

Foreign exchange transactions are handled by the Finance Divisions, which use foreign exchange derivatives on a case-by-case basis to protect against changes in the value of future cash flows from commercial transactions in foreign currencies.

3.6 Intangible assets (IAS 38)

Intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance. Intangible assets include patents, concessions, software and other intangible fixed assets including research and development costs.
They are recognised at their historic acquisition cost less cumulative amortisation and observed impairment.

a) Patents, concessions and software

Amortisation is calculated on the straight-line method, according to useful life, as follows:

Start-up costs	100%
Licences, patents and similar	5% to 20%
Other intangible assets (software)	25% to 100%.

b) Research and development expenses

Research expenses are recognised in the income statement in the year in which they arise.

Development and industrialisation expenses specific to contracts are included in results on completion of these contracts and are thus recognised on the income statement as delivery takes place under the contract in question.

Self-funded research and development costs are charged to expenses in the year in which they arise except for development costs on projects where the criteria for capitalisation are met.

In accordance with IAS 36, unamortised capitalised development costs are subject to an annual test for impairment if there is an indication of loss of value.

3.7 Property, plant and equipment (IAS 16)

Property, plant and equipment is recorded on the balance sheet at historic acquisition cost less cumulative depreciation and observed impairment.

The various components of such tangible fixed assets are accounted for separately where their lifespan or their estimated rate of use are significantly different.

Depreciation schedules are determined according to the type, duration and probable conditions of use of these assets, and take account of residual value where this is material.
When there is an indicator of loss of value of a tangible asset, it is subject to an impairment test. If the carrying amount of the asset is greater than the recoverable amount impairment is recognised (see § 3.9 below).

Depreciation is on the straight-line method and the standard depreciation periods applied to the various categories of tangible assets are as follows:

Land, improvements and equipment	10%
Buildings	
-Buildings	2% to 5%
-Infrastructure	10%
Technical equipment (industrial tooling and material)	10% to 30%
Other property, plant and equipment	10% to 20%

3.8 Leases (IFRS 16)

IFRS 16 introduces a single-lessee accounting method. Under this model, lease agreements are recognised on the balance sheet as a debt corresponding to lease payments and an asset representing the right to use the leased asset. On the income statement, the lease payments are replaced by the amortisation of the usage right and the interest element of lease payments.

Based on the analysis carried out and the identification of lease contracts, existing contracts are considered non-material and relate mainly to leases of vehicles and small items of equipment. As a result, only one real estate lease was restated.

3.9 Impairment of assets (IAS 36)

Tangible and intangible assets are subject to impairment tests when there is an internal or external indicator of impairment.

Goodwill and other intangible assets with an indefinite lifespan are tested for impairment on a systematic annual basis and at any time when there is an indicator of loss of value.

Impairment tests compare the carrying amount of the asset with its recoverable value (the higher of fair value net of sale costs or value in use). Value in use is determined by discounting future cash flows expected from the assets or the Cash Generating Unit ("CGU") over a five-year period and taking account, where appropriate, of residual value. These cash flows are generally based on the most recent budgets and medium-term projections approved by the Group's management.

Cash flows are discounted using a risk-free interest rate plus a risk premium that reflects the specific risks of the business.

The group's CGUs are as follows.

- Energetic Materials
    - Eurenco SA: 2 CGUs: Explosives CGU and Modular Charges CGU
    - VeryOne SAS

- Eurenco Bofors
- PB Clermont
- Manuco

- Rehabilitation
  - Giat Industries SAS
  - SNPE SA
  - CNC
- Other
  - KNDS

The Group uses the following assumptions:

- Discount rate:
  - Average 10-year risk-free rate + (market risk premium * Aerospace/Defence sector Beta).
- Indicators of impairment:
  - Assets in isolation: e.g. discontinuation of business;
  - Assets combined in a CGU: e.g. deterioration of operating margin of businesses combined in a defined CGU over the period of the Medium-Term Plan.

The recoverable value is the higher of market value (less disposal costs) and value in use.

3.10 Inventories (IAS 2)

In accordance with IAS 2, inventories are recorded at the lower of cost and net realisable value. Impairment of inventories and work in progress is made when their cost becomes greater than the net realisable value.
Materials and goods are valued at their purchase cost using the weighted average cost method. Finished products and work in progress are valued at their production cost.

3.11 Government grants (IAS 20)

Government grants relating to fixed assets are recorded as deferred income on the balance sheet and as other operating income on the income statement.

Conditional advances from government, repayment of which does not become due in the event that a project fails, are treated as grants from the date from which there is a reasonable assurance that the project will not be completed. During the period of the contract (and in the absence of the prospect of non-completion) such advances are recorded as Other non-current financial liabilities.

3.12 Income taxes (IAS 12)

Tax integration

At 1 January 2007, Giat Industries created a tax grouping of the companies in which it held direct and indirect stakes of more than 95%. Following the acquisition of SNPE in December 2013, the Group's eligible French subsidiaries entered the scope of tax consolidation in 2014.
As a result of the transfer by Giat Industries on 15 December 2015 of 100% of Nexter Systems to Netherlands registered company KNDS, Nexter Systems and its subsidiaries no longer form part of the tax consolidation group.

Deferred tax items recognised on the balance sheet

Tax on income (whether a charge or income) includes the charge (or income) for current tax and the charge (or income) for deferred tax.

Deferred tax assets and liabilities result from tax losses and temporary differences between the accounting and tax treatment of assets and liabilities on the balance sheet, as well as carried forward tax losses.

Deferred tax assets and liabilities are adjusted to take account of the effect of changes in tax legislation and the tax rates in force on the balance sheet date. Deferred tax items are not discounted.

A deferred tax asset is only recognised where it is probable that the Group will have future taxable income against which this asset can be offset within a timeframe that is deemed reasonable (the 3-year Medium-Term Plan).

In order to assess the likelihood that it will be able to use such assets, the Group pays particular attention to projected taxable profit.

3.13 Employee benefits (IAS 19)

Actuarial differences arise as the result of changes from one period to the next in the actuarial assumptions used in valuing obligations, of the market conditions effectively observed relative to these assumptions, and of changes in legislation. From 2013, as a result of the Group's application of IAS 19R, actuarial differences are recorded as other items of comprehensive income, with no possibility of subsequent recycling in net income.

Pensions and similar commitments

The Group's companies belong to various different pension schemes:

* defined contribution schemes, under which the employer is required to pay defined contributions to an independent body, and its commitment is limited to the defined amount; and
* defined benefit schemes, under which the employer undertakes to provide defined benefits on retirement, and bears the actuarial and investment risk.

Group retirement benefits are determined on the projected unit credit method. This method takes account of established rights, the likelihood of staff remaining with the company until retirement, life expectancy, expected wage trends and financial discounting.
The discount rate used by the Group is the average of the Bloomberg and IBOXX rates (for bonds issued by first rank companies), with a maturity equivalent to the residual duration of obligations increased by inflation.

This approach results in the creation of a provision for retirement benefits on the balance sheet and the recognition of the associated net expense.

The calculation of pension liabilities was modified on 1 January 2021, see Note 3: Changes in accounting policy in 2021.

3.14 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (IAS 37)

The Group conducts regular reviews of ongoing disputes and creates, where appropriate, provisions in due proportion to the analysis of risk. Uncertainties regarding ongoing disputes are described in Notes 33 and 36.

In accordance with IAS 37, the Group records a provision:

* where there exists at the balance sheet date a present legal or implied obligation to a third party as a result of past events;

* where it is probable that the execution of the obligation will result in an outflow of resources from the Group without compensating inflow;
* where the amount of this obligation can be estimated reliably.

If the criteria of likelihood or reliable estimation are not met, the Group records a contingent liability.

Provisions are assessed on a case-by-case basis. They are discounted where the time value of money has a material effect. The discount rate used is the pre-tax rate reflecting current market expectations of the time value of money and the specific risks relating to the liability.
Increases in provisions resulting from undoing of discounting are recorded as an interest expense.

Contingency provisions are intended to cover the following risks:

** Risks relating to warranties on products and design services sold*

*** Environmental and real estate restructuring risks*

These provisions are primarily intended to cover the forecast costs of decontamination works (see Note 23). The provisions made reflect estimated payments to be made in the event of an industrial restructuring programme covering several sites.

**** Risks of claims*

3.15 Revenue (IFRS 15)

Revenue on ordinary activities is representative of the fair value of considerations received or to be received for engineering design services, and the sale of goods and services sold as part of the ordinary activities of the Group and for which risks, benefits and control of the elements sold have been effectively transferred to the buyer.

a) Sale of goods

Revenue is recognised when the enterprise transfers to the buyer the significant risks and benefits of ownership, which occurs in general at the time of dispatch.

b) Services

Revenue from provision of services is recognised as a function of the level of completion of the transaction, using the technical completion milestones, confirmed by the formal and final acceptance of each phase by the client.

c) Mixed contracts

Mixed contracts other than complex contracts are classified as sales of goods or provision of services as a function of the proportion of production and service provision involved.

3.16 Borrowing costs (IAS 23)

Borrowing costs are recognised in the income statement in the year in which they arise.

3.17 Financial items on the income statement

Net financial borrowing is defined as the sum of current and non-current financial debt less cash and cash equivalents.

Net borrowing costs include interest to be paid on loans, calculated using the effective interest rate method less the interest income on cash and cash equivalents.

Other financial income and expense includes dividends, foreign exchange gains, impairment of financial assets and the differences on discounting.

NOTE 4 INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS -- MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK

The Group is exposed to the following risks relating to the use of financial instruments:

- Credit risk,
- Liquidity risk,
- Market risk.

This note sets out information on the Group's exposure to each of these risks, and its goals, policies and procedures in the measurement and management of risk. Quantitative information may also be included at other places in the consolidated financial statements.

The Group's risk management policy aims to identify and analyse the risks faced by the Group, to define the limits on those risks and the controls to be implemented to manage risks and to ensure that the defined limits are respected.

Balance sheet values represent fair values.

4.1 Financial assets

The group holds no financial assets other than those classified into the following categories:

- Financial assets available for sale
- Receivables
- Cash and cash equivalents, see 4.4

Financial liabilities include share capital; loans, other financing and bank overdrafts; liabilities on derivative instruments and trade payables.

Valuation of and accounting for financial assets and liabilities are defined by IAS 39 and IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Financial assets are recognised at the date of settlement. On initial recognition, financial assets are valued at fair value net of transaction costs.

At the acquisition date the Group determines the classification of the financial asset according to the accounting categories defined in the standards.

4.1.1. Financial assets at fair value

The main category for the Giat Industries Group is that of assets held for trading which includes non-consolidated equity holdings. These are presented as non-current assets unless the Group intends to sell them within the twelve months following the balance sheet date.

They are valued at fair value and temporary differences in fair value are recognised directly in shareholders' equity. The utility value of equity stakes is based on the share of shareholders' equity in the subsidiary, taking account of its medium-term business prospects, or the estimated value in the event of a sale. Where an impairment test results in the recognition of an unrealised loss (that is material and prolonged) relative to the acquisition cost, the loss of value is recognised in the income statement.

Losses of value recognised in equity may never be the subject of a reversal in the income statement.

In the event of disposal of assets held for sale, the amounts recorded in shareholders' equity are transferred to the income statement.

4.1.2. Loans and receivables

This category includes receivables related to equity holdings, other loans and receivables and trade receivables.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are presented under current assets under the heading "Other financial assets" and the caption "current assets", or under "non-current assets" if their maturity is more than 12 months after the balance sheet date.

4.2 Derivative financial instruments and hedging transactions

The group does not hold derivative financial instruments other than simple hedging instruments.

4.3 Trade and other receivables

The Group's exposure to credit risk is influenced largely by the individual characteristics of its clients. The current profile of the client base does not generate exposure to credit risk.

The Group is sometimes called upon to issue guarantees for return of advances received and for completion, on a case-by-case basis, notably in the form of bank deposits or guarantees.

Trade receivables form part of current assets and are presented on the balance sheet under the heading “Trade receivables”. They are initially recognised at fair value, which is generally their nominal value due to the relatively short period between the recognition of the instrument and its settlement.

A provision for impairment of trade receivables is recognised when an objective risk of non-recovery is identified.

(thousands of euros)

31 December 2021	Total	<1 year not due	Due	Due for < 3 months	Due for 3 to 6 months	Due for > 6 months
Gross receivables	67 386	48 663	18 723	14 891	2 779	1 103
Impairment of receivables	-1 111		-1 111	0	-8	-1 103
Net receivables	66 275	48 663	17 612	14 891	2 771	0

(thousands of euros)

31 December 2020	Total	<1 year not due	Due	Due for < 3 months	Due for 3 to 6 months	Due for > 6 months
Gross receivables	52 727	44 270	8 457	4 922	2 153	1 382
Impairment of receivables	-2 043		-2 043		-704	-1 339
Net receivables	50 684	44 270	6 414	4 922	1 449	43

4.4 Cash and cash equivalents and associated interest rate risks

Cash and cash equivalents are held for the purpose of meeting short-term cash requirements rather than as an investment.

This heading includes cash, sight deposits, highly liquid short-term investments, the significant majority of which have maturities of three months or less, and money market and cash UCITS.

The Group's exposure to interest rate risk is due practically exclusively to its deposits. In order to reduce these risks the Group invests only in money market securities which can be sold or realised in the short term and which do not carry a significant risk of loss of value or liquidity.

These investments consist of short-term treasury UCITS (as defined by the financial market authorities), whose portfolios consist virtually entirely of securities issued or guaranteed by euro zone governments, discounted fixed-rate treasury bills issued by euro zone governments, negotiable debt securities issued by major French and European companies and certificates of deposit issued solely by French banks.

This heading is valued at fair value on the balance sheet date. Profits and losses resulting from changes in value are recognised in the income statement under the heading "Other net financial income (expense)" for the period in which they arise.

4.5 Capital, borrowings and trade payables

The Group's approach to managing liquidity risk is to ensure, as far as possible, that it always has sufficient cash to honour liabilities as they mature, under normal conditions and without incurring unacceptable losses.

Financial debts are initially recognised at fair value of the amount received, less transaction costs incurred. Loans are then valued at amortised cost, using the effective interest rate method.
Bank overdrafts are recorded as current liabilities on the balance sheet under current financial debt.

Trade payables form part of current liabilities. They are initially recognised at fair value, which is generally their nominal value due to the relatively short period between the recognition of the instrument and its settlement.

4.6 Management of financial risk

As a result of its business activities, the Group is exposed to various types of financial risk: market risk and interest rate risk.

The Group's risk management programme, which is centred on the unpredictable nature of financial markets, seeks to minimise potentially unfavourable effects on the Group's financial performance.

4.7 Currency risk

The Group invoices its clients predominantly in euros. As a result, changes in the values of currencies other than the euro have limited effect on financial statements.

Exposure to foreign exchange risk results practically exclusively from purchases and sales made by Group companies in currencies other than the euro. The Group Treasury Department hedges such transactions through foreign exchange futures on a case-by-case basis.

Foreign currency debts and receivables on the financial statements are listed in the tables below.

Receivables

31 December 2021			
(thousands of euros)	**Currency amount**	**Carrying amount**	**Exchange rate**
Dollar receivables (USD)	10 085	8 904	1,1326
Swedish krona receivables (SEK)	96 295	9 394	10,2503
Yuan receivables (CNY)	5 175	719	7,1947
Trade receivables		**18 299**	

31 December 2020			
(thousands of euros)	**Currency amount**	**Carrying amount**	**Exchange rate**
Dollar receivables (USD)	8 098	6 599	1,2271
Swedish krona receivables (SEK)	120 701	12 029	10,0343
Yuan receivables (CNY)	9 199	1 147	8,0225
Trade receivables		**18 628**	

Debts

31 December 2021			
(thousands of euros)	Currency amount	Carrying amount	Exchange rate
US dollar debts (USD)	293	259	1,1326
Yuan debts (RMB)	2 196	279	7,8751
Swedish krona debts (SEK)	168 949	16 482	10,2503
Debts		**17 020**	

31 December 2020			
(thousands of euros)	Currency amount	Carrying amount	Exchange rate
US dollar debts (USD)	554	451	1,2271
Yuan debts (RMB)	300	38	7,8751
Swedish krona debts (SEK)	142 851	14 236	10,0343
Debts		**14 726**	

NOTE 5 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS

Preparation of consolidated financial statements for the Giat Industries Group involves the use of estimates and assumptions which have an impact on the evaluation of consolidated results, assets and liabilities. By their nature, these assumptions carry a degree of uncertainty.

The underlying estimates and hypotheses are made on the basis of past experience and of other factors considered to be reasonable in the circumstances. These thus serve as the basis for the exercise of judgement, made necessary by the requirement to determine values for assets and liabilities that can not be obtained directly from other sources. Actual values may differ from these estimated values.

Estimates and underlying hypotheses are reviewed periodically. The effect of a change in an estimate is accounted for in the period during which the change is made, if this is the only period affected by the change, or during the period of the change and subsequent periods if these are also affected.

The main account lines which are subject to significant accounting estimates are as follows:

Asset impairment: (see note 3.9)

Employee benefits: (see note 3.13).

Deferred taxes

Deferred tax assets arise from carried forward tax losses and deductible temporary differences. The recoverable nature of these assets is assessed on the basis of forecast data drawn from the strategic plans drawn up by the Group (three-year forecasts).

Risks and claims

The Group conducts regular reviews of ongoing disputes and creates, where appropriate, provisions judged to be reasonable.

NOTE 6 GROUP STRUCTURE

6.1 Basis of consolidation

Consolidated financial statements consolidate the financial statements of Giat Industries SAS and those of the subsidiaries over which the Group exercises exclusive control, joint control or significant influence. Consolidated accounts were closed on 31 December 2021.

Manuco, which was wholly-owned by the Group at end 2021, has been fully consolidated rather than treated as an associate since 30 July 2021.

COMPANIES CONSOLIDATED	SECTOR	COUNTRY	% share at December 2021	Method	% share at December 2020	Method
Fully consolidated						
Giat Industries:	Rehabilitation	France	Parent	Full	Parent	Full
SNPE SA	Rehabilitation	France	100%	Full	100%	Full
SNPE INC	Rehabilitation	USA	100%	Full	100%	Full
NEWCO1	Rehabilitation	France	100%	Full		
EURENCO SA	Energetic Materials	France	100%	Full	100%	Full
MANUCO	Energetic Materials	France	100%	Full		
PB CLERMONT	Energetic Materials	Belgium	100%	Full	100%	Full
Eurenco Bofors	Energetic Materials	Sweden	100%	Full	100%	Full
Bofors Bepab AB	Energetic Materials	Sweden	100%	Full	100%	Full
Eurenco Bofors Inc	Energetic Materials	USA	100%	Full	100%	Full
VeryOne Inc	Energetic Materials	USA	100%	Full	100%	Full
VeryOne SAS	Energetic Materials	France	100%	Full	100%	Full
VeryOne YILI	Energetic Materials	China	100%	Full	100%	Full
Associate undertakings						
KNDS	Other	The Netherlands	50%	AU	50%	AU
CNC	Rehabilitation	Hong Kong	50%	AU	50%	AU
MANUCO	Energetic Materials	France			50%	AU

Full: Fully consolidated JV: Joint Venture AU: Associate undertaking W: Withdrawal M: Merger

NOTE 7 SEGMENT INFORMATION

7.1 Primary level of segment reporting -- business segments

At 31 December 2021, the group consisted of the same business segments as at 31 December 2020:

- Energetic Materials;
- Rehabilitation;
- Other: KNDS.

In 2021, segment information for these three segments was as follows:

31 December 2021 (thousands of euros)	KNDS	ENERGETIC MATERIALS	REHABILITATION	Intra-sector elimination	TOTAL
Sector revenue		288 392	4 042	-8 817	283 617
Depreciation and amortisation charges/reversals		-14 292	-667		-14 959
Non-cash charges					0
Share in income from equity affiliates	111 850	1 372	86		113 308
Net income	111 850	20 490	-1 524	0	130 816
Carrying amount of affiliates	1 388 569	0	0		1 388 569
Assets other than shares		350 146	283 497[3]	0	633 643
Liabilities excluding shareholders' equity		221 371	198 968[3]	0	420 339
Investment expenditure		-19 798	-82		-19 880

In 2020, segment information for these three segments was as follows:

31 December 2020 (thousands of euros)	KNDS	ENERGETIC MATERIALS	REHABILITATION	Intra-sector elimination	TOTAL
Sector revenue		222 255	3 816	-4 554	221 517
Depreciation and amortisation charges/reversals		-13 370	-799		-14 169
Non-cash charges					0
Share in income from equity affiliates	97 046	25	-1 078		95 993
Net income	97 046	-760	1 690	0	97 976
Carrying amount of affiliates	1 313 073	0	0		1 313 073
Assets other than shares		318 310[3]	277 478[3]	0	595 788
Liabilities excluding shareholders' equity		216 593	214 906[3]	0	431 499
Investment expenditure		-22 588	-644		-23 232

The breakdown of assets in segment reporting is presented after restatement of intra-group holdings, in order to give a better operational understanding of each segment.

The Giat Industries Group's businesses serve primarily professional markets for the supply of energetic materials. They use advanced technologies.

7.2 Secondary level of segment reporting -- geographical segments

The Group's business segments are active in the following geographical segments:

(thousands of euros)

31 December 2021	France	Europe	Americas	Asia	Africa Middle East	Pacific	TOTAL
Revenues analysed by geographical region	63 057	140 614	52 786	22 506	4 296	358	**283 617**
% of total	22,23%	49,58%	18,61%	7,94%	1,51%	0,13%	100,00%

(thousands of euros)

31 December 2020	France	Europe	Americas	Asia	Africa Middle East	Pacific	TOTAL
Revenues analysed by geographical region	59 929	109 237	45 318	3 662	3 017	354	**221 517**
% of total	27,05%	49,31%	20,46%	1,65%	1,36%	0,16%	100,00%

In 2021, exports accounted for 78% of the group's consolidated revenue, from 73% in 2020.

NOTE 8 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

GOODWILL

The acquisition of 50% of Manuco on 31 July 2021, taking the holding to 100% from that date, resulted in the recognition of goodwill of €1,628,000. After valuation at the close of the 2021 accounting period, this figure was fully impaired.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets mainly consist of software, patents and other intangible rights. The tables below set out changes to intangible assets over the last two years.

Given the nature of the Group's business, development expenditure relates to highly specific contracts involving a limited number of parties. The specific nature of the products developed makes sharing of development work harder and thus prevents the capitalisation of the related costs.

(thousands of euros)	R&D costs	Software, patents and other rights	Leases and lease premiums	Other Intangible Assets	Intangible assets in progress	TOTAL
Opening at 1 January 2021 (net)	**0**	**330**	**11**	**1 303**	**0**	**1 644**
Acquisitions				36		36
Disposals						0
Depreciation and amortisation	-90	-63		-863		-1 016
Net impairment						0
Change in consolidation basis	0	0		9		9
Other changes	1 212	35	1	564		1 812
31 December 2021 (net)	**1 122**	**302**	**12**	**1 049**	**0**	**2 485**
Gross	1 479	5 533	3 012	9 606		19 630
Cumulative amortisation	-357	-5 231		-8 557		-14 145
Cumulative impairment			-3 000			-3 000
31 December 2021 (net)	**1 122**	**302**	**12**	**1 049**	**0**	**2 485**

(thousands of euros)	R&D costs	Software, patents and other rights	Leases and lease premiums	Other Intangible Assets	Intangible assets in progress	TOTAL
Opening at 1 January 2020 (net)	**0**	**378**	**12**	**1 149**	**0**	**1 539**
Acquisitions		6		189		195
Disposals				0		0
Depreciation and amortisation		-54		-547		-601
Net impairment				286		286
Change in consolidation basis						0
Other changes			-1	226		225
31 December 2020 (net)	**0**	**330**	**11**	**1 303**	**0**	**1 644**
Gross	0	5 099	7 775	4 561		17 435
Cumulative amortisation	0	-4 769	-4 764	-3 258		-12 791
Cumulative impairment			-3 000			-3 000
31/12/2020 (net)	**0**	**330**	**11**	**1 303**	**0**	**1 644**

NOTE 9 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The tables below show changes in property, plant and equipment over the last two years:

(thousands of euros)	Land	Buildings	Equipment, tools and technical installations	Other property, plant and equipment	Property, plant and equipment in progress	TOTAL
Opening at 1 January 2021 (net)	**54 416**	**32 155**	**45 906**	**764**	**70 697**	**203 938**
Acquisitions	250	2 208	2 107	16	17 346	21 927
Disposals	-9 502	-1 325	-2	-48	-4	-10 881
Depreciation and amortisation	-59	-3 814	-9 784	-306		-13 963
Net impairment		125	-455		1 094	764
Change in consolidation basis		315	2 724	138	152	3 329
IFRS 16						0
Other changes	-42	1 381	6 348	155	-10 024	-2 182
31 December 2021 (net)	**45 063**	**31 045**	**46 844**	**719**	**79 261**	**202 932**
Gross	47 577	122 315	229 950	6 525	79 500	485 867
Cumulative amortisation	-2 344	-91 022	-182 651	-5 806		-281 823
Cumulative impairment	-170	-248	-455		-239	-1 112
31 December 2021 (net)	**45 063**	**31 045**	**46 844**	**719**	**79 261**	**202 932**

(thousands of euros)	Land	Buildings	Equipment, tools and technical installations	Other property, plant and equipment	Property, plant and equipment in progress	TOTAL
Opening at 1 January 2020 (net)	**55 239**	**31 899**	**46 811**	**802**	**57 354**	**192 105**
Acquisitions	14	1 499	386	18	21 119	23 036
Disposals	-847	-384	-123	-2		-1 356
Depreciation and amortisation	-68	-3 875	-9 312	-316		-13 571
Net impairment		312		32	3 194	3 538
Change in consolidation basis						0
IFRS 16						0
Other changes	78	2 704	8 144	230	-10 970	186
31 December 2020 (net)	**54 416**	**32 155**	**45 906**	**764**	**70 697**	**203 938**
Gross	57 184	124 746	213 040	6 362	72 030	473 362
Cumulative amortisation	-2 598	-92 298	-167 134	-5 598		-267 628
Cumulative impairment	-170	-293			-1 333	-1 796
31 December 2020 (net)	**54 416**	**32 155**	**45 906**	**764**	**70 697**	**203 938**

The PHENIX project is one of the most important.

NOTE 10 SHARES IN ASSOCIATE UNDERTAKINGS

(thousands of euros)		31 December 2021	31 December 2020
Gross		1 313 073	1 280 349
Impairment		0	0
	Net at opening	**1 313 073**	**1 280 349**
Acquisitions			
Change in consolidation basis			0
Net income, group share before depreciation		113 308	95 993
Dividend payments		-49 590	-56 137
Other changes		11 778	-7 132
	Net end of period	**1 388 569**	**1 313 073**
Gross		1 388 569	1 313 073
Impairment			
	Net end of period	**1 388 569**	**1 313 073**

The value of KNDS includes goodwill of €606m
Other changes relate mainly to the KNDS sub-group.

KNDS is a significant associate undertaking. The financial information required under IFRS 12 for this category of assets is set out below:

Figures in thousands of euros before restatement and on the basis of 100% ownership	31 December 2021	31 December 2020
Revenue	2 682 148	2 409 114
Gross operating income	382 749	394 915
Net income	216 241	182 776
Comprehensive income	235 886	168 331
Current assets	3 360 837	3 035 516
Non-current assets	862 343	765 133
Current liabilities	1 419 444	1 243 463
Non-current liabilities	1 246 339	1 154 605
Net shareholders' equity	1 557 397	1 402 579
Shareholders' equity (group share)	1 557 034	1 402 186

NOTE 11 FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial assets classified as available for sale under the terms of IAS 39 and IFRS 5 are non-consolidated equity stakes.

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Net at opening	**5 394**	**4 860**
Change in consolidation basis	0	0
Change in fair value of assets available for sale	-1	534
Other changes	0	0
Net at closing	**5 393**	**5 394**

(thousands of euros)	31 December 2021				31 December 2020	
	Holding	Gross value	Change in value	Fair value	Holding	Fair value
Sofema	2,13%	1 753	876	2 629	2,13%	2 579
Crossject	2,48%	9 523	-7 679	1 844	2,71%	1 983
Saab Bofors Test Center	9,00%	86	834	920	9,00%	832
Other investments		0		0		0
31 December		**11 362**	**-5 969**	**5 393**		**5 394**

NOTE 12 OTHER ASSETS

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Government	2 606	3 624
Other Gross	410	55
Impairment	-41	-43
Other non-current assets	**2 975**	**3 636**
Government	15 201	16 646
Other		
Employee advances	184	84
Miscellaneous debtors	16 856	26 673
Prepaid expenses	1 180	928
Receivables on sale of fixed assets	255	255
Other current assets	**33 676**	**44 586**
Other assets	**36 651**	**48 222**

The amount for other assets included under the "Government" heading at 31 December 2020 consisted mainly of VAT credits, prior year Competitiveness and Employment Tax Credits (Crédits d'Impôts pour la Compétitivité et l'Emploi – CICE) and Research Tax Credits (Crédit Impôt Recherche – CIR).

Miscellaneous debtors include a decontamination contract for a former industrial site, which is no longer in use, and reflect the decontamination work carried out on behalf of the DGA.

NOTE 13 INVENTORIES

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Purchases of raw materials and other items	23 249	16 982
Work in production	4 502	8 162
Intermediate and finished products	51 549	54 368
Gross inventories	**79 300**	**79 512**
Impairment	-8 820	-10 030
Net inventories	**70 480**	**69 482**

At 31 December 2021, total depreciation of inventories consisted of €3m on raw materials, €4.5m for intermediate and finished products and €1.3m for work in progress (compared to €3.1m, €5.4m and €1.5m respectively at 31 December 2020).

NOTE 14 CLIENTS

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Receivables Gross	67 386	52 727
Impairment	-1 111	-2 043
Clients	**66 275**	**50 684**

Changes to impairment of trade receivables are as follows:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Opening at 1 January	**2 043**	**1 827**
Additions	0	701
Reversals	-955	-608
Change in consolidation basis	25	
Other changes	-2	123
Cumulative impairment of receivables	**1 111**	**2 043**

Provisioning against receivables is carried out on a case-by-case basis.

NOTE 15 CASH AND CASH EQUIVALENTS

Marketable securities are recognised at their fair value.

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Cash	21 340	16 758
Marketable securities	229 710	202 862
Total net value	**251 050**	**219 620**

Within the consolidated cash flow statement, figures for net cash include the following items:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Cash and cash equivalents	251 050	219 620
Bank overdrafts		
Impact of foreign exchange fluctuations	6	-14
Cash and cash equivalents	**251 056**	**219 606**
Change at constant exchange rates	31 436	42 148

NOTE 16 SHARE CAPITAL

The Group's share capital is made up of 666,666 shares of €15 and amounts to €9,999,990.

NOTE 17 CONSOLIDATED RESERVES

The change in reserves including items of other comprehensive income breaks down as follows:

At 31 December 2020	**1 472 755**
2021 income	130 816
Distribution of dividends	-20 000
Capital increase	
Other comprehensive income from associates	4 155
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans	5 839
Fair value of assets available for sale	-643
Translation adjustment	155
Other including changes in accounting method	4 190
At 31 December 2021	**1 597 267**

NOTE 18 ADVANCES AND DOWN PAYMENTS RECEIVED ON ORDERS

Advances and down payments relate primarily to advances on fixed assets.

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Advances and down-payments on orders	156 353	162 438
Advances and down payments on orders	**156 353**	**162 438**

NOTE 19 FINANCIAL LIABILITIES

This note provides details of current and non-current financial liabilities.

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Deposits and guarantees		0
Other financial debts	2 487	692
Conditional government advances		8 100
Non-current financial liabilities	**2 487**	**8 792**
Conditional government advances		
Bank overdraft facilities		
Accrued interest on debt	0	211
Financial debt*	308	159
Other current financial liabilities	**308**	**370**
Other financial liabilities	**2 795**	**9 162**

* IFRS 16 for €2.4m at end-2021 (including €2.1m relating to a new lease)

NOTE 20 OTHER LIABILITIES

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Miscellaneous debt	22	0
Deferred income	3 990	1 644
Other non-current liabilities	**4 012**	**1 644**
Suppliers	**34 821**	**35 903**
Government	13 954	7 783
Other		
Deferred income	1 465	317
Unpaid expenses and other	1 661	2 942
Other current liabilities	**17 080**	**11 042**
Other liabilities	**21 092**	**12 686**

The "Government" heading covers mainly VAT due for the final month of the period, tax due for the 2021 fiscal year, the Contribution Economique Territoriale (CET), land taxes (Taxe Foncière – TF) and the Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S).

NOTE 21 EMPLOYMENT AND TAX LIABILITIES PAYABLE

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Employment programme	0	0
Paid leave including social security contributions	7 195	6 496
Employment charges to pay	9 778	7 703
Total company debt	**16 973**	**14 199**
Of which current	16 973	14 199
Of which non-current	0	0
Other current liabilities	**16 973**	**14 199**

NOTE 22 DEFERRED TAXES

For the Giat Industries Group, temporary differences between the accounting and tax bases of balance sheet assets and liabilities result mainly in Deferred Tax Assets (DTAs) which are added to the DTAs resulting from tax losses carried forward.

At 31 December 2021, the theoretical level of DTAs was €160m at a rate of 28.4%.

Given the prospects for the integrated Giat fiscal group, no deferred tax assets relative to future income and temporary differences were recognised at 31 December 2021.

22.1 Deferred tax assets resulting from deductible temporary differences

Under IAS 12, deferred tax assets can arise from the tax deductible on recoverable income due to temporary differences.

22.2 Valuation of deferred tax items recognised on the balance sheet at 31 December 2021

At 31 December 2021, the only items included were deferred tax assets related to two foreign subsidiaries of the Eurenco group (Eurenco Bofors and PB Clermont).

22.3 Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets changed as follows over the course of the year:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Deferred tax assets	403	451
Deferred tax liabilities	1 702	1 588
	-1 299	-1 137

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Temporary differences	83,376	91,023
Total	**564,69**	**584,177**
Theoretical deferred tax assets (28.4% at end-2021, 32.02% at end-2020)	160,372	187,053
Deferred tax assets recognised on the balance sheet	**-1,299**	**-1,137**

NOTE 23 PROVISIONS

23.1 Provisions for risks

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Opening at 1 January 2021	**52 653**	**56 908**
Additions	12 658	2 571
Reversals of unused provisions	-993	-2 704
Used in the period	-4 546	-4 122
Fx translation differences	0	0
Change in consolidation basis	82	0
Other changes	-83	0
Closing at 31/12/2021	**59 771**	**52 653**
Of which current	6 142	2 343
Of which non-current	53 629	50 310
Closing at 31/12/2021	**59 771**	**52 653**

23.2 Provisions for charges

"Other provisions for costs" mainly concern provisions for enhancements to sites in the event of an industrial redeployment (decontamination costs and other commitments) and other liabilities.

Provisions for charges can be broken down as follows:

(thousands of euros)	Retirement Benefits	Other	TOTAL
Opening at 1 January 2020	**6 392**	**136 479**	**142 871**
			0
Additions	147	6 364	6 511
Reversals of unused provisions	-26	-425	-451
Used in the period	-297	-21 908	-22 205
Fx translation differences		91	91
Change in consolidation basis	661	49	710
Changes in accounting method	-778		-778
Other changes	-1	84	83
Closing at 31/12/2021	**6 098**	**120 734**	**126 832**
Of which current	929	24 367	25 296
Of which non-current	5 169	96 367	101 536
Closing at 31/12/2021	**6 098**	**120 734**	**126 832**

	Retirement Benefits	Other	TOTAL
Opening at 1 January 2019	**6 007**	**149 078**	**155 085**
Additions	989	6 354	7 343
Reversals of unused provisions	-17	-1 887	-1 904
Used in the period	-587	-16 934	-17 521
Fx translation differences		-132	-132
Change in consolidation basis			0
Other changes			0
Closing at 31/12/2020	**6 392**	**136 479**	**142 871**
Of which current	624	24 667	25 291
Of which non-current	5 768	111 812	117 580
Closing at 31/12/2020	**6 392**	**136 479**	**142 871**

Retirement benefits and associated benefits

Changes in liabilities recorded on the balance sheet are shown below:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Opening at 1 January 2020	**6 392**	**6 007**
Total charge recognised on income statement	549	475
Other comprehensive income	-7	631
Net assets of defined benefit schemes		
Benefits paid	-262	-566
Acquisitions	661	
Other changes: change in valuation difference	-1 234	-155
Closing at 31/12/2021	**6 099**	**6 392**

The main actuarial assumptions used were as follows:

	31 December 2021	31 December 2020
Discount rate	0,80%	0,30%
rate of future salary increases	2,00%	1,50%
Staff numbers affected	646	513
Retirement age		
- Executives	65 years	65 years
- Other staff	62 years	62 years
100% voluntary departures		

Liabilities are assessed using the projected unit credit method in compliance with IAS 19.

NOTE 24 CURRENT OPERATING INCOME

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Sale of goods		260 060	199 802
Sales of services		23 557	21 715
Revenue	**7**	**283 617**	**221 517**
Purchases consumed and external costs		-194 986	-152 974
Staff costs		-73 193	-65 180
Taxes and duties		-5 690	-6 261
Depreciation and amortisation		-16 182	-14 412
Provisions net of reversals		11 235	19 087
Other operating income and expense		176	-337
Current operating income	**24**	**4 977**	**1 440**

In the financial statements to end-2021, an arbitration process relating to environmental guarantees previously made to third parties resulted in a provision of €10m being made (see Note 2: Significant Events of the Year).

Financial statements to end-2020 include a provision for €3.8m for the revaluation of the cost on completion of the treatment of contaminated water and ground at the Sorgues site.

NOTE 25 EMPLOYEES

25.1 Charges relating to employee benefits

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Wage costs	51 870	46 597
Social security contributions	20 366	18 236
Other social employment costs	957	347
Total	**73 193**	**65 180**

25.2 Analysis of average employee numbers

Category	31 December 2021	31 December 2020
Management	198	179
Technical & supervisory	378	346
Labourers	527	420
Total	**1 103**	**945**

NOTE 26 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Other operating income	19 767	4 672
Other operating expenses	-12 462	-1 361
Total	**7 305**	**3 311**

Other operating income and expense relate primarily to disposals of real estate assets.

NOTE 27 NET FINANCIAL INCOME

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Interest income from cash and cash equivalents		-127	33
Gross cost of borrowing		-155	-455
Cost of financial debt		**-282**	**-422**
Other financial income		10 777	3 955
Other financial expense		-2 143	-5 448
Other financial items		**8 634**	**-1 493**
Net financial income	**27**	**8 352**	**-1 915**

Other financial income included primarily exchange rate gains, and in 2021 the abandonment of the conditional advance of €8.1m (see Note 2: Significant Events of the Year).

27.1 Net foreign exchange gains (losses)

Foreign exchange differences credited or debited to the income statement are allocated as follows:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Net foreign exchange gains/(losses)	1 436	-871
Net financial gains/(losses)	71	36
Cost of financial debt	**1 507**	**-835**

NOTE 28 INCOME TAX EXPENSE (INCOME)

28.1 Tax expense (income)

Determination of the tax charge takes account of the tax consolidation regime. At 31 December 2021, the tax consolidation group consisted of Giat Industries, SNPE, Eurenco, VeryOne and NEWCO1.

Giat Industries calculates the tax charge for the tax consolidation group of which it is the parent company, taking account of the restatements arising from tax consolidation in order to determine total tax payable.

The group's tax income is as follows:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Tax	-3 790	-1 354
Deferred taxes	-192	-994
Tax credits	856	1 496
Total	**-3 126**	**-852**

28.2 Effective tax rate

The reconciliation between the theoretical tax charge, calculated as the general local tax rate applied to pre-tax income, income from associated undertakings and minority interests, and the real tax charge was as follows:

In 2021 the difference between the real tax charge and theoretical tax charge relates primarily to the non-capitalisation of tax losses, mainly relating to the Giat Industries fiscal group, these tax losses being used in 2021.

28.3 Research Tax Credits (RTC)

The Group was able to estimate with a sufficient level of reliability the expenditure undertaken over the year that qualified for RTC. Estimated RTC was €0.8m in 2021 and €1.5m in 2020.

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Income before tax of associated undertakings and minority interests	20 634	2 836
Normalised parent company tax rate	28,40%	32,02%
Theoretical tax charge	**-5 860**	**-908**
Reconciliation items		
Change in DTA and DTL	-192	-994
Use of carried forward losses, deferred tax assets and other	2 070	-446
Tax credit and repayments received	856	1 496
Real tax charge	**-3 126**	**-852**

NOTE 29 EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated by dividing the net income attributable to shareholders in the company by the weighted average number of ordinary shares in issue over the course of the year.

Diluted earnings per share are calculated by increasing the weighted average number of shares in issue by the number of shares that would be produced by conversion of all ordinary shares having a potentially dilutive effect.

Earnings per share

	2021 Financial Year		2020 Financial Year	
	Before dilution	After dilution	Before dilution	After dilution
Net income (thousands of euros)	130 816	130 816	97 976	97 976
Ordinary shares (thousands)	667	667	667	667
Earnings per share before dilution (euros)	196,22	196,22	146,96	146,96
Diluted earnings per share (euros)	196,22	196,22	146,96	146,96

There are no dilutive securities.

NOTE 30 DIVIDEND PER SHARE

In accordance with decisions at the Ordinary General Meeting of Shareholders of Giat Industries SAS on 25 June 2021, the total dividend paid was €20,000,000 or €30 per share.

In accordance with decisions at the Ordinary General Meeting of Shareholders of Giat Industries SAS on 29 September 2020, no dividend was paid.

NOTE 31 COMPREHENSIVE INCOME

Given the capping of DTAs (see Note 22), no deferred taxation has been recognised for these items.

(thousands of euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Pre-tax income		**20 634**	**2 836**
Tax expense (income)		**-3 126**	**-852**
Share of income of affiliated companies		113 308	95 993
Net income before discontinued operations		**130 816**	**97 977**
Net income from discontinued operations after tax			
Net income		**130 816**	**97 977**
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans		5 839	-4 884
Fair value of assets available for sale		-643	506
Other comprehensive income from associates		4 155	-2 487
Other comprehensive income	**31**	**9 351**	**-6 865**
Comprehensive income for the period		**140 167**	**91 112**

NOTE 32 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

The amount of carried forward tax losses at the Group that were not fully capitalised on 31 December 2021 is shown in Note 22.3.

The Group is involved in a number of disputes and arbitration proceedings which have arisen in the normal course of its business. The Group believes that it has created adequate provisions to cover the risks of existing general and specific claims.

NOTE 33 UNDERTAKINGS GIVEN AND RECEIVED

Undertakings given and received

From the commencement to the completion of a contract, particularly with international clients, the Group may be required to undertake to pay damages to the client if it should fail to meet its contractual obligations and to create deposits and guarantees against successful completion.

The costs of the technical, operational and financial resources allowing the Group to meet its commitments, which are assessed on a case-by-case basis, form an integral part of the completion

costs of the contract. By default, all identified potential risks are assessed, case by case, and provisions are created in the Group's accounts where necessary.

The Group assesses and makes provision for the cost of the conformity guarantee.

Commitments given

(thousands of euros)	Total December 2021	Total December 2020
Deposits and guarantees	22 569	23 009
Real estate disposals	0	0
Other	55 682	49 674
TOTAL	78 251	72 683

As part of the sale of the Energetic Materials Propulsion Division of Safran on 5 April 2011, SNPE granted a maximum environmental guarantee of €240m relating to the sites transferred under this sale (rehabilitation costs for on-going activities, rehabilitation costs in the event of discontinuation of activities, costs relating to the Perchlorate Programme, and third party recourse costs). An excess on the guarantee means that between 10% and 50% of costs are the responsibility of Safran.
These potential costs are also capped by site and by nature.
With regard to the environmental guarantee, SNPE has a counter-guarantee from the French government up to a maximum of €216m.
The total cumulative amount of costs under this guarantee, before the application of reduction factors, which vary according to the nature of the cost, is capped at €240m for the first 15 years and then at €200m for the following 25 years, with SNPE being responsible for a maximum of 90%, or a total amount of €216m (counter-guaranteed by the government).
Given the claims against the guarantee already made, the balance of the guarantee stood at €199.4m on 31 December 2021.

Undertakings received

(thousands of euros)	Total December 2021	Total December 2020
Deposits and guarantees	17 466	17 466
Real estate disposals	0	0
Other	1 463	1 495
TOTAL	18 929	18 961

Undertakings received consist of deposits guaranteeing payment of advances on orders to suppliers.

Undertakings received on orders are not detailed for reasons of confidentiality.

Leasing

At end-2021, the Giat Industries group had a significant lease contract, which was restated. Its initial amount was €2.1m, and it relates to administrative buildings on the Sorgues site

NOTE 34 RELATED PARTY TRANSACTIONS

In accordance with IAS 24, related parties are as follows:

* shareholders in Giat Industries (French government);
* companies controlled by the same shareholders (companies within the combined scope of government holding organisation Agence des Participations de l'Etat active in the same business segments of aviation and defence);
* co-operation agreements, companies under significant influence;
* directors.

34.1 Related party transactions

The group has included only transactions with the French government and companies within the KNDS group. Other transactions are not material.

(thousands of euros)		31 December 2021	31 December 2020
	Government	18 577	8 347
	Companies controlled by shareholders	38 069	32 127
Sales		**56 646**	**40 474**
	Government	0	0
	Companies controlled by shareholders	2 741	1 840
Purchases		**2 741**	**1 840**
	Government		
	Companies controlled by shareholders	14 691	10 037
Current operating assets		**14 691**	**10 037**
	Government	147 323	151 920
	Companies controlled by shareholders	4 662	1 928
Current operating liabilities		**151 985**	**153 848**

34.2 Directors' remuneration

Remuneration, benefits and social security contributions allocated to Directors and Company officers of the Group included in the income statement were as follows:

(thousands of euros)	31 December 2021	31 December 2020
Short-term benefits (Group Chairman and CEO)	4	4
Post-employment benefits		
Other long-term benefits		
Termination and retirement benefits		
Attendance fees	100	130
Share-based payments (IFRS 2)		
Total	**104**	**134**

NOTE 35 LEGAL AND ENVIRONMENTAL RISK

- LEGAL RISKS

In the normal course of its business, the Giat Industries Group may be exposed to technical and commercial claims that could result in disputes requiring, in some cases, the creation of provisions. The Group therefore records a provision each time that a risk constitutes an obligation to a third party and the potential liability that may result can be estimated with adequate precision.

To the Group's knowledge, there was no other claim or exceptional event outstanding at 31 December 2020 that could have a significant impact on the financial position or income of the Group.

- ENVIRONMENTAL RISKS

The Group, aware of its duties and responsibilities, is continuing to develop its environmental policy.

To this end, on behalf of Giat Industries, SNPE and its subsidiaries have introduced action plans in order to:
- analyse, through the use of initial surveys by expert consultants, the various types and extents of soil and groundwater pollution and assess their compatibility with the environment (EIM: Interprétation de l'Etat des Milieux);
- provide the various administrative bodies (DREAL, préfecture...) with management plans for the areas affected;
- evaluate and implement the best means of rehabilitating these sites in accordance with the applicable regulations (February 2007 circulars) and monitor changes in regulations, which could become more restrictive.

NOTE 36 EVENTS TAKING PLACE AFTER THE ACCOUNTING PERIOD

Crisis in Ukraine: the Group has no assets in either the Russian Federation or Ukraine. No sales or supply contracts link it to entities of either Russian or Ukrainian nationality. The Group is therefore only indirectly affected by the crisis in Ukraine as a result of non-material increases in energy and commodity costs.

NOTE 37 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS

In accordance with the decree of 30 December 2008 regarding auditors' fees, the Group has elected not to include fees in the notes to individual financial statements but to include them in notes to the consolidated financial statements.

The Group's auditors' fees for their work on the 2021 financial statements are as set out in their contract of appointment.

GIAT INDUSTRIES GROUP APPENDIX TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS UNDER IFRS
AT 31 DECEMBER 2021

(in euros)

31 December 2021	KPMG	PWC	TOTAL
Giat Industries	30 687	35 000	65 687
SNPE	30 000		30 000
Eurenco		85 000	85 000
Eurenco Bofors		28 290	28 290
PB Clermont		25 625	25 625
Veryone SAS	25 000		25 000
MANUCO		25 400	
Total	**85 687**	**199 315**	**259 602**

(in euros)

31 December 2020	KPMG	PWC	TOTAL
Giat Industries	32 500	35 000	67 500
SNPE	30 000		30 000
Eurenco	60 100	60 100	120 200
Eurenco Bofors		26 697	26 697
PB Clermont		22 000	22 000
Veryone SAS	25 000		25 000
Total	**147 600**	**143 797**	**291 397**