



ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 700536

Virksomheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Ane-May Walsø-Kanstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.04.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 10.08.2026

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	237 563 000	211 833 000
Sum inntekter		237 563 000	211 833 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3	120 635 000	103 158 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	6 268 000	6 242 000
Annen driftskostnad	2, 4, 5,	205 412 000	180 912 000
Sum kostnader		332 315 000	290 312 000
Driftsresultat		-94 752 000	-78 479 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Konsernbidrag		400 000 000	250 000 000
Utbytte	5	164 370 000	277 193 000
Utbytte	5	800 000	400 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	74 304 000	87 597 000
Annen renteinntekt	5	93 248 000	115 106 000
Annen finansinntekt	5	902 000	129 775 000
Sum finansinntekter		733 624 000	860 071 000
Nedskr. Nammo Defence Germany GmbH	5, 6	9 001 000	14 428 000
Nedskr. Nammo MAC LLC	5, 6	99 521 000	
Annen rentekostnad	5	108 547 000	117 103 000
Annen finanskostnad	5	167 589 000	71 631 000
Sum finanskostnader		384 658 000	203 162 000
Netto finans		348 966 000	656 909 000
Resultat før skattekostnad		254 214 000	578 430 000
Skattekostnad	7	43 673 000	74 302 000
Årsresultat		210 541 000	504 128 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		0	448 400 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		210 541 000	55 728 000
Sum overføringer og disponeringer		210 541 000	504 128 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Lisenser og andre immaterielle eiendeler	4	12 256 000	17 930 000
Sum immaterielle eiendeler		12 256 000	17 930 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	4	6 298 000	6 893 000
Anlegg under utførelse	4	4 437 000	0
Sum varige driftsmidler		10 735 000	6 893 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	740 129 000	588 267 000
Lån til foretak i samme konsern		1 104 988 000	1 244 364 000
Investeringer i aksjer og andeler		10 880 000	10 880 000
Pensjonsmidler	3	22 655 000	15 661 000
Andre fordringer		4 444 000	1 888 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 883 096 000	1 861 060 000
Sum anleggsmidler		1 906 087 000	1 885 883 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		655 000	
Forskudd til leverandører		40 915 000	8 636 000
Andre fordringer		2 969 000	3 911 000
Konsernfordringer	9	650 007 000	681 324 000
Sum fordringer		694 546 000	693 871 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9,10	2 358 793 000	1 386 152 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 358 793 000	1 386 152 000
Sum omløpsmidler		3 053 339 000	2 080 023 000
SUM EIENDELER		4 959 426 000	3 965 906 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			

Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	11, 12	100 000 000	100 000 000
Overkurs	12	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	1 217 407 000	558 467 000
Sum opptjent egenkapital		1 217 407 000	558 467 000
Sum egenkapital		1 576 077 000	917 137 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	45 165 000	74 849 000
Sum avsetninger for forpliktelser		45 165 000	74 849 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 773 737 000	2 370 906 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 773 737 000	2 370 906 000
Sum langsiktig gjeld		1 818 902 000	2 445 755 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		26 205 000	12 858 000
Betalbar skatt	7	73 377 000	69 254 000
Skyldige offentlige avgifter		11 780 000	8 915 000
Utbytte		0	448 400 000
Kortsiktig konserngjeld	9	1 397 888 000	7 612 000
Annen kortsiktig gjeld		55 197 000	55 954 000
Sum kortsiktig gjeld		1 564 447 000	602 993 000
Sum gjeld		3 383 349 000	3 048 748 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 959 426 000	3 965 885 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
NAMMO AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1, 2	14 407 871 000	10 873 374 000
Sum inntekter		14 407 871 000	10 873 374 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-1 756 849 000	-978 648 000
Varekostnad		7 097 468 000	4 992 086 000
Lønnskostnad	3, 4	3 888 293 000	3 087 633 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	421 136 000	370 641 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	1 000	435 000
Annen driftskostnad		2 927 330 000	2 089 145 000
Sum kostnader		12 577 379 000	9 561 292 000
Driftsresultat		1 830 492 000	1 312 082 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7		
Annen renteinntekt		203 221 000	202 070 000
Annen finansinntekt	8	3 706 000	9 418 000
Sum finansinntekter		206 927 000	211 488 000
Annen rentekostnad		239 419 000	252 463 000
Annen finanskostnad	8	57 838 000	41 627 000
Sum finanskostnader		297 257 000	294 090 000
Netto finans		-90 330 000	-82 602 000
Resultat før skattekostnad		1 740 162 000	1 229 480 000
Skattekostnad	9	524 309 000	332 735 000
Årsresultat		1 215 853 000	896 745 000
Minoritetsinteresser	13	2 934 000	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 212 919 000	896 745 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte			448 400 000

Overføringer til/fra
annen egenkapital
**Sum overføringer og
disponeringer**

1 212 919 000
1 212 919 000

448 345 000
896 745 000

Organisasjonsnr: 979 984 731
 NAMMO AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	5	230 242 000	175 384 000
Lisenser og andre immaterielle eiendeler	5	333 299 000	226 324 000
Utsatt skattefordel	9	70 181 000	87 544 000
Goodwill	5	21 872 000	44 062 000
Sum immaterielle eiendeler		655 594 000	533 314 000
Varige driftsmidler			
Bygninger	6	1 214 136 000	863 759 000
Tomter	6	93 004 000	113 538 000
Maskiner og anlegg	6	1 512 520 000	1 330 596 000
Anlegg under utførelse	6	2 665 768 000	1 698 949 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	6	206 701 000	159 407 000
Sum varige driftsmidler		5 692 129 000	4 166 249 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	7	16 539 000	17 855 000
Pensjonsmidler	4	224 443 000	197 136 000
Andre fordringer	10	16 509 000	12 708 000
Sum finansielle anleggsmidler		257 491 000	227 699 000
Sum anleggsmidler		6 605 214 000	4 927 262 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		8 214 386 000	6 298 227 000
Sum varer		8 214 386 000	6 298 227 000
Fordringer			
Kundefordringer	11	2 420 544 000	1 906 801 000
Andre fordringer	10	686 877 000	224 552 000
Forskudd til leverandører		1 734 115 000	1 146 147 000
Sum fordringer		4 841 536 000	3 277 500 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	5 105 040 000	1 960 379 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		5 105 040 000	1 960 379 000
Sum omløpsmidler		18 160 962 000	11 536 106 000

SUM EIENDELER		24 766 176 000	16 463 368 000
----------------------	--	-----------------------	-----------------------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	13	100 000 000	100 000 000
Overkurs	13	258 670 000	258 670 000
Sum innskutt egenkapital		358 670 000	358 670 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	13	6 107 341 000	4 408 831 000
Sum opptjent egenkapital	13	6 107 341 000	4 408 831 000

Minoritetsinteresser		26 747 000	
----------------------	--	------------	--

Sum egenkapital		6 492 758 000	4 767 501 000
------------------------	--	----------------------	----------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	4	210 775 000	199 921 000
Utsatt skatt	9	126 032 000	104 772 000
Andre avsetninger for forpliktelser		1 716 000	1 628 000
Sum avsetninger for forpliktelser		338 523 000	306 321 000

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 778 166 000	2 374 433 000
Øvrig langsiktig gjeld		147 452 000	165 754 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 925 618 000	2 540 187 000

Sum langsiktig gjeld		2 264 141 000	2 846 508 000
-----------------------------	--	----------------------	----------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		1 544 242 000	1 076 047 000
Betalbar skatt	9	268 674 000	211 361 000
Skyldige offentlige avgifter		344 066 000	291 318 000
Utbytte			448 400 000
Avsetning for garantier	15	236 091 000	193 503 000
Forskudd fra kunder	11	418 754 000	5 938 228 000
Annen kortsiktig gjeld		2 197 450 000	690 502 000
Sum kortsiktig gjeld		16 009 277 000	8 849 359 000

Sum gjeld		18 273 418 000	11 695 867 000
------------------	--	-----------------------	-----------------------

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		24 766 176 000	16 463 368 000
---------------------------------	--	-----------------------	-----------------------

Årsrapport 2025

Securing the Future

As a leading international aerospace and defense group, Nammo is committed to securing a sustainable future.

We stand by our core values of dedication, precision and care.

Innhold

1	Styrets årsberetning		
	Styret	4	28
	Styrets årsberetning 2025.....	4	29
2	Nammo konsern		
	Resultatregnskap	12	32
	Balanse.....	13	34
	Kontantstrømpoppstilling	14	
	Regnskapsprinsipper	16	
	Noter til regnskapet	19	
3	Nammo AS		
	Resultatregnskap		28
	Balanse.....		29
	Kontantstrømpoppstilling		30
	Regnskapsprinsipper		32
	Noter til regnskapet		34
6	Revisors beretning		
	Revisors beretning 2025		40

/ Styrets årsberetning

Namme

Styrets årsberetning 2025

Nammo-konsernet har fortsatt sin positive utvikling i 2025, og kan vise til betydelig vekst i driftsinntekter, årsresultat og også i ordreserven. Dette bekrefter Nammos rolle som en viktig bidragsyter til alliert forsvarsberedskap. Nammo-konsernet, som har 4 200 ansatte i 12 land og hovedkontor i Raufoss, har ytterligere utvidet sin tilstedeværelse og sine investeringer for å møte rekordhøy etterspørsel. I et stadig utfordrende geopolitisk landskap, har Nammo fokusert på styrket leveranseevne, rekruttering og opplæring av flere medarbeidere samt økt produksjonskapasitet i nært samarbeid med kunder og myndigheter.

STYRETS ÅRSBERETNING ▶



Dag Schjerven
STYRETS LEDER



Esa Rautalinko
STYRETS NESTLEDER
President & CEO, Patria Oyj



Nora Steiner-Forsberg
STYREMEDLEM
EVP Legal and Compliance
at Wärtsilä



Jan Skogseth
STYREMEDLEM



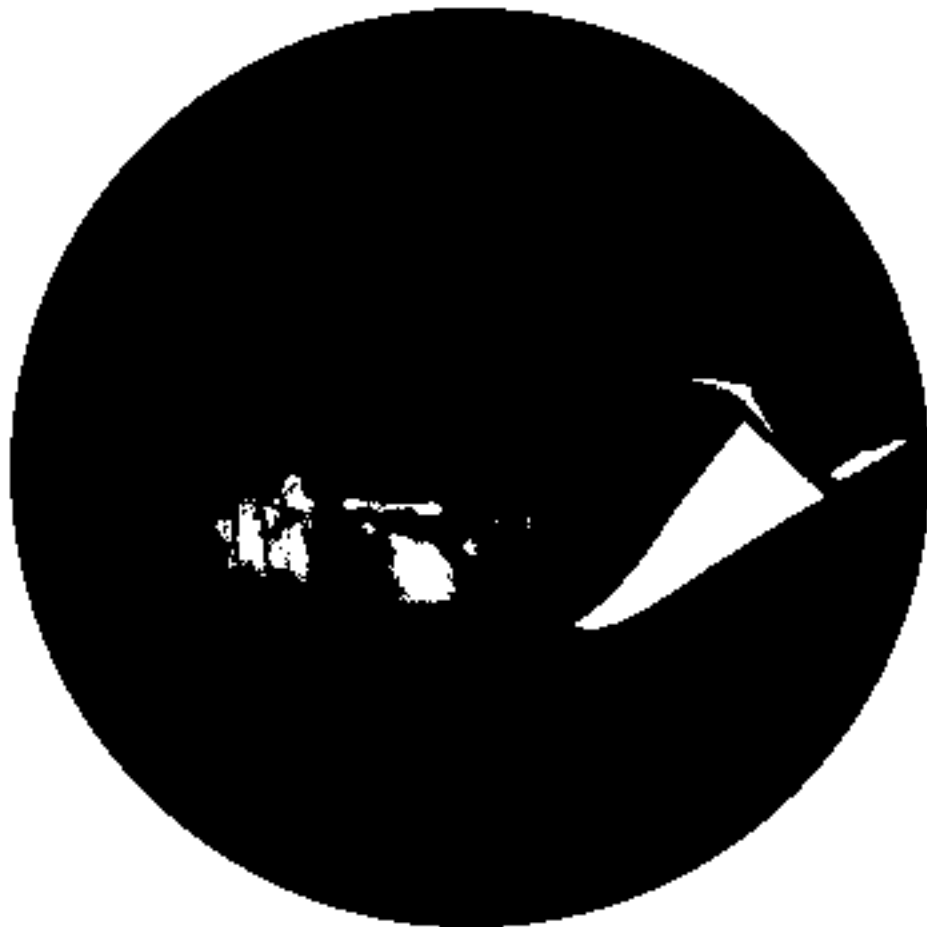
Gyrid S. Ingerø
STYREMEDLEM



Päivi Lindqvist
STYREMEDLEM
Chief Financial Officer,
Patria Oyj



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM
Ansattrepresentant
Nammo Raufoss AS



Jani Sjöman
STYREMEDLEM
Ansattrepresentant
Nammo Lapua Oy

Konsernets leverte et sterkt økonomisk resultat for 2025, med driftsinntekter som endte på NOK 14,4 milliarder, opp fra NOK 10,9 milliarder i 2024. Bakgrunnen for denne veksten er sterk salgsutvikling på tvers av alle segmenter, med militær små- og storkaliberammunisjon, skulderfyrte våpensystemer og rakettmotorer for taktiske missiler som de viktigste driverne. Europa og Nord-Amerika er fortsatt de viktigste markedene for Nammos produkter og tjenester. Årets resultat etter skatt endte på NOK 1 213 millioner, opp fra NOK 897 millioner i 2024. Konsernets ordrereserve, som ved utgangen av 2025 nådde rekordhøye NOK 55 milliarder [39,8 i 2024], viser Nammos sterke markedsposisjon og den betydelige etterspørselen etter konsernets produkter. Denne markedstrenden vil gi betydelig vekstpotensial i tiden fremover.

GENERELLE KOMMENTARER

Etterspørselen etter Nammos produkter ble værende på et historisk høyt nivå gjennom hele 2025, spesielt innen artilleriammunisjon og relaterte komponenter, skulderfyrte systemer og rakettmotorer. I tillegg var det en betydelig oppgang i etterspørselen etter små- og mellomkaliberammunisjon. Utviklingen er hovedsakelig drevet av den pågående krigen i Ukraina og NATO-alliertes innsats for å bygge opp sine lager.

Dette tilsier at den høye etterspørselen vil vedvare, og Nammo vil derfor fortsette å fokusere på å produsere og levere betydelig høyere volumer, samtidig som konsernet opprettholder de høyeste standardene for kvalitet og et sikkert arbeidsmiljø.

For å møte dette behovet, fortsetter Nammo med sin kapasitetsutvidelse, med investeringer i nye produksjonsanlegg, utstyr, maskiner og tilhørende infrastruktur på tvers av flere produksjonssteder og land. Nammo-konsernets investeringsportefølje har nådd et historisk høyt nivå, noe som understreker behovet for risikodeling med myndigheter og overnasjonale institusjoner.

Det er avgjørende for Nammo at partnernasjoner ser disse investeringene som del av en felles, langsiktig innsats for å styrke nordisk, europeisk og transatlantisk forsvarsevne, der Nammos tilstedeværelse og dokumenterte leveranseevne er viktige elementer.

Konsernets leveringspresisjon til militære kunder endte på 86,6 prosent, samme nivå som året før. Dette var mulig takket være målrettet innsats og forbedringer knyttet til økning i produksjon, samt tiltak i forsyningskjeden for å sikre leveranser i tide. Ved å opprettholde et sterkt fokus på sikkerhet, særlig med tanke på risiko forbundet med energirike materialer, fortsetter konsernet sin innsats for å redusere risiko, forhindre ulykker og styrke sin

sikkerhetskultur. Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer endte på 6,5 (5,9). Sykefraværet på tvers av konsernet gikk ned fra 4,4 prosent i 2024 til 4,3 prosent i 2025.

I 2025 gjorde konsernet viktige fremskritt som styrket rollen som en sentral partner for allierte nasjoner. Sverige, Danmark, Finland og Norge inngikk avtale med Nammo om leveranser av ammunisjon, produksjon og tjenester i tider med fred, krise og krig. Konsernet hadde god fremdrift i viktige prosjekter for kapasitetsutvidelse på tvers av flere produksjonssteder, støttet av allierte nasjoner og EU, og markerte også byggestarten for en ny fabrikk for produksjon av ammunisjon ved Elling i Danmark samt en rakettmotorfabrikk i Perry, Florida.

Nammo sikret seg betydelige kontrakter for 25 mm ammunisjon til F-35 jagerfly fra flere europeiske land og Australia i løpet av året, og inngikk en langsiktig rammeavtale med det svenske FMV om artillerigranater og drivladninger til Archer-systemet. Konsernet utvidet sitt samarbeid med ukrainsk industri innen ammunisjonsproduksjon, støttet av den norske regjeringen. I tillegg ble det etablert kontor i Brussel for å følge utviklingen innen europeisk forsvar og tilknyttede investeringsprogrammer.

Nammo opprettholdt sitt fokus på bærekraftig drift og globale initiativer gjennom 2025, og fortsatte å utvikle og dra fordel av sine nære relasjoner med kunder og andre viktige interessenter.

STRATEGI FOR LØNSSOM VEKST

Nammo opprettholdt sin posisjon som en ledende uavhengig leverandør av spesialammunisjon og rakettmotorer for både militære og sivile kunder i 2025. Konsernets strategi er fortsatt fokusert på bærekraftig og lønnsom

vekst i sine kjernemarkeder i USA, Europa og de nordiske landene. Prioriteringer for Nammo i tiden fremover vil være forbedret lønnsomhet, økt avkastning på kapitalen og fokus på effektiv utnyttelse av arbeidskapitalen innenfor et solid finansielt rammeverk for å håndtere relevante risikoer. Andre sentrale områder er å forbedre produksjonseffektiviteten og holde FoU-investeringer på et høyt nivå for å styrke konsernets posisjon som en nisjeleverandør til allierte lands forsvar, samtidig som det opprettholdes et tydelig fokus på kostnadskontroll og operasjonelle forbedringer for effektiv styring av fremtidig vekst.

Geopolitisk ustabilitet har fortsatt å drive etterspørselen opp, og har ført til sterk økning i ordreinngangen for flere produktkategorier samt en økning i Nammo sin ordrereserve med 38 prosent i løpet av 2025. Denne økte etterspørselen forventes å vedvare og danne grunnlaget for betydelig vekst i konsernets virksomhet.

Med antatt vedvarende høy vekst i mange år fremover, har Nammo gjennomført et omfattende forbedringsprogram for håndtering av oppgavene relatert til kapasitets- og produksjonsøkning for å oppfylle kortsiktige kundeforpliktelser samtidig som at konsernet klargjøres for fremtidig vekst.

Programmet har i 2025 fokusert på forbedringstiltak innen nøkkelområder som strategi, HMS, drift, forsyningskjede, mennesker og bærekraft. Implementering av disse vil sikre en mer robust gjennomførings- og leveringsevne for Nammo på lang sikt.

DRIFT

Forsvarssektoren opplever fortsatt høy etterspørsel, drevet av den krigen i Ukraina og alliertes behov for å fylle sine lagre. Nammo forplikter seg

likevel til å møte kundenes kritiske behov, og posisjonerer seg samtidig for bærekraftig vekst og innovasjon. Konsernet har lansert flere driftsrelaterte initiativer for å sikre sin evne til å oppfylle kundeforpliktelser og levere lønnsom vekst.

I 2025 har det vært et særlig fokus på å sikre kritiske materialer og komponenter i en fortsatt presset forsyningskjede. Tilgjengeligheten av råvarer har vært en begrensende faktor, noe som krever strategiske tiltak for å sikre kontinuitet i forsyningen. Som svar på dette har Nammo iverksatt et program for å styrke kontrollen med sentrale komponenter og materialer. Dette arbeidet vil fortsette i 2026, og målet er å identifisere vesentlige materialer og komponenter som er under press for kritiske produkter basert på simuleringer av ulike etterspørselsscenarier.

For å håndtere den høye etterspørselen, har Nammo fortsatt å investere i bygging av ny produksjonskapasitet. Flere prosjekter for å utvide og modernisere anlegg er underveis slik at Nammo skal kunne møte både dagens og fremtidig etterspørsel med styrket driftsmessig robusthet. «Ready For Operations»-programmet ble igangsatt i 2025 og vil fortsette i 2026, og har som formål å sikre en rask og trygg oppskalering av produksjonen på nye linjer.

Kontinuerlig forbedring av driftseffektiviteten på eksisterende linjer er høyt prioritert på tvers av virksomheten. De viktigste prioriteringene innen forbedringer har vært, og vil fortsatt være, økt produksjonsvolum og kontroll med leveringstider, innenfor rammene av HMS og kvalitet. Selv om det ble oppnådd betydelige forbedringer i 2025, kreves det ytterligere innsats i 2026. Dette gjelder både for kvalitetstapskostnader og tapt produksjonstid (samlet utstyrseffektivitet). Det forventes økt forbedringstakt gjennom etablering og kommunikasjon av bedre driftsmessige mål og nøkkelindikatorer, samt justering av organisasjon og roller for å sikre et klart mandat til å gjennomføre forbedringstiltak. Opplæring av organisasjonens medarbeidere innen områder som verkstedsledelse, vedlikehold og kontinuerlig forbedring vil også være avgjørende. Som del av dette arbeidet vil det utvikles flere arenaer på tvers av anlegg og segmenter for å sikre deling av erfaringer og beste fremgangsmåter.

Innen operasjonell teknologi, er det gjennomført flere prosjekter på områder som datainnsamling og -analyse, prosessimulering og bruk av KI/bildegjenkjenning, noe som har gitt viktig innsikt. Innføring av nye teknologier, basert på kompetansen som allerede eksisterer på disse

områdene, vil akselerere i de kommende årene, drevet av et konsern-omfattende «Operational Technology Program» som lanseres i 2026.

Implementeringen av et konsernomfattende rammeverk for Operational Excellence vil være et viktig bidrag i arbeidet med å oppnå disse forbedringene og øke konsernets generelle effektivitet. Ved å fortsette å investere for å forbedre forretningsdriften, er Nammo godt stilt for å sikre at konsernet forblir ledende innen forsvarsindustrien og leverer ytelse og pålitelighet av høyeste standard for sine kunder.

FINANSREGNSKAP

I samsvar med regnskapsloven § 3–3a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift på datoen for fremleggelse.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Nammo-konsernets årsregnskap er utarbeidet i samsvar med den norske regnskapsloven og god regnskapsskikk (GRS). Regnskapsprinsippene som benyttes av konsernet brukes også av Nammo AS og alle dets datterselskaper.

Se årsregnskap og noter for mer informasjon.

Styret bekrefter at styrets årsberetning gir et rettviseende bilde av konsernets utvikling, drift og resultater for året.

Driftsinntekter og lønnsomhet

For 2025 rapporterte konsernet rekordhøye driftsinntekter på NOK 14,4 milliarder (10,9) og et resultat før skatt på NOK 1 740 millioner (1 230).

Lønnsomhetsforbedringene i 2025 er et resultat av økt salg og forbedret effektivitet på tvers av nøkkelsegmentene. Den mest betydelige økningen i lønnsomhet var innen Nammos forsvarsrelaterte produkter, inkludert små- og mellomkaliberammunisjon, storkaliberammunisjon, skulderfyrte våpen og taktiske rakettmotorer. Samlet ga dette 41,9 prosent (23,2 prosent) avkastning på sysselsatt kapital, noe som gjenspeiler konsernets sterke økonomiske resultat med bakgrunn i høyere ordreservert og forbedret lønnsomhet. Nammos resultater, ordrebeholdning og gode markedsposisjoner ved utgangen av 2025 gir et solid grunnlag for 2026.

Kontantstrøm og likviditet

Nammos netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2025 var NOK 6 131 millioner (2 168). Økningen fra 2024 til 2025 skyldes i hovedsak årets resultat og en betydelig økning i forskuddsbetalinger fra kunder, delvis

motvirket av større varelager og høyere kundefordringer. Forskuddsbetalinger fra kunder økte med NOK 5 481 millioner i 2025. Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 2 352 millioner (1 643). Dette er hovedsakelig drevet av kjøp av nye anleggsmidler på tvers av konsernet, med hovedvekt på Finland, Norge og Sverige for å øke produksjonskapasiteten, skape vekst innenfor nye produktområder, samt generelle vedlikeholdsinvesteringer.

Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2025 utgjorde NOK 635 millioner (223). Hoveddelen av negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for 2025 gjelder tilbakebetaling av et lån på NOK 600 millioner. Konsernets netto likvide midler var NOK 5 105 millioner per 31. desember 2025 (1 960). I tillegg hadde Nammo ved utgangen av 2025 ubenyttede lånefasiliteter på NOK 2 400 millioner (1 900).

Basert på kontantstrømmen for 2025, tilgjengelige likvide midler ved årsskiftet samt tilgjengelige ubenyttede lånefasiliteter, er Nammos nåværende likviditetssituasjon god.. Fokusområder fremover vil fortsatt være effektiv utnyttelse av arbeidskapital, nøye prioritering av investeringer, samt sikre langsiktig finansiering.

Balance

Nammo-konsernets totale eiendeler var NOK 24 766 millioner ved utgangen av 2025 (16 463). Netto arbeidskapital unntatt bankinnskudd var NOK -2 953 millioner (726), mens egenkapitalen var NOK 6 493 millioner (4 768). Forbedringen i arbeidskapital skyldes hovedsakelig økte forskuddsbetalinger fra kunder, som ved årets slutt utgjorde NOK 11 419 millioner (5 938). Total gjeld var NOK 18 273 millioner (11 696) og egenkapitalandelen endte på 26,2 prosent (29,0 prosent). Avkastning på egenkapital var 21,6 prosent (20,4 prosent). Total rentebærende gjeld til finansinstitusjoner beløp seg til NOK 1 778 millioner per 31. desember 2025 (2 374).

Risikofaktorer

Nammo opererer på tvers av flere markeder og har en virksomhet som er eksponert for ulike typer risiko og geopolitiske hendelser. Risikoer prioriteres basert på vesentlighet, og risikostyring er avgjørende for å redusere eksponeringen til et akseptabelt nivå på en måte som støtter Nammo i å nå sine ambisjoner og mål.

Krigen i Ukraina understreke den iboende risikoen i Nammos virksomhet. De siste tre årene har vist hvordan virkningen av globale hendelser kan

varierte betydelig mellom land og regioner, og at behovet for fleksible risikoreduserende strategier fortsatt er til stede.

Markedsrisiko

Konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling er i høy grad avhengig av den generelle utviklingen i militære og kommersielle ammunisjonsmarkeder. Nammo opererer gjennom fire forretningsområder, hver av dem består av flere ulike segmenter, har et bredt spekter av produkter og driver virksomhet fra forskjellige steder. Dette er en fordel, da det fordeler risikoen på en bred plattform av ulike forretningsaktiviteter. Nammo driver produksjonsaktivitet i ni ulike land, hver med sine egne eksportbestemmelser som konsernet plikter å følge. Der det kreves eksportlisenser for å få tilgang til et marked, må Nammo ta høyde for den risikoen at myndighetene når som helst kan nekte utstedelse av eller trekke lisensene tilbake av årsaker som ligger utenfor konsernets kontroll.

Dynamikken i markedet krever kontinuerlig tilpasning og innovasjon for å opprettholde ytelsen, og flere initiativer er igangsatt for å sikre vekst i topplinjen.

Operasjonell risiko

Konsernets verdiskaping består hovedsakelig av teknologisk komplekse produkter og systemer. Sikkerhet er en hovedprioritet for Nammo, og konsernet har etablert prosedyrer for å minimere den totale operasjonelle risikoen, med særlig vekt på faktorer knyttet til håndtering av energetiske materialer og andre farlige stoffer. Disse etablerte rutinene og prosedyrene blir kontinuerlig overvåket for å sikre at de er adekvate og effektive. (For ytterligere informasjon om sikkerhet, se «Helse, miljø og sikkerhet» nedenfor.)

Globale forsyningskjeder er fortsatt under press ettersom den geopolitiske ustabiliteten øker og myndigheter innfører strengere eksportkontroll. Ubalansen mellom tilbud og etterspørsel etter enkelte materialer, mulige endringer i eksportkontroll, tolltiltak og økt satsing på forsyningskjeder nærmere hjemmemarkedet, vil sannsynligvis endre hvordan og fra hvor viktige komponenter og materialer hentes i fremtiden. Dette øker risikoen for forsinkelser, lengre leveringstider og høyere innkjøpskostnader.

Nammo har opplevd forstyrrelser i forsyningskjeden og følger utviklingen tett. Prosedyrer er implementert for å sikre leveranser av kritiske råvarer og sentrale komponenter fra leverandører.

Finansiell risiko

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

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

Råvarepriser: Prissingninger på kobber, stål og andre råvarer kan påvirke Nammos varekostnad direkte, og dette kan ha en effekt på konsernets driftsresultater. Nammo styrer denne risikoen ved hjelp av råvaresikringer for betydelige metalkjøp. Dette skjer vanligvis gjennom «back-to-back»-avtaler med de aktuelle leverandørene eller gjennom prisjusteringsklausuler i kundecontrakter.

Likviditet: Styring av likviditetsrisiko betyr å ha tilstrekkelig tilgang på kontanter og likvide midler, samt tilgjengelig finansiering gjennom tilstrekkelig forpliktende lånefasiliteter. Nammo har i dag en stor grad av finansiell fleksibilitet gjennom begge disse. Likevel arbeider Nammo systematisk for å sikre robust, langsiktig finansiering av det betydelige CAPEX-programmet for økt kapasitet og fremtidig vekst.

Kreditt: Nammos kunder er hovedsakelig forsvarsmyndigheter, væpnede styrker og større selskaper i forsvars- og romfartsindustrien i NATO- og EU-land. Den iboende kredittrisikoen anses som lav. Kredittrisikoen blir kontinuerlig overvåket, og risikoen forbundet med utestående fordringer anses for tiden som lav.

Renter: Renterisikoen for Nammo-konsernet overvåkes og vurderes gjennom hele året. Risikoen er hovedsakelig knyttet til langsiktig finansiering av konsernet, og håndteres på konsernnivå. Konsernet har utstedt tre obligasjonslån med fast rente. To har en løpetid på syv år, henholdsvis fra 2021 og 2024, og ett har en løpetid på ti år fra 2025. Per 31. desember 2025 har konsernet

rullerende kredittfasiliteter og en kasskreditt på totalt NOK 2 400 millioner med flytende rentevilkår for hele løpetiden. Ingen av disse fasilitetene var benyttet per 31. desember 2025. Renterisikoen anses for tiden som begrenset.

Omdømmerisiko:

Nammos omdømme er et av konsernets mest verdifulle aktiva.

For å beskytte dette omdømmet, er det avgjørende å fremme en sterk og ansvarlig bedriftskultur.

Nammo gjennomfører jevnlige opplæringsprogrammer for å styrke bevisstheten om etikk og forretningsintegritet på tvers av konsernet.

For å opprettholde sitt gode omdømme og bevare tilliten blant kunder og i det sivile samfunnet, sikrer Nammo at alle produkter utvikles, produseres og selges i henhold til gjeldende lover og konvensjoner.

Nammos eksistens avhenger av at hver av konsernets enheter overholder strenge nasjonale eksportbestemmelser. Unnlatelse av å etterleve kravene vil medføre en betydelig risiko for konsernets omdømme, og dermed for hele virksomheten. For å redusere disse risikoene har Nammo implementert robuste ledelsessystemer designet for å støtte overholdelse av relevante kvalitets- og militære standarder, samt regulatoriske og kundespesifikke krav.

Integreerte prosedyrer og kontrollrutiner, sammen med målrettet opplæring innen eksportkontroll og grundig due diligence i leverandørkjeden, er essensielle faktorer i konsernets rammeverk for risikostyring.

Den stadig skiftende geopolitiske situasjonen, preget av flere krigs- og konfliktscenarier, har forsterket fokuset på aktsomhetsvurderinger knyttet til sanksjoner og menneskerettigheter. Alle konsernets enheter forventes å opprettholde høy bevissthet rundt egne krav til aktsomhetsvurderinger.

I tillegg er samarbeidet med relevante nasjonale myndigheter styrket for å sikre tett oppfølging og eventuelle endringer i nasjonale retningslinjer og forskrifter.

Det var i løpet av 2025 ingen direkte handlinger utført av Nammo eller noen av konsernets forretningsvirksomheter som kunne defineres som stor omdømmerisiko. Konsernet mottok ingen rapport om uetisk opptreden av ansatte eller bedriftsledere overfor kunder eller leverandører.

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSEDELSE

Nammos ansvar er å sikre forsyningsikkerhet for nasjonale og allierte styrker, og med dette bidra til deres arbeid med å opprettholde fred, stabilitet og demokrati.

Konsernet har forpliktet seg til å støtte internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig virksomhet, inkludert FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. I tråd med disse forpliktelsene driver Nammo sin virksomhet på en måte som:

- minimerer miljøpåvirkning og fremmer ansvarlig ressursbruk;
- har nulltoleranse for korrupsjon og uetisk forretningspraksis;
- respekterer menneskerettigheter og fremmer trygge, rettferdige og anstendige arbeidsforhold.

Nammo krever full etterlevelse av menneskerettigheter og arbeidstaker-rettigheter på tvers av alle sine selskaper, og sikrer at konsernets forretningsvirksomhet opprettholder høye standarder som forhindrer negativ effekt på omliggende lokalsamfunn.

Nammo etterlever kravene i den norske åpenhetsloven, hvis formål er å fremme virksomheters respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold knyttet til produksjon av varer og/eller levering av tjenester. Nammos samsvarserklæring med loven publiseres årlig på www.nammo.com.

Nammo rapporterer om sitt samfunnsansvar og bærekraftsarbeid i tråd med relevante lovfestede krav, inkludert regnskapsloven, og i tråd med anerkjente industristandarder på vesentlige områder, slik som Global Reporting Initiative (GRI).

Konsernet publiserte sin tolvte «Communication on Progress»-rapport under FNs Global Compact i 2025.

Prioriteter

Nammo var blant selskapene som i utgangspunktet var forventet å falle inn under direktivet om bærekraftsrapportering for foretak («CSRD»), med oppstart i 2026. EU vedtok imidlertid et «Stop the Clock»-initiativ, som endret datoene for ikrafttredelse av enkelte krav til rapportering av bærekraft.

Som følge av dette er rapporteringsplikten for foretak i kategorien «bølge 2» utsatt til 2028, noe som gir berørte virksomheter mer tid til å forberede seg på etterlevelse av de europeiske standardene for bærekraftsrapportering (ESRS).

I løpet av 2025 har Nammo fulgt nøye med på de mange endringene og tilpasningene i ESRS, som nå er forventet å tre i kraft i midten av 2026. Det arbeides også med å etablere et internt rammeverk, herunder et digitalt

system som skal muliggjøre datainnsamling for 2027 og rapportering i 2028.

Samtidig har Nammo hatt fokus på å følge opp det organisatoriske arbeidet med konsernets bærekraftsmål i tråd med GHG-protokollen.

Det ble holdt kvartalsvise møter med bærekraftsledere samt besøk på ulike produksjonssteder for oppfølging av datainnsamling, og for å sikre god kunnskap og forståelse på tvers av organisasjonen.

Etikk og integritet

For å sikre bevissthet rundt forretningsintegritet, er Nammos etiske retningslinjer en viktig del av introduksjonsprogrammet for alle nyansatte og er del av den årlige opplæringen levert gjennom Nammo Academy-programmet.

Totalt antall bekymringsmeldinger var 22 (9), og av disse ble 16 (2) rapportert direkte gjennom varslingssystemet. Det var en økning i registrerte bekymringer i 2025 sammenlignet med 2024. Forsøket på bestikkelse fra en ekstern part overfor en Nammo-ansatt i 2024 ble rapportert til lokale myndigheter. Saken ble henlagt av de nasjonale myndighetene i det aktuelle landet i 2025.

Nammo var ikke gjenstand for noen søksmål eller bøter knyttet til etikk eller korrupsjon i løpet av 2025.

Nammo har nulltoleranse for korrupsjon og bestikkelser, og anser regelmessig opplæring av ansatte i utsatte stillinger som den beste strategien for styrket risikobevissthet. Et program for måling av svindelhåndtering som ble lansert i 2024, fortsatte gjennom 2025. Programmet skal evaluere og avdekke forbedringsområder i opplæringsmodulene og styrke forståelsen av etiske standarder.

I løpet av 2025 ble flere digitale opplæringsprogrammer (menneskerettigheter, antikorrupsjon og -bestikkelse, handel, eksport og cybersikkerhet) utviklet og levert på tvers av konsernet via Nammo Academy lærings-plattformen.

Mennesker

Nammos ansatte er avgjørende for gjennomføringen av konsernets strategi og for virksomhetens langsiktige suksess. Konsernet har som mål å tiltrekke, utvikle og beholde dyktige medarbeidere, og samtidig fremme en kultur som støtter inkludering, trivsel og høy ytelse. Gjennom året har Nammo hatt fokus på å styrke kapasiteten gjennom en bedre driftsmodell og forbedringer innen bemanningsplanlegging, rekruttering, introduksjons-

program, kompetanseutvikling og økt engasjement, samt ved å sikre at arbeidsstyrken reflekterer konsernets verdier og vekstambisjoner.

Nammos People Policy har som mål å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte, samt å forhindre enhver form for diskriminering. Dette gjelder spesielt for rekruttering, karriere- og kompetanseutvikling, lik lønn for likt arbeid, lik lønn for arbeid av lik verdi og like arbeidsforhold, men er alltid balansert mot behovet for streng overholdelse av regler og forskrifter fra nasjonale sikkerhetsmyndigheter i de respektive landene. Nammos ledende prinsipper for ansatte (People Guiding Principles) beskriver konsernets forpliktelser og forventninger til alle Nammo-ansatte, inkludert ledelse, adferd på arbeidsplassen, rettferdig ansettelsespraksis, like muligheter og lik lønn.

Konsernet har som målsetning å sikre at alle ansatte vet hva som forventes av dem, og at de støttes i å skaffe seg ferdigheter, kunnskap, verdier og erfaring som skal til for å lykkes. Dette oppnås gjennom resultatstyringsprosesser. Som ansvarlig arbeidsgiver har Nammo innført retningslinjer for å støtte en rimelig balanse mellom arbeid og fritid, sikkerhet og et godt arbeidsmiljø. Den lave utskiftningen av ansatte i de fleste av konsernets enheter indikerer at foretaket tilbyr et positivt arbeidsmiljø.

Som følge av den sterke veksten i flere deler av konsernet, har læring og utvikling hatt en nøkkelrolle i å støtte forretningsstrategien gjennom å bygge avgjørende ferdigheter og lederkapasitet på tvers av organisasjonen. Strukturerte opplæringsprogrammer og digitale løsninger har muliggjort systematisk kompetanseutvikling. Et sterkt fokus på kontinuerlig læring har bidratt til bedre ytelse så vel som engasjement.

Kvinner utgjorde 26,9 prosent av alle ansatte ved utgangen av året, og konsernet fortsetter sin innsats for å oppmuntre kvinner til å bli en del av arbeidsstyrken for å øke antallet kvinner i lederstillinger og stimulere mangfoldet. Målet er at kvinner skal utgjøre 30 prosent av Nammos arbeidsstyrke innen 2030. Andelen kvinner i topplederstillinger var 17 prosent.

Gjennom 2025 hadde konsernet et gjennomsnitt på 3861 ansatte, omregnet til hele årsverk. Antallet ansatte forventes å øke betydelig i de kommende årene, og derfor har Nammo utviklet en systematisk tilnærming til bemanningsplanlegging, rekruttering og forbedringer knyttet til ansettelse og opplæring.

Med hensyn til likestilling og oppfyllelse av kravene i henhold til den norske likestillings- og diskrimineringslovens § 26, er det ytterligere opplysninger

tilgjengelig i Nammo-rapporten «Report by Nammo AS pursuant to the Norwegian Equality and Discrimination Act».

Forsikringsdekning for styre og ledelse

Nammo har styreansvarsforsikring som gjelder for konsernets styre-medlemmer og ledelse. Forsikringen omfatter i tillegg ansatte som utøver lederfunksjoner, og inkluderer selskaper hvor Nammo eier mer enn 50 prosent. Den dekker økonomisk tap som følge av krav fra tredjeparter rettett mot den forsikrede. Forsikringen leveres av et velrennomert forsikrings-selskap, og deknningen anses som adekvat og i tråd med markedsstandarden for slike forsikringsprodukter.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

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

Produksjonspresset har fortsatt å øke gjennom 2025 og vil fortsette slik i flere år fremover, og det er derfor svært viktig å holde oppmerksomheten rettett mot sikkerhet når Nammo nå skal tilsette et rekordhøyt antall nyansatte for å oppfylle kundenes forventninger. Målet er fortsatt å hente erfaringer fra den daglige driften slik at systemiske svakheter kan identifiseres før en ulykke inntreffer.

I tillegg er det lagt særskilt vekt på å støtte produksjonssteder som har behov for ekstra oppfølging. Denne målrettede støtten sikrer at lokale utfordringer blir håndtert slik at alle fabrikker, uavhengig av modenhet eller driftsmessig press, kan opprettholde trygg drift og møte den økende etterspørselen de opplever.

Evaluering av legale enheter

Alle Nammos produksjonssteder ble i 2025 besøkt av konsernets HMS-ledelse og/eller risikotekniske rådgivere, der prosessen for HMS-vurdering/risikoundersøkelse utviklet i samarbeid med AON Risk Engineering Services i 2025 ble benyttet. Funnene er delt med funksjonen for Operational Excellence

for å styrke koordineringen av tiltak, harmonisere standarder og støtte målrettede forbedringsaktiviteter på tvers av produksjonsstedene.

Aktiviteter og resultater

Det siste året har HMS-funksjonen fortsatt å styrke sitt strategiske bidrag på tvers av organisasjonen. Viktige fremdriftsområder omfatter:

- Tidlig involvering i strategiske prosjekter for å påvirke utforming, risikostyring og operativ beredskap
- Utvikling av kompetanse og HOP (Human and Organizational Performance)
- Styrket sikkerhet for eiendeler og personell
- Forbedret kommunikasjon mellom ulike produksjonssteder, noe som bidrar til bedre læring, samordning av risikoforståelse og tydeligere risikobilde, trender og beste fremgangsmåte
- Styrking av HMS-lederkapasitet på tvers av sentrale produksjonssteder
- Målrettet støtte til lokasjoner med gjentatte HMS-relaterte utfordringer

Rapportering av ulykker, hendelser, nestenulykker og farlige forhold økte med 7,1 prosent mellom 2024 og 2025; fra 4 812 til 5 153. Denne økningen i rapportering viser at fokuset på psykologisk trygghet støtter en forbedret rapporteringskultur. Antall fraværsskader pr. million arbeidstimer økte med 0,6 mellom 2024 og 2025, fra 5,9 til 6,5. Nammos ulike produksjonssteder fortsatte å dele informasjon om fraværsskader, og rapporterte også nesten-ulykker og farlige forhold ved bruk av «Event Learning»-rapporter. Sykefraværet gikk ned, fra 4,4 prosent i 2024 til 4,3 prosent i 2025.

Miljø

Nammo-konsernets virksomhet har direkte innvirkning på miljøet gjennom utvikling, testing og produksjon relatert til energibruk, bruk av vann, avfallshåndtering og transport. Hoveddelen av Nammos ansatte arbeider ved selskaper som er sertifisert i henhold til ISO 14001-standarden for miljøstyringssystemer.

Utbedringsarbeidet fortsetter i forbindelse med forurensning som følge av driften på Mesa-anlegget før Nammos oppkjøp av Talley Defense Systems Inc. i 2007. Samarbeidet med de amerikanske føderale miljøvernmyndighetene (EPA) og Arizona Department of Environmental Quality (ADEQ) fortsetter. Den

primære forurensningen av størst bekymring er fortsatt ammoniumperlorat.

I tilknytning til nye strategiske prosjekter har vi som mål å identifisere og implementere løsninger som reduserer negativ miljøpåvirkning og støtter langiktig bærekraft.

Sikkerhet

Fysisk sikkerhet og beskyttelse av kritisk infrastruktur blir stadig viktigere ettersom trusselen om sabotasje øker på grunn av krigen i Ukraina og Nammos posisjon som sentral leverandør til NATO og andre allierte land.

Regelmessig kontakt med nasjonale og lokale myndigheter i hvert land der Nammo driver virksomhet fortsetter å være avgjørende for å ivareta sikkerheten til både virksomheten og dens mennesker. Jevnlig kommunikasjon med lokale myndigheter sikrer at Nammo-konsernets produksjonssteder overholder forskriftsmessige krav og holder seg oppdatert på stadig skiftende truster.

Det har ikke vært rapportert store sikkerhetsbrudd i 2025, men konsernet fortsetter å oppleve økt aktivitet rundt flere av sine anlegg, en utfordring som blir håndtert med støtte fra lokale/nasjonale sikkerhetsmyndigheter.

Nammo har fortsatt å styrke sin cybersikkerhet og digitale robusthet i løpet av 2025. Selv om antallet identifiserte svakheter innen programvare og maskinvare gikk ned sammenlignet med foregående år, krever likevel det stadig skiftende trussellandskapet vedvarende aktsomhet og kontinuerlig overvåkning av sikkerhetsmekanismer. Fortsatte investeringer i tekniske løsninger er avgjørende for å forsvare selskapet mot stadig mer sofistikerte angrep rettett mot Nammos digitale infrastruktur. Konsernet har startet arbeidet med å forbedre prosessen for håndtering av cybersikkerhets-hendelser og beredskapsplaner, og dette vil forbli et fokusområde for Nammo i 2026.

Selv om bevissthet rundt cybersikkerhet blant medarbeidere er på et godt nivå, er det fortsatt et klart behov for å styrke opplæringsprogrammene ytterligere for håndtering av utfordringer forbundet med kunstig intelligens og annen fremvoksende teknologi. Effektiv cybersikkerhet er ikke bare avhengig av tekniske forsvarsmekanismer, men også av veltilpassede sikkerhetstiltak på tvers av organisasjon, personell og fysiske sikkerhetsdomener. Med et trussellandskap som er stadig mer uforutsigbart og sammensatt, er en helhetlig og integrert tilnærming avgjørende. I 2025 lanserte konsernet flere skreddersydde opplæringsvideoer for å styrke

bevisstheten. Dette arbeidet fortsetter i 2026, sammen med en oppdatert versjon av konsernets retningslinjer for bruk av IT.

Nammo fortsetter å opptre i samsvar med anerkjente standarder for cybersikkerhet, inkludert ISO/IEC 27001:2022 og UK Cyber Essentials, der formell sertifisering kreves av kunder. I 2026 fullførte konsernet en vurdering av en teknisk tilnærming til håndtering av amerikansk informasjon klassifisert som «CUI». Dette arbeidet fortsetter i 2026, med mål om å oppnå CMMC Level 2-sertifisering når det kreves.

Det ble ikke identifisert databrudd som involverte kundeinformasjon eller andre sensitive data i Nammo i løpet av 2025.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Årets resultat for Nammo AS på NOK 210,5 millioner overføres til annen egenkapital.

FREMTIDSUTSIKTER FOR NAMMO-KONSERNET

Konsernets fremtidsutsikter forblir gode. Forsvarsbehovene vil fortsette å vokse, og Nammo er godt posisjonert for å møte denne etterspørselen gjennom sin utvidede kapasitet, teknologiportefølje og internasjonale tilstedeværelse. Konsernets langsiktige utsikter er tett knyttet til fortsatt samarbeid med allierte myndigheter og industri, samt til å opprettholde sin rolle som en pålitelig leverandør av kritiske kapasiteter til NATO og allierte land på begge sider av Atlanteren.

NATO og allierte land er fortsatt konsernets nøkkemarkeder. I tråd med tidligere år kom 98 prosent (96 prosent) av Nammos inntekter i 2025 fra disse landene, og av dette representerte Norden 33 prosent (26 prosent) og USA 28 prosent (27 prosent) av årets omsetning.

Nammos strategi fortsetter å vektlegge vekst i konsernets kjernemarkeder, kontinuerlige interne forbedringer og investeringer for å øke kapasitet og opprettholde langsiktig teknologisk lederskap. Konsernets evne til å fortsette sin rolle som pålitelig partner er avgjørende for å opprettholde den ledende markedsposisjonen på lang sikt, og Nammos utsikter forblir gode.

Konsernets pågående investeringer i produksjonskapasitet, mennesker, prosesser og teknologi vil bidra til at Nammo kan fortsette å levere på sin visjon som er «Securing The Future».

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

Raufoss, 26. mars 2026



Dag Schjerven
STYRETS LEDER



Esa Rautalinko
STYRETS NESTLEDER



Nora Steiner-Forsberg
STYREMEDLEM



Jan Skogseth
STYREMEDLEM



Gyrid S. Ingerø
STYREMEDLEM



Päivi Lindqvist
STYREMEDLEM



Marianne Stensrud
STYREMEDLEM



Jani Sjöman
STYREMEDLEM

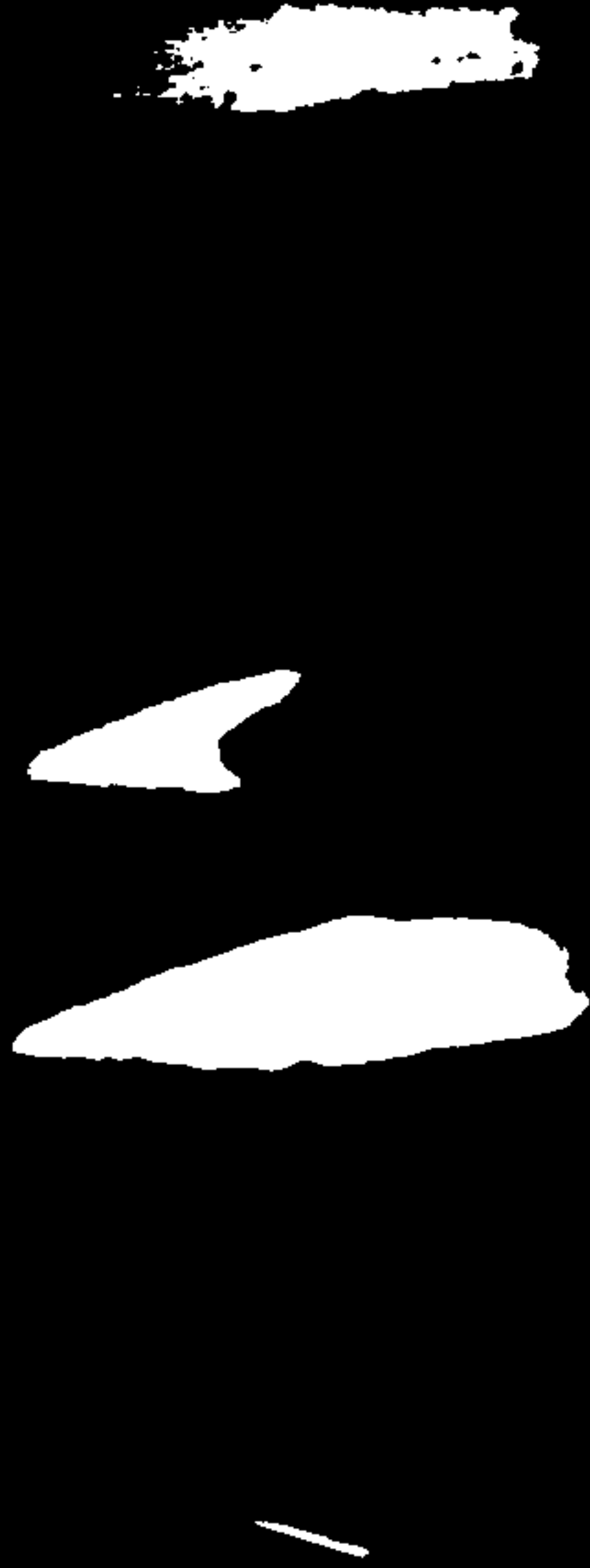


Morten Brandtzæg
KONSERNESJEF

/ Nammo konsern

Nammo

Resultatregnskap	12
Balanse	13
Kontantstrømpoppstilling	14
Regnskapsprinsipper	16
Noter til regnskapet	19



Resultatregnskap

(NOK 1 000)	Noter		2025	2024
Driftsinntekter	1, 2		14 407 871	10 873 374
Driftskostnader				
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid			1 756 849	978 648
Varekostnad			(7 097 468)	(4 992 086)
Lønnskostnad	3, 4		(3 888 293)	(3 087 633)
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6		(421 136)	(370 641)
Nedskrivning av anleggsmidler	5, 6		(1)	(435)
Annen driftskostnad			(2 927 330)	(2 089 145)
Sum driftskostnader			(12 577 379)	(9 561 292)
Driftsresultat			1 830 492	1 312 082
Finansinntekter og finanskostnader				
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	7		–	–
Renteinntekter			203 221	202 070
Annen finansinntekt	8		3 706	9 418
Rentekostnader			(239 419)	(252 463)
Annen finanskostnad	8		(57 838)	(41 627)
Netto finansinntekt (-kostnad)			(90 330)	(82 602)
Resultat før skattekostnad			1 740 162	1 229 480
Skattekostnad	9		(524 309)	(332 735)
Ordinært resultat			1 215 853	896 745
Minoritetsandel	13		(2 934)	–
Årsresultat			1 212 919	896 745

Balance

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.25	Pr. 31.12.24
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	70 181	87 544
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	5	333 299	226 324
Forskning og utvikling	5	230 242	175 384
Goodwill	5	21 872	44 062
Sum immaterielle eiendeler		655 594	533 314

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	70 181	87 544
Lisenser, varemerker og andre immaterielle eiendeler	5	333 299	226 324
Forskning og utvikling	5	230 242	175 384
Goodwill	5	21 872	44 062

Sum immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler			
Bygninger	6	1 214 136	863 759
Tomter	6	93 004	113 538
Maskiner og anlegg	6	1 512 520	1 330 596
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	6	206 701	159 407
Anlegg under utførelse	6	2 665 768	1 698 949
Sum varige driftsmidler		5 692 129	4 166 249

Finansielle anleggsmidler

Investering i andre aksjer og andeler	7	16 539	17 855
Pensjonsmidler	4	224 443	197 136
Andre fordringer	10	16 509	12 708
Sum finansielle anleggsmidler		257 491	227 699

Sum anleggsmidler

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.25	Pr. 31.12.24
EIENDELER			
Omløpsmidler			
Varer			
Beholdninger av råvarer		4 116 702	2 978 744
Beholdninger av varer i arbeid		3 296 102	2 696 477
Beholdninger av ferdigvarer		801 582	623 006
Sum varer		8 214 386	6 298 227

EIENDELER

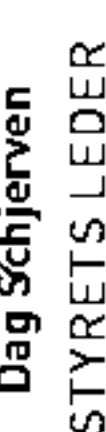
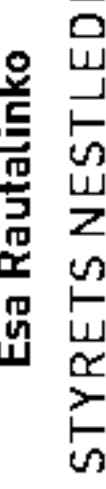
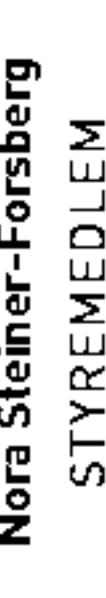
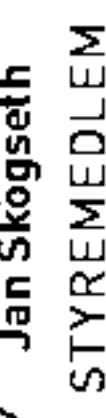
Omløpsmidler

Varer	
Beholdninger av råvarer	4 116 702
Beholdninger av varer i arbeid	3 296 102
Beholdninger av ferdigvarer	801 582
Sum varer	8 214 386

Fordringer

Kundefordringer	11	2 420 544	1 906 801
Andre fordringer	10	686 877	224 552
Forskudd til leverandører		1 734 115	1 146 147
Sum fordringer		4 841 536	3 277 500
Kontanter og bankinnskudd	12	5 105 040	1 960 379
Sum omløpsmidler		18 160 962	11 536 106
Sum eiendeler		24 766 176	16 463 368

Raufoss, 26. mars 2026

	Dag Schjervén	STYRETS LEDER
	Esa Rautalinko	STYRETS NESTLEDER
	Nora Stein	STYRETS NESTLEDER
	Jan Skogseth	STYRETS NESTLEDER
	Gyrid S. Ingersø	STYRETS LEDER
	Päivi Lindqvist	STYRETS NESTLEDER
	Marianne Stensrud	STYRETS NESTLEDER
	Jani Sjöman	STYRETS NESTLEDER

Morten Brandtzæg
Morten Brandtzæg
KONSERNJEF

(NOK 1 000)	Noter	Pr. 31.12.25	Pr. 31.12.24
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	13	100 000	100 000
Overkursfond	13	258 670	258 670
Annen egenkapital	13	6 107 341	4 408 831
Sum egenkapital		6 466 011	4 767 501
Minoritetsinteresser		26 747	-
Sum egenkapital og minoritetsinteresser		6 492 758	4 767 501

EGENKAPITAL OG GJELD

Eigenkapital

Aksjekapital	13	100 000	100 000
Overkursfond	13	258 670	258 670
Annen egenkapital	13	6 107 341	4 408 831
Sum egenkapital		6 466 011	4 767 501
Minoritetsinteresser		26 747	–

Sum egenkapital og minoritetsinteresser

Gjeld		
Avsetning for forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser	4	210 775
Utsatt skatt	9	126 032
Andre avsetninger for forpliktelser		1 628
Sum avsetning for forpliktelser		338 523
		306 321

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 778 166	2 374 433
Øvrig langsiktig gjeld		147 452	165 754
Sum annen langsiktig gjeld		1 925 618	2 540 187

Kortsiktig gjeld

Avsetning for garantier	15	236 091	193 503
Leverandørgjeld		1 544 242	1 076 047
Betalbar skatt	9	268 674	211 361
Skyldig offentlige avgifter		344 066	291 318
Utbytte		-	448 400
Forskudd fra kunder		11 418 754	5 938 228
Annen kortsiktig gjeld		2 197 450	690 502

Sum kortsiktig gjeld	16 009 277	8 849 359
Sum gjeld	18 273 418	11 695 867
Sum egenkapital og gjeld	24 766 176	16 463 368

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	2025		2024		(NOK 1 000)	2025		2024	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter									
Resultat før skattekostnad		1 740 162		1 229 480	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		984		775 430
Betalte skatter		[389 434]		[277 632]	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		[600 105]		[796 520]
Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler		65		1 646	Netto betalte renter		[36 198]		[50 393]
Ordinære avskrivninger		421 136		370 641	Innbetaling av mottatt utbytte		800		400
Nedskrivning varige driftsmidler		-		435	Utbetaling av utbytte		-		[152 300]
Netto rentekostnader		36 198		50 393	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)		[634 519]		[223 383]
Endring i varelager		[2 265 065]		[1 591 051]	Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)		3 144 661		301 524
Endring i kundefordringer		[530 486]		[409 372]	Kontanter og bankinnskudd 01.01.		1 960 379		1 658 855
Endring i leverandørgjeld		509 336		438 363	Kontanter og bankinnskudd 31.12.		5 105 040		1 960 379

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2025 utgjør NOK 2 400 millioner. Se note 14.

NAMMO KONSERN

Konsernregnskap

2025

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen

Noter til regnskap

NOTE 1 Driftsinntekter i konsernet

NOTE 2 Finansiell markedsrisiko

NOTE 3 Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar

NOTE 4 Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad

NOTE 5 Immaterielle eiendeler

NOTE 6 Varige driftsmidler

NOTE 7 Eierandeler i andre selskaper

NOTE 8 Finansposter

NOTE 9 Skatt

NOTE 10 Andre fordringer

NOTE 11 Kundefordringer og tap på fordringer

NOTE 12 Likvide reserver

NOTE 13 Egenkapital og aksjeeiere

NOTE 14 Rentebærende gjeld og garantier

NOTE 15 Garantiavsetninger

16

19

19

20

21

22

22

23

23

23

24

24

25

25

26

26

Regnskapsprinsipper Nammo Gruppen

Generelt

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

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

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

Konsolideringsprinsipper

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

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

Valuta

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

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

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

som oppstår på transaksjoner, eiendeler og forpliktelser i annen valuta enn enhetens funksjonelle valuta, er innregnet i resultatet, med unntak av gevinster og tap på transaksjoner utpekt og effektive som sikringsbokføring.

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

Virksomhetssammenslutninger

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

Goodwill som oppstår ved oppkjøp av datterselskaper representerer kostpris ved oppkjøpet utover konsernets andel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet. Ved førstegangsinnregning regnskapsføres goodwill til anskaffelseskost og avskrives så over den vurderte økonomiske levetiden.

Negativ goodwill som oppstår ved oppkjøp amortiseres lineært over 5 år.

Inntektsføringsprinsipper

Inntekter måles som virkelig verdi av mottatt vederlag, eller vederlag som skal mottas, og representerer beløpene som skal mottas for produktene solgt som en del av den ordinære virksomheten, netto etter rabatter og salgskostnader. Inntekter fra salg av produkter blir regnskapsført på det tidspunkt når alle følgende kriterier er oppfylt:

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

Mottatt utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes ellersom de opptjenes.

Offentlige tilskudd

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

Skatt

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

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

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

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

Immaterielle eiendeler

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

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

Immaterielle eiendeler amortiseres lineært over forventet økonomisk levetid. Balanseført forskning og utvikling amortiseres over fremtidige leveranser av aktuelle produkter/teknologi klassifisert som varekostnad i resultatoppstillingen.

Varige driftsmidler

Bygninger, maskiner, inventar o.l. vurderes til anskaffelseskost med reduksjon for avskrivninger og eventuelt nedskrivninger for verdifall.

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

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

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

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

Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap er investeringer i selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet kontrollerer mellom 20 prosent og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Andel av resultater, eiendeler og forpliktelser i de tilknyttede selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Felleskontrollerte virksomheter

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

Varebeholdninger

Varelager består av ferdigvarer, varer i arbeid og råvarer. Ferdige varer refererer til egenproduserte produkter og i noe grad varer kjøpt for videresalg. Varer i arbeid er delvis bearbeidede, uferdig

produkter. Råvarer inkluderer materialer kjøpt fra eksterne parter som metaller, kjemikalier, ammunisjonskrutt, eksplosiver, innkjøpte komponenter etc.

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris (FIFO) og netto salgsverdi.

Netto salgsverdi er estimert salgspris redusert for kostnader til ferdigstillelse og salg.

Kostpris for varebeholdninger inkluderer alle kjøpskostnader, konverteringskostnader og andre kostnader som påløper for å bringe varene til deres nåværende beliggenhet og tilstand. Dette inkluderer direkte materialer, direkte arbeidskraft og en forholdsmessige andel av indirekte produksjonskostnader, eller kostprisen for varen.

Verdifall anleggsmidler

Konsernet vurderer balanseført beløp for eiendeler og identifiserbare immaterielle eiendeler årlig eller oftere hvis hendelser og endringer i forutsetninger indikerer at balanseført beløp ikke er gjenvinnbart.

Indikatorer som vurderes som vesentlige av konsernet og som kan utløse testing for verdifall inkluderer:

- signifikant resultatsvikt i forhold til historisk eller forventede fremtidige resultater, eller
- signifikante endringer i konsernets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten, eller
- signifikante negative trender for bransjen eller økonomien

Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av virkelig verdi redusert med salgskostnader eller bruksverdi. Når det er klarlagt at balanseført beløp for eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbart basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger, blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er tilstede.

Utbytte som forpliktelse

En utbytteforpliktelse innregnes på bakgrunn av styrets forslag som skal godkjennes av Generalforsamlingen.

Ytelsesbasert pensjonsordninger

Konsernets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan basert på lovgivningen for de enkelte ordninger i de ulike land med ytelsesbaserte pensjonsordninger. Forpliktelsen er et estimat for fremtidige ytelser som ansatte har opptjent som følge av deres tjeneste i innværende og tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler og ikke opptjent pensjonskostnad fra tidligere perioder. Diskonteringsrenten er basert på risikofri rente (rente på 10 års statsobligasjon) og anbefalingen fra Norsk Regnskapssiftelse, pluss et risikotillegg. Beregningene utføres av kvalifiserte aktuarer.

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

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

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

Tapskontrakter

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

Garantier

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

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

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

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

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

Verdifall for finansielle eiendeler

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

Rentebærende lån

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

Finansielle instrumenter

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

Sikringsbokføring

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

Kontantstrømsikring

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

Sikring av nettoinvestering

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

Leieavtaler

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

Noter til regnskap

NOTE 1: Driftsinntekter

Nammo-konsernet omfatter selskaper i Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Sveits, Spania, USA, England, Irland, Polen, India, Belgia, Australia, Canada og Danmark.

Salg fordelt på virksomhet etter land

(NOK 1 000)	2025	2024
England	223 504	215 585
Finland	1 719 807	1 436 682
Tyskland	1 279 435	1 361 884
Irland	15 200	28 597
Norge	4 936 134	3 499 153
Spania	1 016 382	760 106
Sverige	2 002 199	1 623 219
USA	3 215 210	1 948 148
Sum	14 407 871	10 873 374

Salg fordelt etter kundens geografisk plassering

(NOK 1 000)	2025	2024
Norge, Sverige og Finland	4 576 036	2 797 818
Øvrige Europa	5 073 382	4 451 071
Nord Amerika	4 302 425	3 001 451
Asia	265 653	379 978
Andre land	190 375	243 055
Sum	14 407 871	10 873 374

NOTE 2: Finansiell markedsrisiko

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

Transaksjoner regnskapsføres til sikret kurs.

Kontantstrømsikringer pr. 31. desember 2025

(Beløp i valuta 1 000)

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	CAD	CHF	EUR	GBP	SEK	DKK	USD
FX Forward	Kjøp	2 555	82 179	260 259	3 320	236 030	25 138	100 196
	Salg (–)	–	–	(4 811)	(17 350)	(26 105)	–	–
FX SWAP	Kjøp	–	639	74 039	155	69 758	–	16 998
	Salg (–)	–	–	(33 000)	–	(46 063)	–	–

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

Transaksjonstype	Kjøp/salg (–)	År 2026	År 2027	År 2028	År 2029	År 2030
FX Forward	Kjøp	61.0 %	33.0 %	6.0 %	–	–
	Salg (–)	40.8 %	29.9 %	22.3 %	5.9 %	1.1 %
FX SWAP	Kjøp	98.1 %	1.9 %	–	–	–
	Salg (–)	82.6 %	12.9 %	4.5 %	–	–

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

I noen tilfeller skjer ikke underliggende transaksjon på forfalltidspunktet for opprinnelig kontantstrømsikring. I disse tilfellene

gjøres en FX SWAP med forfalltidspunkt tilsvarende nytt estimert tidspunkt for underliggende transaksjon. Resultateffekten av både FX Forward og FX SWAP sammenstilles med resultateffekten av underliggende transaksjon.

NOTE 3: Lønn og annen godtgjørelse til ansatte, ledelse og styret, samt revisors honorar

(NOK 1 000)	2025	2024
Lønn	2 928 154	2 325 330
Lønnsrelaterte skatter og avgifter	290 879	309 021
Pensjonskostnader	276 144	223 216
Andre ytelser	393 116	230 066
Sum	3 888 293	3 087 633
Gjennomsnittlig antall årsverk	3 862	3 280

Ytelser til styret, konsernsjef og andre ledende ansatte i Norge

(NOK)		Ekstra pensjons- element		Opptjent bonus 2025	Annen godtgjørelse	Pensjons-kostnad	Total	Andel av total lønn
2025	Funksjon	Lønn						Variable
Morten Brandtzæg	President & CEO	5 354 925	2 530 980	3 164 499	645 731	253 276	11 949 411	74 %
Kjell Kringsjå	President Nammo Inc.	4 819 140	260 298	695 203	51 654	253 997	6 080 292	89 %
Lars Furuseth	CFO	2 552 861	173 929	739 021	175 946	242 043	3 883 800	81 %
Stein Erik Nodeland	EVP AP	2 363 060	133 132	849 523	236 255	-	3 581 970	76 %
Vegard Sande	EVP LCS	3 038 622	244 542	1 198 610	476 565	189 590	5 147 928	77 %
Reijo Bragberg	EVP SMCA	2 479 556	-	853 106	378 292	1 049 212	4 760 166	82 %
Raimo Helasmäki	EVP CA	4 096 877	-	1 455 022	209 318	732 331	6 493 547	78 %
Tomas Ramse Andersen	SVP Business Development	2 428 756	104 903	701 356	273 952	271 380	3 780 348	81 %
Anne Haugen-Flermoe	SVP Legal & Regulatory Affairs	2 220 437	111 644	654 991	182 988	263 551	3 433 611	81 %
Sissel Solum	SVP Sustainability & Compliance	2 092 963	79 424	485 929	173 308	251 719	3 083 343	84 %
Fredrik Tangeraas	SVP Communications	2 238 338	89 853	626 971	291 233	287 603	3 533 999	82 %
Jostein Moe	SVP Operational Excellence fra 1. juni 2025	997 224	27 776	161 666	88 115	178 943	1 453 724	89 %

Styret		Styreleder	Styreleder
Dag Schjervén			573 200
Esa Rautalinko		Nestleder	528 567
Cathrine Bjaarslød		Styremedlem	152 834
Marianne Stensrud		Styremedlem	315 134
Petri Kontola		Styremedlem	101 833
Jan Steffen Skogseth		Styremedlem	335 167
Nora Steiner–Forsberg		Styremedlem	330 834
Marjut Porrika		Styremedlem	101 833
Päivi Lindqvist		Styremedlem	244 800
Jani Sjöman		Styremedlem	229 000
Gyrid Ingerø		Styremedlem	168 600
Ole Stastad		Vara styremedlem	40 000

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

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

Revisjonshonorar

Alle tall er eksklusiv MVA.

(NOK 1 000)	2025	2024
Honorar konsernrevisor	11 048	8 894
Andre attestasjonsjenester	262	182
Skatterådgivning	79	35
Øvrige tjenester	411	411
Sum	11 800	9 522

NOTE 4: Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Konsernselskaper som har opprettet pensjonsordninger som gir rett til bestemte fremtidige utbetalinger er inkludert i beregningen av pensjonsforpliktelsene (ytelsesplaner). Pensjonsforpliktelsen pr. 31. desember 2025 er NOK 210,8 millioner bestående av forpliktelser i Sverige, Tyskland og Finland. Pensjonsmidler i Norge var NOK 224,4 millioner pr. 31. desember 2025. Ytelsesplanene i Norge har 377 (308 (NARA) and 69 (NAAS)) (367) aktive medlemmer, mens Sverige har 109 (101) aktive medlemmer. I tillegg eksisterer det innskuddsplaner i øvrige selskaper i andre land.

Periodens totale pensjonskostnad for både ytelsesplaner og innskuddsplaner er inkludert i lønnskostnader i resultatregnskapet. De ulike pensjonsplaner er strukturert og basert på lokale lover og forskrifter i de respektive land. De benyttede forutsetninger for aktuarberegninger, er som følger:

Forutsetninger	Norway	Sweden
Diskonteringsrente	4.00 %	3.60 %
Avkastning	5.50 %	-
Lønnsvekst	4.00 %	2.20 %
Årlig økning i Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3.75 %	-
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2.70 %	-
Årlig økning i grunnbeløp (svensk; basbelopp)	-	2.20 %
Inflasjon	-	1.70 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2025	2024
Årets pensjonsopptjening	43 386	32 470
Årets amortisering estimatawik	17 985	17 743
Rentekostnad	[2 911]	[3 103]
Pensjonskostnad innskuddsbaserte ordninger	217 645	176 106
Oppgjør pensjonsplan	-	-
Netto pensjonskostnad	276 105	223 216

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2025	2024
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	901 761	847 641
- Virkelig verdi pensjonsmidler	[662 535]	[594 495]
Netto pensjonsforpliktelse	239 226	253 146
Ikke resultatførte poster:		
Estimatavvik	[252 894]	[250 361]
Netto pensjonsforpliktelse	(13 668)	2 785
Klassifisert som pensjonsmidler i balansen		
	224 443	197 136
Klassifisert som pensjonsforpliktelser i balansen		
	210 775	199 921

NOTE 5: Immaterielle eiendeler

(NOK 1 000)	Patenter, varemærker og andre immaterielle eiendeler	Forskning og utvikling		Sum
		Goodwill		
Anskaffelseskost pr 01.01.25	1 040 957	558 821	340 963	1 940 741
Tilganger	173 286	-	66 760	240 046
Avganger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	[87 577]	[62 964]	-	[150 541]
Anskaffelseskost pr 31.12.25	1 126 666	495 857	407 723	2 030 246
Akkumulert avskrivning pr 31.12.25	[776 507]	[473 985]	[112 477]	[1 362 969]
Akkumulert nedskrivning pr 31.12.25	[16 860]	-	[65 004]	[81 864]
Bokført verdi pr 31.12.25	333 299	21 872	230 242	585 413
Årets avskrivninger	51 786	17 742	11 901	81 429
Årets nedskrivninger	-	-	-	-

Økonomisk levetid (år)	1–10	5–10	1–10
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær
Goodwill avskrevet over mer enn fem år, begrunnes med at aktuelle goodwill har sin opprinnelse i et selskap som har produkter godt forankret hos kundene og har en sterk markedsposisjon, som begge deler anses å ha en vesentlig lenger økonomisk levetid enn fem år.			

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

NOTE 6: Varige driftsmidler

(NOK 1 000)	Bygninger	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, kontor-maskiner, osv	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost. 01.01.25	1 732 550	148 381	3 898 469	703 924	1 715 854	8 199 178
Tilganger	499 046	-	431 048	71 393	980 366	1 981 853
Avganger	[6 523]	[9 967]	[5 049]	[10 662]	-	[32 201]
Omregningsdifferanser	[71 711]	[10 318]	[80 924]	[9 490]	[15 368]	[187 811]
Anskaffelseskost. 31.12.25	2 153 362	128 096	4 243 544	755 165	2 680 852	9 961 019
Akkumulerte avskrivninger 31.12.25	[880 880]	[35 091]	[2 680 606]	[537 025]	-	[4 133 602]
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.25	[58 346]	-	[50 418]	[11 439]	[15 084]	[135 288]
Bokført verdi 31.12.25	1 214 136	93 004	1 512 520	206 701	2 665 768	5 692 129
Årets avskrivninger	78 696	1 928	222 762	48 222	-	351 608
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-

Årets leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler	194 294	3 827	46 804	9 010	-	253 935
Økonomisk levetid (år)	10–50	-	5–20	3–10	-	-
Avskrivningsplan	Linear	Linear	Linear	Linear	-	-

Tre finansielle leiekontrakter i Finland er inkludert i maskiner og anlegg med NOK 181,6 millioner. Leiekontraktene utløper i henholdsvis 2029, 2032 og 2045. Årlig leiekostnad er NOK 16,2 millioner.

NOTE 7: Eierandeler i andre selskaper

Andre aksjer og andeler

(NOK 1 000)	Bokført verdi NOK	Eierandel/ stemmeandel
Komm-In AS, Norge		
Raufoss Industripark Holding AS, Raufoss, Norge		
Nordic Additive Manufacturing AS		
Øvrige		
Sum	16 539	

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

NOTE 8: Finansposter

(NOK 1 000)	2025	2024
Agio		
Øvrige finansinntekter		
Sum andre finansinntekter		
Disagio	[48 188]	[29 339]
Øvrige finanskostnader	[9 650]	[12 288]
Sum andre finanskostnader	(57 838)	[41 627]

NOTE 9: Skatt

Utsatt skatt/utsatt skattefordel (–)

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

Midlertidige forskjeller

(NOK 1 000)	2025		2024	Endring
Immaterielle eiendeler		74 938	22 996	[51 942]
Anleggsmidler		171 733	36 049	[135 684]
Kundefordringer		[7 606]	[4 279]	3 327
Varelager		[1 151 725]	[990 902]	160 823
Pensjonsforpliktelser		218 491	187 494	[30 997]
Garantiavsetning		[240 760]	[178 295]	62 465
Andre langsiktige midlertidige forskjeller		988 296	1 035 737	47 441
Andre kortsiktige midlertidige forskjeller		[719 737]	[537 179]	182 558
Sum		(666 370)	[428 379]	237 991
Fremførbare underskudd		[471 712]	[748 925]	
Sum midlertidige forskjeller		(1 138 082)	[1 177 304]	
Brutto utsatt skatt/utsatt skattefordel (–)		[333 980]	[324 770]	
Utsatt skattefordel ikke regnskapsført i balansen		389 831	342 000	
Netto utsatt skatt/utsatt skattefordel (–)		55 851	17 230	
Klassifisert som utsatt skattefordel		70 181	87 544	
Utsatt skatt i balansen		126 032	104 772	

Betalbar skatt

(NOK 1 000)	2025
Ordinært resultat før skatt	1 740 162
Endring i midlertidige forskjeller	237 991
Omregningsdifferanser midlertidige forskjeller	[18 181]
Permanente forskjeller	94 931
Bruk av fremførbare underskudd	[161 607]
Inntekt som grunnlag for betalbar skatt	1 893 296
Betalbar skatt	477 327

Skattekostnad i resultatregnskapet

(NOK 1 000)	2025
Betalbar skatt på årets resultat	477 327
Korreksjon tidligere år	[11 211]
Betalbar skatt i årets skattekostnad	466 116

Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	27 555
Andre poster	30 638
Skattekostnad i resultatregnskapet	524 309

Betalbar skatt i balansen

(NOK 1 000)	2025
Betalbar skatt	479 291
Forskuddsbetalt skatt	[225 314]
Andre poster	14 697
Betalbar skatt i balansen	268 674

NOTE 10: Andre fordringer

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

Finansielle anleggsmidler

(NOK 1 000)	2025	2024
Andre fordringer	16 509	12 708
Totalt andre langsiktige fordringer	16 509	12 708

Omløpsmidler

(NOK 1 000)	2025	2024
Tilgode merverdiavgift	74 654	35 045
Opptjent inntekt	417 698	80 440
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	194 525	109 067
Totalt andre kortsiktige fordringer	686 877	224 552

NOTE 11: Kundefordringer og tap på fordringer

(NOK 1 000)	2025	2024
Fordringenes pålydende	2 427 489	1 910 457
Avsatt til dekning av tap på krav	[6 945]	[3 656]
Fordringenes bokførte verdi	2 420 544	1 906 801

Ingen fordringer forfaller senere enn fem år fra 31. desember 2025.

NOTE 12: Likvide reserver

(NOK 1 000)		2025	2024
Totalt tilgjengelige likvide reserver per 31. desember		7 505 040	3 860 379

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

Finland	Nammo Lapua Oy og Nammo Vihtavuori Oy.
Tyskland	Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Germany Defence GmbH og Nammo Germany GmbH.
Norge	Nammo AS, Nammo Raufoss AS og Nammo NAD AS.
Sverige	Nammo Sweden AB og Hansson Pyrotech AB.
USA	Nammo Inc., Nammo Defense Systems Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC., Nammo Pocal Inc., Nammo Technologies Inc., Capstone Precision Group LLC, Nammo Energetics Inc. og Nammo Perry Inc.
Spania	Nammo Palencia S.L.
Irland	Nammo Ireland Ltd.
Sveits	Nammo MTH SA.
UK	Nammo (U.K.) Ltd.
DK	Nammo Denmark A/S

Alle deltakere i konsernkontosystemet er solidarisk ansvarlige.

NOTE 13: Egenkapital og aksjeeiere

(NOK 1 000)									
Egenkapital 01.01.25	100 000	258 670	4 408 831	1 212 919	–	–	–	–	4 767 501
Årsresultat	–	–	–	1 212 919	–	–	–	–	1 212 919
Utbytte på fjorårets overskudd foreslått av styret, men ikke godkjent av generalforsamlingen	–	–	–	448 400	–	–	–	–	448 400
Minoritetsandel	–	–	–	–	–	–	26 747	–	26 747
Andre poster	–	–	–	(115 244)	–	–	–	–	(115 244)
Omregningsdifferanser	–	–	–	152 435	–	–	–	–	152 435
Egenkapital 31.12.25	100 000	258 670	6 107 341	26 747	–	–	–	–	6 492 758

Nammo AS' aksjeeiere er vist note 11 til Nammo AS sitt selskapsregnskap.

NOTE 14: Rentebærende gjeld, tilgjengelig kreditt og garantistillelser

NOTE 15: Avsetning for garantier

(NOK 1 000)	2025	2024	(NOK 1 000)	2024	2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 778 166	2 374 433	Avsetning garantier 01.01	193 503	158 018
			Omregningsdifferanser	5 142	4 251
			Årets endring i avsetning	37 446	31 233
			Avsetning garantier 31.12	236 091	193 503

Nammo AS langsiktige lån fra kredittinstitusjoner pr. 31. desember 2025 består av:

(NOK 1 000)	Forfall	Låneramme	Utnyttet	Tilgjengelig
Obligasjonslån, NOK 600 millioner	13. oktober 2028	600 000	600 000	-
Obligasjonslån, NOK 650 millioner	3. juli 2030	650 000	650 000	-
Obligasjonslån, NOK 425 millioner	27. november 2034	425 000	425 000	-
Rullerende kredittfasilitet, NOK 2 000 millioner	22. desember 2027*	2 000 000	-	2 000 000

* Mulighet for ett års forlengelse.

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2025 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasiliteter	2 000 000
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	400 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	2 400 000

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

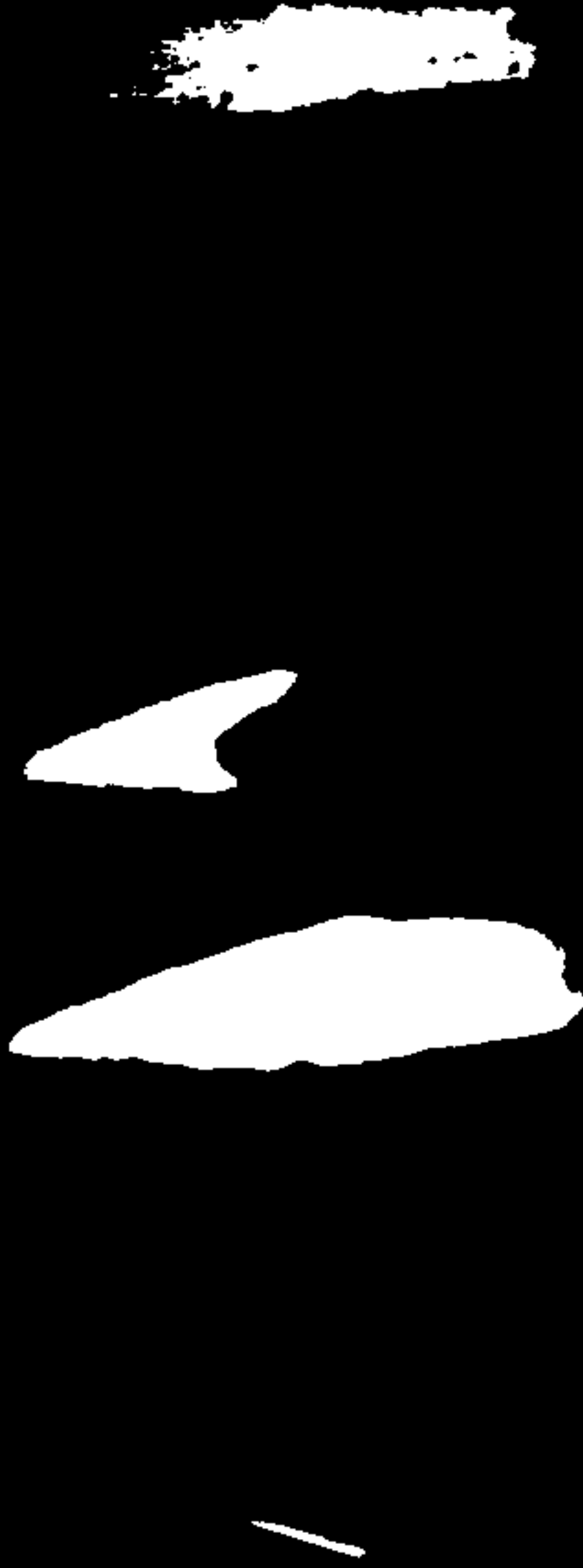
- Netto gjeld i forhold til EBITDA på maksimum 3,0

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2025.

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

(NOK 1 000)	2025
Garantier utstedt av banker og forsikringsselskaper	4 871 421
Garantier utstedt av Nammo AS	12 402 336
Garantier ikke ført i balansen per 31. desember 2025	17 273 757

Resultatregnskap	28
Balanse	29
Kontantstrømpoppstilling	30
Regnskapsprinsipper	32
Noter til regnskapet	34



Resultatregnskap

(NOK 1 000)	Noter		2025	2024
Driftsinntekter	1		237 563	211 833
Driftskostnader				
Lønnskostnad	2, 3	[120 635]		[103 158]
Avskrivninger	4	[6 268]		[6 242]
Andre driftskostnader	2, 4, 5, 6	[205 412]		[180 912]
Sum driftskostnader		[332 315]		[290 312]
Driftsresultat		[94 752]		[78 479]
Finansinntekter og finanskostnader				
Mottatt konsernbidrag		400 000		250 000
Renteinntekter	5	167 552		202 703
Annen finansinntekt	5	166 072		407 368
Rentekostnader	5	[108 547]		[117 103]
Annen finanskostnad	5, 6	[276 111]		[86 059]
Netto finansinntekt (-kostnad)		348 966		656 909
Resultat før skattekostnad		254 214		578 430
Skattekostnad	7	[43 673]		[74 302]
Årsresultat		210 541		504 128
Styrets forslag til disponering av årsresultatet:				
Utbytte		-		448 400
Annen egenkapital		210 541		55 728
Sum		210 541		504 128

Balance

(NOK 1 000)					(NOK 1 000)
EIENDELER					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
Lisenser og andre immaterielle eiendeler	4	12 256			17 930
Sum immaterielle eiendeler		12 256			17 930
Varige driftsmidler					
Bygninger	4	6 298			6 893
Maskiner og utstyr	4	-			-
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l	4	-			-
Anlegg under utførelse	4	4 437			-
Sum varige driftsmidler		10 735			6 893
Finansielle anleggsmidler					
Investering i datterselskaper	8	740 129			588 267
Investering i andre aksjer og andeler		10 880			10 880
Lån til konsernselskap		1 104 988			1 244 364
Pensjonsmidler	3	22 655			15 661
Andre fordringer		4 444			1 888
Sum finansielle anleggsmidler		1 883 096			1 861 060
Sum anleggsmidler		1 906 087			1 885 883

(NOK 1 000)					(NOK 1 000)
EIENDELER					
Omløpsmidler					
Fordringer					
Kundefordringer			655		-
Fordringer på konsernselskap	9	250 007			431 324
Fordring vedrørende konsernbidrag		400 000			250 000
Forskudd til leverandører		40 915			8 636
Andre fordringer		2 969			3 911
Sum fordringer		694 546			693 871
Kontanter og bankinnskudd	9, 10	2 358 793			1 386 152
Sum omløpsmidler		3 053 339			2 080 023
Sum eiendeler		4 959 426			3 965 906

Raufoss, 26. mars 2026

 Dag Schjerven STYRETS LEDER	 Esa Rautalinko STYRETS NESTLEDER	 Nora Steiner-Forsberg STYREMEDLEM	 Jan Skogseth STYREMEDLEM
 Gyrid S. Ingerø STYREMEDLEM	 Pålvi Lindqvist STYREMEDLEM	 Marianne Stensrud STYREMEDLEM	 Jani Sjöman STYREMEDLEM


Morten Brandt zæg
KONSERNSJEF

(NOK 1 000)					(NOK 1 000)
EGENKAPITAL OG GJELD					
Egenkapital					
Aksjekapital			11, 12	100 000	100 000
Overkursfond			12	258 670	258 670
Sum innskutt egenkapital		358 670			358 670
Annen egenkapital			12	1 217 407	558 467
Sum opptjent egenkapital		1 217 407			558 467
Sum egenkapital		1 576 077			917 137
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
Utsatt skatt			7	45 165	74 869
Sum avsetning for forpliktelser		45 165			74 869
Annen langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner			13	1 773 737	2 370 906
Sum annen langsiktig gjeld		1 773 737			2 370 906
Kortsiktig gjeld					
Leverandørgjeld				26 205	12 858
Gjeld til konsernselskap			9	1 397 888	7 612
Betalbar skatt			7	73 377	69 254
Skyldig offentlige avgifter				11 780	8 915
Utbytte			12	-	448 400
Annen kortsiktig gjeld				55 197	55 954
Sum kortsiktig gjeld		1 564 447			602 993
Sum gjeld		3 383 349			3 048 768
Sum egenkapital og gjeld		4 959 426			3 965 906

Kontantstrømoppstilling

(NOK 1 000)	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	254 214	578 430
Betalte skatter	[69 255]	[34 296]
Ordinære avskrivninger	6 268	6 242
Endring i kundefordringer	[93 402]	[32 766]
Endring i leverandørgjeld	39 992	[15 458]
Forskjell mellom pensjonskostnad og pensjonsbetalinger	[6 993]	[3 992]
Endring i lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper	139 376	[129 834]
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 043 572	[1 657 592]
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (a)	1 313 771	[1 289 266]
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	[151 862]	–
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	[4 437]	[1 020]
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (b)	[156 299]	[1 020]
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld	–	775 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	[600 000]	[793 310]
Mottatt utbytte	165 170	277 593
Mottatt konsernbidrag	250 000	250 000
Utbetaling av utbytte	–	[152 300]
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (c)	[184 830]	356 983
Netto endring i kontanter og bankinnskudd (a+b+c)	972 642	[933 303]
Kontanter og bankinnskudd 01.01.	1 386 152	2 319 455
Kontanter og bankinnskudd 31.12.	2 358 794	1 386 152

Ubenyttede trekkrettigheter utgjør NOK 2 400 millioner. Se note 13.

NAMMO AS

Selskapsregnskap 2025

Innhold noter

Regnskapsprinsipper Nammo AS

Noter til selskapsregnskapet

NOTE 1	Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter	34
NOTE 2	Lønn og sosiale kostnader	34
NOTE 3	Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad	34
NOTE 4	Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	35
NOTE 5	Finansposter	35
NOTE 6	Nedskrivning investering i datterselskap	35
NOTE 7	Skatt	36
NOTE 8	Aksjer i datterselskaper	37
NOTE 9	Kontanter og bankinnskudd	37
NOTE 10	Konsernkontosystem	37
NOTE 11	Aksjekapital	38
NOTE 12	Egenkapital	38
NOTE 13	Rentebærende gjeld og garantier	38

Regnskapsprinsipper Nammo AS

Generelt

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

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

Nammo AS finansierer flere av datterselskapene i Nammo gruppen.

Valuta

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

Inntektsføringsprinsipper

Inntekter er hovedsakelig salg av konserntjenester til andre selskaper i konsernet. Salg av tjenester inntektsføres når tjenesten leveres.

Mottatt utbytte

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

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes når de opptjenes.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres i regnskapet når Nammo AS har rimelig trygghet for at man vil motta tilskuddet og oppfylle aktuelle vilkår.

Offentlige tilskudd som kompenserer for kostnader, blir innregnet i resultatregnskapet samtidig som kostnadene pådras. Offentlig tilskudd som kompenserer for investering i en eiendel reduserer den totale investering og dermed også de fremtidige avskrivninger av eiendelen.

Skatt

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og utsatt skatt.

Betalbar skatt er basert på skattemessig resultat for året.

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

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

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler omfatter balanseførte software lisenser og software utviklingskostnader målt til historisk kost, redusert for akkumulert amortisering. Immaterielle eiendeler amortiseres lineært over forventet økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

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

Kostnader forbundet med ordinært vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres når utgiftene påløper.

Utgifter ved større oppgraderinger og utskiftninger som betraktes som en investering, balanseføres og avskrives.

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

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

Datterselskaper

Datterselskaper regnskapsføres til anskaffelseskost.

Nedskrivning av anleggsmidler

Nammo AS vurderer balanseført beløp for eiendeler og identifiserbare immaterielle eiendeler årlig eller oftere hvis hendelser og endringer i forutsetninger indikerer at

balanseført beløp ikke er gjenvinnbart. Indikatorer som vurderes som vesentlige og som kan utløse testing for verdifall inkluderer:

- signifikant resultatsvikt i forhold til historisk eller forventede fremtidige resultater, eller
- signifikante endringer i selskapets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten, eller
- signifikante negative trender for bransjen eller økonomien

Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av virkelig verdi redusert med salgskostnader eller bruksverdi. Når det er klarlagt at balanseført beløp for eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbart basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger blir verdifall beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivning foretas i den grad balanseført beløp for en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tidligere foretatte nedskrivninger reverseres dersom forutsetningene for verdifall ikke lenger er til stede.

Avsatt utbytte

En utbytteforpliktelse innregnes på bakgrunn av styrets forslag som skal godkjennes av Generalforsamlingen.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Selskapets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan. Forpliktelsen er et estimat for fremtidige ytelser som ansatte har opptjent som følge av deres tjeneste i innværende og tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler og ikke opptjent pensjonskosnad fra tidligere perioder. Diskonteringsrenten er basert på risikofri rente (rente på 10 års statsobligasjon) og anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse, pluss et risikotillegg. Beregningene utføres av kvalifiserte aktuarer.

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

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

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

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

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

Verdifall for finansielle eiendeler

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

Rentebærende lån

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til historisk kost inklusiv transaksjonskostnader.

Finansielle instrumenter

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

Noter til selskapsregnskapet

NOTE 1: Transaksjoner med nærstående og driftsinntekter

Salgs- og kjøpsransaksjoner med konsernselskaper er gjennomført med bakgrunn i normale forretningsmessige vilkår og armlengdeprinsippet. Avtaler med nærstående er inngått skriftlig.

Driftsinntekter

(NOK 1 000)	2025	2024
Levering av hovedkontortjenester til konsernselskaper	218 772	211 397
Øvrig	18 791	436
Sum	237 563	211 833

NOTE 2: Lønn og sosiale kostnader

(NOK 1 000)	2025	2024
Lønn	87 377	78 881
Arbeidsgiveravgift	13 808	13 598
Pensjonskostnader	11 572	8 971
Andre ytelser	7 878	1 708
Sum	120 635	103 158

Gjennomsnittlig antall årsverk

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

Honorar revisor

(NOK 1 000)	Alle tall er eksklusiv MVA	2025	2024
Lovpålagt revisjon		2 070	1 485
Skatterådgivning		-	-
Andre tjenester		-	-
Sum		2 070	1 485

NOTE 3: Pensjonsforpliktelse/pensjonskostnad

Prinsippene for beregning av pensjonsforpliktelse er i samsvar med regnskapsstandard fra Norsk Regnskapsstiftelse. Nammo AS har etablert en kollektiv pensjonsordning etter skatteloven og lov om foretakspensjon for alle ansatte. Ordningen omfatter 53 (37) aktive medlemmer. Selskapet er medlem av LO/NHO sin AFP-ordning. Den gamle ordningen er avsluttet og forpliktelse tatt ut av regnskapet. Forpliktelse i ny AFP-ordning er per avleggelsen av regnskapet ikke mulig å estimere pålitelig og er dermed ikke regnskapsført som en forpliktelse i selskapeis balanse.

Periodens netto pensjonskostnad er basert på aktuarberegning av årets pensjonsopptjening og inngår i posten lønnskostnader i resultatregnskapet.

Aktuarberegning ble foretatt i desember 2025 med følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	4.00 %
Avkastning på pensjonsmidler	5.50 %
Årlig lønnsvekst	4.00 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2.70 %
Årlig økning i G	3.75 %

Pensjonskostnader

(NOK 1 000)	2025	2024
Årets pensjonsopptjening	13 162	10 651
Amortisering av aktuarielle tap	1 326	1 113
Rentekostnad	[226]	[203]
Pensjonskostnad relatert til innskuddsplaner	-	12
Forventet avkastning på pensjonsmidler	[2 690]	[2 602]
Netto pensjonskostnad	11 572	8 971

Pensjonsforpliktelse

(NOK 1 000)	2025	2024
Brutto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	94 628	79 766
– Pensjonsmidler	[81 700]	[67 920]
Netto pensjonsforpliktelse	12 928	11 846
Ikke resultatførte poster:		
Ikke resultatførte aktuarielle tap (gevinster)	[35 583]	[27 507]
Balanseført pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler (–)	[22 655]	[15 661]

NOTE 4: Varige driftsmidler

(NOK 1 000)	Lisenser og andre immaterielle eiendeler	Bygninger	Maskiner, biler, osv.	Driftsløsøre, inventar, kontor- maskiner, osv.	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 01.01.25	27 682	9 230	694	11 051	-	48 657
Tilgangar	-	-	-	-	4 437	4 437
Anskaffelseskost 31.12.25	27 682	9 230	694	11 051	4 437	53 094
Akkumulerte avskrivninger 31.12.25	(15 426)	(2 932)	(694)	(11 051)	-	(30 103)
Bokført verdi 31.12.25	12 256	6 298	-	-	4 437	22 991
Årets ordinære avskrivninger	(5 674)	(594)	-	-	-	(6 268)

Årlig leiekostnad av ikke balanseførte anleggsmidler	-	[1 891]	[59]	-	[1 950]
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3–5 år	3–10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

NOTE 6: Nedskrivning investering i datterselskap

Pr. 31. desember 2025 hadde Nammo AS en fordring på kassekreditt (konsernkonto) mot vårt datterselskapene Nammo Defence Germany GmbH og Nammo MAC LLC på totalt NOK 274,1 millioner. Ved årsslutt gjennomførte vi en nedskrivningsvurdering og konkluderte med full nedskrivning for nevnte eiendel (NOK 165,6 millioner av dette var avskrevet per 31. desember 2024). Videre er NOK 99,5 millioner av den totale fordringen på NOK 135,5 millioner mot Nammo Mac LLC nedskrevet per 31. desember 2025. Nedskrivningene er klassifisert som andre finanskostnader i resultatregnskapet. Nedskrivningene gjelder fordring for avgitt kassekreditt, og nedskrivningen er derfor klassifisert som annen finanskostnad i resultatregnskapet.

Ved utgangen av 2024 konkluderte verdifallsvurderingen av investeringen i Nammo Ireland Ltd med at aksjene ikke hadde noe gjenvinnbar verdi. Bokført verdi på NOK 21,2 millioner ble derfor fullt ut nedskrevet i årsregnskapet for 2024.

NOTE 5: Finansposter

(NOK 1 000)	2025	2024
Renteinntekter fra konsernselskap	74 304	87 597
Andre renteinntekter	93 248	115 106
Sum renteinntekter	167 552	202 703
Agio	902	129 775
Utbytte fra datterselskap	164 370	277 193
Annen finansinntekt	800	400
Sum annen finansinntekt	166 072	407 368
Andre rentekostnader	[108 547]	[117 103]
Sum rentekostnader	(108 547)	(117 103)
Disagio	[164 090]	[44 458]
Nedskrivning Nammo Defence Germany GmbH, se note 6	[9 001]	[14 428]
Nedskrivning Nammo MAC LLC, see note 6	[99 521]	-
Andre finanskostnader	[3 499]	[27 173]
Sum annen finanskostnad	(276 111)	[86 059]

NOTE 7: Skatt

7.1. Årets skattekostnad

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

(NOK 1 000)	2025	2024
Resultat før skattekostnad	254 214	578 430
Permanente forskjeller	109 460	36 937
Endring i midlertidige forskjeller	135 017	[22 983]
Ikke skattbar inntekt	[165 158]	[277 593]
Grunnlag betalbar skatt	333 533	314 791

Spesifikasjon av skattekostnaden i resultatregnskapet:

(NOK 1 000)	2025	2024
Betalbar skatt på årets resultat	73 377	69 254
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	[29 704]	4 822
Justering forrige periode	-	226
Årets skattekostnad	43 673	74 302

Effektiv skattesats:

(NOK 1 000)	2025
Resultat før skatt	254 214
22 % av resultat før skatt	55 927
22 % av permanente forskjeller	[12 254]
Beregnet skattekostnad	43 673
Effektiv skattesats	17.2 %

7.2. Beregning av utsatt skatt/skattefordel

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

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/skattefordel	2025	2024
(NOK 1 000)		
Anleggsmidler	[1 065]	[1 263]
Andre fordringer	183 706	325 915
Pensjonsforpliktelse/-midler	22 655	15 661
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel (–)	205 296	340 313
Utsatt skatt/skattefordel (–)	45 165	74 869

NOTE 8: Aksjer i datterselskaper

Selskapets navn	Selskapenes aksjekapital	Antall aksjer/andeler eiet	Pålydende total	Bokført verdi*	Nammo's eier- og stemme-andel
Nammo Raufoss AS, Raufoss	NOK 150 000 000	150 000	1 000	175 000	100 %
Nammo Sweden AB, Karlsborg	SEK 10 000 000	100 000	100	59 961	100 %
Nammo Lapua Oy, Lapua	EUR 4 793 000	285 000	-	105 006	100 %
Nammo Defence Germany GmbH, Storkow	EUR 26 000	1	26 000	-	100 %
Nammo Incorporated, Virginia	USD 38 380 000	-	-	239 981	100 %
Nammo NAD AS, Løkken Verk	NOK 4 782 000	47 820	100	8 136	100 %
Nammo Polska SP. Z. O. O, Warsaw	PLN 50 000	1 000	50	108	100 %
Nammo India Ltd, New Delhi	INR 100 000	10 000	10	13	100 %
Nammo UK Holding Ltd., Westcott	-	-	-	-	100 %
Nammo Ireland Ltd., Dublin	EUR 476 250	375 000	1,27	-	100 %
Nammo Technologies Inc., Virginia	-	-	-	-	100 %
Nammo Danmark ApS, Ballerup	DKK 40 000	40 000	1	62	100 %
Nammo Denmark A/S, Billing	DKK 100 000 000	85	1 000 000	151 745	85 %
Nammo Belgium, BV/SRL	EUR 10 000	10 000	1	117	100 %
Total				740 129	

* Bokført verdi er vist i NOK 1000.

NOTE 9: Kontanter og bankinnskudd

Bankinnskudd er økt med NOK 1 089,6 millioner, lik datterselskapenes trekk på konsernkontosystemet. NOK 1 363,6 er klassifisert som gjeld til konsernselskaper. Se også note 6 og 10.

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd.

NOTE 10: Konsernkontosystem

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

Finland	Nammo Lapua Oy and Nammo Vihtavuori Oy
Tyskland	Nammo Schönebeck GmbH, Nammo Defence Germany GmbH and Nammo Germany GmbH.
Norge	Nammo AS, Nammo Raufoss AS and Nammo NAD AS
Sverige	Nammo Sweden AB and Hansson Pyrotech AB.
USA	Nammo Inc., Nammo Defense Systems Inc., Nammo Composite Solutions LLC., Nammo Tactical Ammunition LLC., Nammo Pocal Inc., Nammo Technologies Inc., Capstone Precision Group LLC., Nammo Energetics Inc. and Nammo Perry Inc.
Spania	Nammo Palencia S.L.
Sveits	Nammo MTH SA
Irland	Nammo Ireland Ltd.
UK	Nammo (U.K.) Ltd.
Danmark	Nammo Denmark A/S

Datterselskapenes saldo i konsernkontosystemet inngår i fordringer fra konsernselskap.

Dette utgjør NOK 1 363,6 millioner, jfr. Note 9.

NOTE 11: Aksjekapital

Pr. 31. desember 2025 utgjør Nammo AS' aksjekapital NOK 100 millioner fordelt på 1 000 000 aksjer à NOK 100,-.

Nammo AS aksjonærer 31. desember 2025

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

NOTE 12: Equity

(NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.25	100 000	258 670	558 467	917 137
Årsresultat	-	-	210 541	210 541
Utbytte på fjorårets overskudd foreslått av styret, men ikke godkjent av generalforsamlingen	-	-	448 400	448 400
Annet	-	-	(1)	(1)
Egenkapital pr. 31.12.25	100 000	258 670	1 217 407	1 576 077

NOTE 13: Rentebærende gjeld og garantier

(NOK 1 000)	2025	2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 773 737	2 370 906

Nammo AS lån fra kredittinstitusjon pr. 31. desember 2025 består av:

(NOK 1 000)	Final maturity date	Facility total	Utilized	Available
Obligasjonslån, NOK 600 millioner	13. oktober 2028	600 000	600 000	-
Obligasjonslån, NOK 650 millioner	3. juli 2030	650 000	650 000	-
Obligasjonslån, NOK 425 millioner	27. november 2034	425 000	425 000	-
Rullerende kredittfasilitet, NOK 2 000 millioner	22. desember 2027*	2 000 000	-	2 000 000
* Mulighet for ett års forlengelse.				

Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31. desember 2025 utgjør:

(NOK 1 000)	Tilgjengelig kreditt
Tilgjengelig kreditt langsiktig lånefasilitet	2 000 000
Andre tilgjengelige trekkrettigheter	400 000
Sum ubenyttede trekkrettigheter	2 400 000

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

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

Det er ingen brudd relatert til angitte finansielle krav pr. 31. desember 2025.

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

(NOK 1 000)	2025
Garantier utstedt av banker og forsikringsselskaper	57 969
Garantier utstedt av Nammo AS	12 402 336
Garantier ikke ført i balansen per 31. desember 2025	12 460 305

/ Revisors
beretning

Namme



Revisors beretning

EY

Shape the future
with confidence

Statautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Storhovet 7, 0155 Oslo
Postboks 1136 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret, NO-976 388 387 MVA
Tlf. +47 24 00 24 00

4www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorförening

Til generalforsamlingen i Nammo AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nammo AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

A member firm of EY's global network

Permo Dokumentnr: ZHYFG-5838C-W/P55-CF86V/A50+9103

EY

Shape the future
with confidence

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, unnløst fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatenes og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - Nammo AS 2025

A member firm of EY's global network

Revisors beretning



Shape the future
with confidence

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

Oslo, 26. mars 2026
ERNST & YOUNG AS
Revisjonsberetningen er signert elektronisk
Anders Gøbel
statsautorisert revisor



Signaturen i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Pennéo"-, sikker digital signatur. De signerte når porter sin identitet er registrert, og er listet ned for

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

Anders Gøbel
Statsautorisert revisor
På vegne av Ernst & Young AS
Serienummer: bankid.no.no_bankid/9578-5992-4-1443395
IP: 147.161.xxx.xxx
2026-03-26 15:25:26 UTC
== bankID



QES



Pennéo Dokumentnøkkel: ZHYFQ-5838C-W//P5-5-CF86V-V//ABO4-9/103

Pennéo Dokumentnøkkel: ZHYFQ-5838C-W//P5-5-CF86V-V//ABO4-9/103

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

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Pennéos kvalifiserte tilsitsjenester, se <https://eu1.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Pennéo AS**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signatur er vedlagt dokumentet.

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



Nammo

Nammo AS
P.O. Box 142
NO-2831 Raufoss
Norway

www.nammo.com