



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 934 505 557  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: INEOS TYSSDAL AS  
Forretningsadresse: Naustbakken 1  
5770 TYSSDAL

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Turid Hildal  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 04.05.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 10.07.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1,2	2 377 631 593	1 877 546 686
Annen driftsinntekt	1,2	3 703 053	91 285 935
<b>Sum inntekter</b>		<b>2 381 334 646</b>	<b>1 968 832 621</b>
<b>Kostnader</b>			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer	1	-110 442 117	45 081 079
Varekostnad	1	1 644 283 287	1 098 992 659
Lønnskostnad	1,3,10	230 500 735	216 233 164
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1,4	65 383 437	59 542 725
Annen driftskostnad	1,3,4	262 801 999	300 761 052
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 092 527 341</b>	<b>1 720 610 679</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>288 807 305</b>	<b>248 221 942</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på andre investeringer	1	436 000	327 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1	1 847 928	4 603
Annen finansinntekt	1	8 986 372	2 425 890
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>11 270 300</b>	<b>2 757 493</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern	1	1 184 647	1 436 418
Annen finanskostnad	1,15	55 230 821	22 778 052
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>56 415 468</b>	<b>24 214 470</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-45 145 168</b>	<b>-21 456 977</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>243 662 137</b>	<b>226 764 965</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	1,12	53 590 289	49 781 236
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ordinært utbytte	9	100 000 000	360 403 846
Overføringer til/fra annen egenkapital	9	90 071 848	-183 420 117
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	1,5	243 122 658	168 004 353
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>243 122 658</b>	<b>168 004 353</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	1,4	119 066 966	118 510 225
Maskiner og anlegg	1,4	499 336 526	392 767 457
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	1,4	23 496 353	20 792 964
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>641 899 845</b>	<b>532 070 646</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	1	1 357 770	1 357 770
Investeringer i aksjer og andeler	1	549 555	550 555
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 907 325</b>	<b>1 908 325</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>886 929 828</b>	<b>701 983 324</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	1,6,13	445 937 617	222 968 820
<b>Sum varer</b>		<b>445 937 617</b>	<b>222 968 820</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	1,11,1 3,15	351 058 879	84 816 166
Andre fordringer	1,7,11	284 542 297	539 370 806
<b>Sum fordringer</b>		<b>635 601 176</b>	<b>624 186 972</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	1,14	37 744 107	274 207 532
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>37 744 107</b>	<b>274 207 532</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 119 282 900</b>	<b>1 121 363 324</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 006 212 728</b>	<b>1 823 346 648</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	8,9	300 000 000	300 000 000
Overkurs	9	136 000 000	136 000 000
Annen innskutt egenkapital	9	31 184 593	31 184 593
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>467 184 593</b>	<b>467 184 593</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	518 990 393	428 918 544
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>518 990 393</b>	<b>428 918 544</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>986 174 986</b>	<b>896 103 137</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	1,12	40 546 729	24 361 429
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>40 546 729</b>	<b>24 361 429</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelse	1,10	345 237	1 500 155
Øvrig langsiktig gjeld	1,10	241 516	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>586 753</b>	<b>1 500 155</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>41 133 482</b>	<b>25 861 584</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	1,13,1 5	351 416 293	0
Leverandørgjeld	1,11	207 201 080	249 314 157
Betalbar skatt	1,12	37 407 502	44 777 806
Skyldige offentlige avgifter	1	15 717 042	18 217 563
Utbytte	1,9	100 000 000	360 403 846
Annen kortsiktig gjeld	1,5	267 162 343	228 668 556



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>978 904 260</b>	<b>901 381 928</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 020 037 742</b>	<b>927 243 512</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 006 212 728</b>	<b>1 823 346 649</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	14	15 000 000	10 000 000
Pantstillelser	13	796 996 496	307 784 986



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037



Eramet Titanium & Iron AS

Org nr. 934 505 557

-

Årsregnskap 2022

Annual financial statements 2022



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Styrets beretning år 2022

### Generelt

Eramet Titanium & Iron AS produserer titanslagg til pigmentindustrien og høykvalitetsråjern til støperiindustrien. Bedriften er lokalisert i Tyssedal, Norge. 100% av aksjene er eiet av det franske selskapet Eramet Mineral Sands.

Aksjene i Eramet Titanium & Iron AS ble overdratt fra Tizir Limited til Eramet Mineral Sands 30 september 2022.

### Fortsatt drift

Styret bekrefter i samsvar med regnskapslovens § 3-3 at årsregnskapet er utarbeidet på grunnlag av forutsetningen om fortsatt drift.

### Organisasjon og arbeidsmiljø

Bedriften hadde gjennomsnittlig 223 fast ansatte i 2022. Dette tilsvarer 221,6 årsverk og er en økning på 3,1 årsverk fra 2021.

Sykefraværet i 2022 var 6,3 % (5,6 % i 2021). Bedriften jobber aktivt med sykefravær i samsvar med intensjonene i IA-avtalen.

Det har vært 1 skade med fravær og 2 skader med medisinsk behandling i løpet av året for selskapets egne ansatte (tilsvarende tall for 2021 var henholdsvis 3 og 0). H1-verdien for 2022 er 5,35 (0 i 2021).

For eksternt personell (leverandører) var det ingen fraværsskader og 1 skade med medisinsk behandling (tilsvarende tall i 2021 var henholdsvis 0 og 0).

Selskapet har sterkt fokus på HMS og jobber aktivt med å redusere antall skadetilfeller og forbedre det generelle arbeidsmiljøet.

### Likestilling

TTI skal være en attraktiv arbeidsplass som ivaretar likestilling mellom kjønn, mangfold og arbeidstakerrettigheter.

TTI er en arbeidsgiver som fremmer likestilling. Ved årsskiftet hadde bedriften 36 kvinnelige ansatte (tilsvarende 16%). Bedriftens ledergruppe har en kvinneandel på 0% mens mellomledernivået har en kvinneandel på 18%. 28% av selskapets lærlinger er kvinner.

Bedriften opererer i en bransje som tradisjonelt har hatt en lav kvinneandel. Bedriftens

## Board of directors' report year 2022

### Introduction

Eramet Titanium & Iron AS produces titanium slag for the pigment industry and high-quality pig iron for the foundry industry. The company is located in Tyssedal, Norway and is 100% owned by the French company Eramet Mineral Sands.

The shares in Eramet Titanium & Iron AS were transferred from Tizir Limited to Eramet Mineral Sands on September 30<sup>th</sup>, 2022.

### Continued operations

The Board confirms, in accordance with the Accounting Act § 3-3 that the financial statements are prepared under the assumption of continued operations.

### Organisation and work environment

The company had 223 permanent employees in 2022 (average). This equals 221,6 FTEs and is an increase of 3,1 FTEs compared to 2021.

Sick leave in 2022 was 6,3% (5,6% in 2021). The company actively works with sick leave in acc. with the intentions in the IA agreement.

The company had 1 lost time injury and 2 injuries with medical treatment during the year for the company's employees (the corresponding figures for 2021 were 3 and 0 respectively). FR1 value for 2022 was 5,35 (0.0 in 2021).

For external personnel (contractors) there were no lost time injuries and 1 injury with medical treatment (the corresponding figures for 2021 were 0 and 0 respectively).

The company has a strong focus on HSE and is working actively to improve safety and the general work environment.

### Equal opportunities

TTI shall be an attractive workplace that safeguards equality between gender, diversity, and employee rights.

TTI is promoting equal opportunities. At year end the company had 36 female employees (which correspond to 16%). The company's management group have a female share of 0% while the middle manager level has a female share of 18%. 28% of the company's apprentices are females.

The company operates in an industry where the share of female employees traditionally has been



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

målsetning er å øke kvinneandel til minst 20% innen år 2025.

### Diskriminering / seksuell trakassering

Selskapet er en arbeidsplass hvor diskriminering og / eller seksuell trakassering ikke aksepteres.

Selskapet arrangerte i desember 2022 den internasjonale dagen for menneskerettigheter, der bl.a. varsling om uønskede hendelser og diskriminering var hovedtema.

Selskapet har egen rutine for varsling av kritikkverdige forhold. Det ble ikke rapportert noen slike forhold i 2022.

### Lønnssystem

Selskapet bruker et stillingskategorisystem kalt HAY. Dette er et internasjonalt, langvarig system for stillingskategorisering. Dette gjør selskapet i stand til å sammenligne stillinger i henhold til kompleksitet, ansvar og formelle utdanningskrav. Dette systemet gjør også bedriften i stand til å sammenligne stillinger på lønnsnivå. HAY tilbyr et referansegrunnlag som ETI bruker i forbindelse med arbeid med HR strategi.

### Åpenhetsloven

Selskapet har utarbeidet en egen prosedyre «Åpenhetsloven» for å sikre at loven etterlevs.

Selskapets etiske retningslinjer er sentralt i dette arbeidet og det er etablert systemer for å gjennomføre vurderinger av både leverandører og kunder i henhold til gjeldende regelverk vedørende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold.

Selskapet vil redegjøre for utførte aktsomhetsvurderinger på hjemmesiden ([www.eramet.com](http://www.eramet.com)) innen 30. juni 2023.

### Ytre miljø

De viktigste innsatsfaktorene i produksjonen er ilmenitt, kull og elektrisk kraft. Selskapets fokus på sirkulærøkonomi gjør at en stor del av bedriftens biprodukter og oppsamlet støv blir resirkulert eller solgt. Produsert avrøk fra jernproduksjonen ble tidligere midlertidig deponert på fabrikkområdet. Siden 2018 har dette produktet blitt solgt til ekstern kunde og anvendt til rensing av forurenset grunn. I 2022 ble 9672 tonn solgt til dette formålet. Bedriftens totale materialutbytte er gjennom dette tilnærmet 100%. Selskapet har ikke landdeponi.

I august 2022 gjennomførte Miljødirektoratet tilsyn ved bedriften. 3 avvik ble registrert.

low. The company targets to increase the female share of employment to at least 20% by year 2025.

### Discrimination and sexual harassment

The company is a workplace where discrimination and / or sexual harassment is not tolerated.

In December 2022, the company organized the International Day for Human Rights, where i.a. whistleblowing re. discrimination was a main subject for the day.

The company has whistleblowing routines for unacceptable behaviour. No cases were reported in 2022.

### Remuneration system

The company uses a position category system called HAY. This is an international, longstanding system for job categorizations. This enables the company to compare positions according to complexity, responsibility, and formal education requirements. This system also enables the company to compare positions on salary level. HAY offers a benchmark of salaries which ETI uses as a basis in its HR strategy.

### Transparency act

The company has developed a "Transparency Act" procedure to ensure compliance with law.

The company's ethical guidelines are central to this work and systems have been established to carry out assessments of both suppliers and customers in accordance with current regulations regarding human rights and decent working conditions.

The company will report on the due diligence assessments carried out on the website ([www.eramet.com](http://www.eramet.com)) by 30 June 2023.

### External environment

The most important input factors in production are ilmenite, coal, and electric power. The company's focus on circular economy means that a large part of the company's by-products and collected dust are recycled or sold. Produced waste from iron production was previously temporarily deposited on the factory site. Since 2018, this product has been sold to external customers and used for cleaning contaminated land. In 2022, 9672 tonnes were sold for this purpose. Through this, the company's total material yield is almost 100%. The company does not have a landfill.

In August 2022, the Norwegian Environment Agency carried out inspections at the company. 3



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

Avvikene er blitt rettet opp og tilsynet er blitt avsluttet.

I 2022 var utslipp til vann og luft generelt betydelig lavere enn kravene fra myndighetene, og stort sett også i tråd med interne ambisiøse målsetninger.

For kvikksølv (Hg) har bedriften en årlig utslippsgrense til vann på 1 kg og til luft på 4 kg. I 2022 har bedriften rapportert utslipp av 1,17 kg Hg til vann og 2,0 kg til luft. Analyser av bedriftens råstoffer viser at Hg hovedsakelig kommer fra kull og antrasitt. I løpet av året har bedriften byttet ut 2 av karbonmaterialene med høyest innhold av kvikksølv til råstoffer med lavere nivåer. Metoden for prøvetagning av kvikksølv til vann er også forbedret, noe som gir mer konsistente resultater. Selskapet vil fortsatt arbeide for å bedre forståelsen for faktorer som påvirker massebalansen for kvikksølv, og fortsette den gode dialogen med miljømyndighetene om temaet.

Klima- og miljøarbeidet har sterkt fokus. I 2022 var utslipp av CO<sub>2</sub> lavere enn de siste årene, hovedsakelig som følge av lavere produksjon, og redusert bruk av fossile råvarer.

Bedriften har fått støtte av ENOVA gjennom det Europeiske programmet IPCEI Hy2Use for å utvikle en ny forreduksjon-prosess som skal erstatte kull med hydrogen.

Både råvarer og ferdigvarer transporteres hovedsakelig sjøveien, noe som påvirker miljøet i liten grad.

Selskapet gjennomfører jevnlig støv- og støymålinger og har sterkt fokus på lokalt miljø. Flere tiltak er gjennomført for å kartlegge og forebygge utslipp av støv fra bedriften. Et eksternt selskap har vært engasjert i en målekampanje for å bl.a. kartlegge kilder for svevestøv og støvnedfall. Dette arbeidet vil fortsette i 2023.

### Markedsutvikling og driftsforhold

Den globale etterspørselen etter TiO<sub>2</sub>-pigmenter holdt seg stabil sammenlignet med rekordene som ble oppnådd i 2021. Dette skyldes stabil høy produksjon av TiO<sub>2</sub>-pigmenter (omtrent 90 % av sluttmarkedet for titanbaserte produkter) i 1. halvår, delvis oppveid av en nedgang i etterspørselen i 4. kvartal, knyttet til storstilt lagernedbygging av sluttprodukter. I en presset markedssituasjon i 1. halvår begynte markedet å avta i 3. kvartal før det endte året med overskudd.

deviations were registered. The deviations have been rectified and the inspection is closed.

In 2022, emissions to water and air in general were significantly below the requirements from the authorities and largely in line with or lower than the ambitious internal targets.

For mercury (Hg), the company has an annual emission limit to water of 1 kg and for air of 4 kg. In 2022, the company reported emissions of 1.17 kg Hg to water and 2.0 kg to air. Analysis of the company's raw materials show that Hg mainly comes from coal and anthracite. During the year, the company replaced 2 of the carbon materials with the highest mercury content to raw materials with lower levels. The method for sampling mercury in water has been improved, showing more consistent results. The company will continue to improve the understanding of factors that affect the mass balance of mercury and continue the good dialogue with the environmental authorities on the topic.

Climate and environmental work have a strong focus. In 2022, emissions of CO<sub>2</sub> were lower than in recent years, mainly due to lower production and thereby reduced use of fossil raw materials.

The company has received support from ENOVA through the European program IPCEI Hy2Use to develop a new pre-reduction process that will replace coal with hydrogen.

Raw materials and finished products are predominantly transported by sea, which has limited effect on the environment.

The company conducts routine dust and noise measurements with high focus on local environment. Several measures have been implemented to map and prevent dust emissions from the company. An external company has been hired for a measurement campaign to measure and map sources for particulate matter and dust fallout. This work will continue in 2023.

### Market development and production

Global demand for TiO<sub>2</sub> pigments remained stable in comparison to the records achieved in 2021. This results from sustained production in TiO<sub>2</sub> pigments (approximately 90% of the end-market for titanium-based products) in H1, partly offset by a decline in demand in Q4, linked to the large-scale destocking of end products. In a pressured environment in H1, the market started to decelerate in Q3 before ending the year with a surplus.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

Gjennomsnittlig markedspris for CP titandioksidslag økte til \$858/t i 2022 (+10%).

The average market price for CP titanium dioxide slag increased to \$858/t in 2022 (+10%).

Produksjon av CP titandioksidslag ble 188 kt i 2022, en nedgang på 10 %, på grunn av lavere produksjonen i andre halvår, for å begrense påvirkning av betydelig økende energipriser for den delen av kraftforbruk som ikke er dekket gjennom langsiktige kontrakter.

CP grade titanium slag production amounted to 188 kt in 2022, down 10%, due to the reduction of production in the second half of the year, to limit the impact of significantly rising energy prices for the part of supply unprotected by long-term contracts.

Produksjonsoptimaliseringen gjorde det også mulig å begrense den negative effekten av den sterke økningen i karbonkostnadene i løpet av året (spotprisen for kull mer enn doblet seg sammenliknet med 2021).

The optimization of production at the plant also made it possible to limit the negative impact of the strong increase in carbon costs over the year (the spot price for coal more than doubled compared to 2021).

Salgsvolumene falt til 175 kt (-20 %) på grunn av svært lave lagernivåer ved utgangen av 2021.

Sales volumes also decreased to 175 kt (-20%) due to extremely low inventory levels at end 2021.

## Råvarer

Selskapets råvarebehov er hovedsakelig dekket gjennom langsiktige råvarekontrakter. Råvarene handles i utenlandsk valuta. Selskapets ilmenittbehov ble i 2022 dekket av leveranser fra søsterselskapet Grande Côte Opérations (Senegal) and Eramet Marketing Services (Frankrike).

## Raw materials

The company's raw material requirements are mainly secured by long term contracts. The raw materials are purchased in foreign currency. The ilmenite consumption in 2022 was covered by supply from sister company Grande Côte Opérations (Senegal) and Eramet Marketing Services (France).

Sanksjonene som ble innført mot Russland i 2022 medførte at selskapet måtte endre karbonmiks / innkjøpskilder.

The sanctions that were introduced against Russia in 2022 meant that the company had to change its carbon material mix / sourcing.

## Forskning og utvikling

Selskapet driver FoU-aktiviteter i egenregi og i samarbeid med eksterne partnere. Til sammen 5 personer er engasjert innen dette området. Denne aktiviteten spenner fra utvikling av kompetanse og systemer for overvåkning og kontroll av interne prosesser, til videreutvikling av selskapets produkter og anvendelsesområde.

## Research and development

Research and development work is conducted both in-house and in cooperation with external partners. In total 5 employees are engaged in this field. The activities include development of competence, systems for inspections and control of internal processes, development of products and area of application.

Kriteriene for balanseføring er vurdert å ikke være til stede og utgifter som følge av FOU-aktivitetene er følgelig innregnet i sin helhet som kostnad.

The criteria for capitalisation are considered not to be present and the costs associated with the R&D activities are consequently booked as costs.

## Resultat, kontantstrøm, investeringer, likviditet og finansiering

Driftsinntektene i 2022 ble 2381 MNOK mot 1969 MNOK i 2021. Økte driftsinntekter skyldes høyere salgspriser.

## Result, cash flow, investments, liquidity and financing

The turnover in 2022 was 2381 MNOK compared to 1969 MNOK in 2021. The increased turnover relates to higher sales prices.

Driftsresultatet i 2022 ble 288,8 MNOK mot et resultat på 248,2 MNOK i 2021. Forbedret driftsresultat skyldes økte salgspriser mens høyere råvarekostnader påvirket negativt.

The EBIT in 2022 was 288.8 MNOK compared to 248.2 MNOK in 2021. The improved EBIT relates to increased sales prices while increased input prices impacted negatively.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

Årsresultat etter skatt for 2022 ble 190,1 MNOK mot 177,0 MNOK i 2021.

Net profit (after tax) for 2022 was 190.1 MNOK compared to 177.0 MNOK in 2021.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -411,0 MNOK i 2022 mot 456,8 MNOK i 2021. Endring skyldes en sterk økning i arbeidskapital i løpet av 2022 (høyere lagernivå for ferdigvarer grunnet et svært lavt nivå ved starten av året, høyere råvarekostnader som påvirker verdsettelse av lager samt økte kundefordringer per 31.12.2022).

Cash flow from operation was -411.0 MNOK in 2022 compared to 456.8 MNOK in 2021. The change relates to a significant increase in working capital during year 2022 (higher finished goods inventory levels due to exceptionally low levels at the start of 2022, impact from higher input prices on inventory valuation and higher account receivables at year end 2022).

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -176,9 MNOK i 2022 mot -57,1 MNOK i 2021. Et høyt aktivitetsnivå knyttet til investeringer i år 2022.

Cash flow from investments was -176.9 MNOK compared to -57.1 MNOK in 2021. A higher activity level related to capital expenditure in 2022 compared to previous year.

Bankbeholdning ved årets slutt var 37,7 MNOK mot 274,2 MNOK året før. Trekk på selskapets kassekredittfasilitet var 351,4 MNOK mot 0 forrige år.

Cash & deposits at year end was 37.7 MNOK vs. 274.2 MNOK previous year. Drawing on the bank credit facility was 351.4 MNOK vs 0 previous year.

Selskapet deltar i et konserninternt cash management system hvor en har tilgjengelige trekkrammer. Ved årets slutt, hadde selskapet en fordring på 257,6 MNOK (mot 492,7 MNOK året før).

The company participates in a group internal cash management system which includes drawing rights. At year end, the company has a receivable of 257.6 MNOK (vs 492.7 MNOK previous year).

Totalkapitalen ved årets utgang var 2.006,2 MNOK mot 1.823,3 MNOK året før.

Total assets at the year-end were 2,006.2 MNOK vs. 1,823.3 MNOK the previous year.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.22 var 49,2 % mot 49,1 % forrige år.

Equity ratio 31.12.22 was 49.2 % compared to 49.1 % the previous year.

## Finansiell risiko

## Financial risks

### Produksjonsavtale

Selskapet inngikk en produksjonsavtale med Eramet Marketing Services med virkning fra 1 juni 2022.

### Manufacturing agreement

The company entered into a manufacturing agreement with Eramet Marketing Services with effect from June 1<sup>st</sup>, 2022.

Eramet Marketing Services er Erametkonsernet sitt selskap med hovedansvar for vertikal styring av forsyningskjeder samt salg av produktene til Mining and Metals divisjonen i Eramet konsernet. Dette inkluderer nikkell, mangan, mineralsand og litium, fra leting til utvinning, forsyningskjedestyring, produksjon og distribusjon.

Eramet Marketing Services is the Eramet Group Company in charge of vertically managing the supply chain and selling the products of the Mining and Metals Division of the Eramet Group. This includes nickel, manganese, mineral sands and lithium, from exploration to extraction, supply chain management, manufacturing and distribution.

Eramet Titanium & Iron AS, som utfører produksjonsaktiviteter, mottar en fast godtgjørelse basert på kostnadsbasen, i tråd med transaksjonsbasert nettomarginmetoden (TNMM). Resultatnivået er fastsatt av en referanseundersøkelse som omfatter sammenlignbare uavhengige selskaper som driver sammenlignbar virksomhet.

Eramet Titanium & Iron AS, performing manufacturing activities, receives a remuneration on its full costs, in line with the transactional net margin method (TNMM). The profit level has been determined by a benchmark study comprising of comparable independent companies carrying out comparable activities.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

Internprisingen er dermed etablert i samsvar med armlengdeprinsippet som gjenspeiler partenes funksjoner utført, risikoer påtatt og benyttede eiendeler.

### Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser da en vesentlig del av inntekter og kostnader er i utenlandsk valuta. Selskapet har etablert en sikringsstrategi for fremtidige netto valutaposisjoner hvor det inngås avtaler om kjøp eller salg av valuta på termin slik at en avtagende prosentandel av nettoposisjonen i valuta sikres i de kommende perioder. Selskapets valutahandel ivaretas av søsterselskapet Metal Currencies.

### Kreditrisiko

Kreditrisikoen knyttet til eksterne kunder administreres og bæres av Eramet Marketing Services.

### Likviditetsrisiko

Selskapet styrer likviditet og finansierings-behov gjennom løpende prognoser. Styringen skjer i samarbeid med eier og selskapet skal til enhver tid ha tilgjengelige midler til å oppfylle sine forpliktelser.

### Resultatdisponering

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

Styret foreslår følgende disponering av årsoverskuddet:

Utbytte	100.000.000
Overført fra annen egenkapital	90.071.848
<u>SUM overføringer</u>	<u>190.071.848</u>

### Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet styres etter gjeldende lover, regler og retningslinjer gitt i "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" for børsnoterte selskaper, dog med tilpasninger som følge av eierstruktur. Styret er av den oppfatning at selskapet i hovedsak har drevet i henhold til, eller nært opp til disse retningslinjene.

Selskapet har ansvarsforsikring for styre-medlemmer og ledelse med en maksimal dekning på 170 MEUR per år. Dekningen omfatter alle økonomiske konsekvenser som følge av ethvert krav mot den forsikrede av en tredjepart for enhver urettmessig handling som han/hun ville være personlig ansvarlig for i forbindelse med utførelse av i selskapet.

The transfer pricing is therefore defined in accordance with the arm's length principle reflecting the parties' functions performed, risks assumed, and assets employed.

### Market risk

The company is exposed to changes in currency rates as a substantial part of income and costs are in foreign currency. The company has established a hedging strategy for future net exchange positions by buying or selling forward contracts, whereby a declining percentage of the net position in currency is secured going forward. The currency trading is handled by the sister company Metal Currencies.

### Credit risk

The credit risk related to external customers is managed and borne by Eramet Marketing Services.

### Liquidity risk

The company manages liquidity and funding needs through rolling forecasts. Cash management is done in cooperation with the owner and the company shall at all times have funds available to meet its obligations.

### Allocation of result

The board is of the opinion that the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and result.

The board proposes the following allocation of the result / profit:

Dividend	100,000,000
Transferred from other equity	90,071,848
<u>SUM allocation</u>	<u>190,071,848</u>

### Corporate governance

The company is governed by the current laws, rules and guidelines stipulated in "Norwegian Recommendations" for listed companies, with the adjustments necessary as a result of the ownership structure. The Board is of the opinion that the company has been managed in accordance with these guidelines.

The company has liability insurance for board directors and management with a maximum coverage of 170 MEUR per year. The coverage includes all financial consequences resulting from any claim made against the insured by a third party for any wrongful act for which he/she would be personally liable while carrying out duties within the Eramet group.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Framtidsutsikter

Aktuell situasjon med geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhetsmomenter og inflasjonskontekst fortsetter å tynge alle Eramets markeder, med en trendvending i etterspørsel og priser i tråd med Q4 2022.

Etterspørselen etter titanbaserte produkter forventes å forbli begrenset, noe som fører til gjennomsnittlige prisnivåer i 2023 som sannsynligvis vil være litt lavere enn de som ble rapportert i 2022.

Et større tiårig vedlikeholdsarbeid som er planlagt ved ETI, samt diverse fjerning av flaskehals, skal gjøre det mulig å øke anleggets kapasitet til 230 kt slag per år fra 2024 (+7%). Disse arbeidene, som vil vare i to og en halv måned, vil begrense produksjonen betydelig i 1. halvår. I tillegg, som svar på høye energipriser og begrensede marginer, vil anlegget fortsette å tilpasse produksjonen til økonomiske og markedsmessige forhold, slik det ble gjort i 2022.

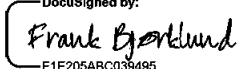
## Outlook

The climate of geopolitical and macroeconomic uncertainties and the inflationary context continue to weigh on all of Eramet's markets, with a trend reversal in demand and prices in line with Q4 2022.

The demand for titanium-based products is expected to remain constrained, leading to average price levels in 2023 that are likely to be slightly lower than those reported in 2022.

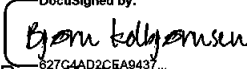
A major ten-yearly maintenance works planned at ETI, as well as various de-bottlenecking operations, should enable the plant's capacity to be increased to 230 kt of slag per year from 2024 (+7%). These works, which will last two and a half months, will significantly limit production in H1. In addition, in response to high energy prices and constrained margins, the plant will continue to adapt its production to economic and market conditions, as was successfully done in 2022.

Tyssedal, 15.03.2023

DocuSigned by:  
  
F1E205ABC039495...  
Frank Bjørklund  
Chairman of the Board

DocuSigned by:  
  
B48E9CC0CCE47A...  
Charles Nouël  
Board director

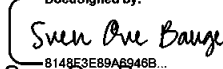
DocuSigned by:  
  
9BBCC082CF584EA...  
Pierre Epinoux  
Board director


DocuSigned by:  
  
827G4AD2CFA9437...  
Bjørn Kolbjørnsen  
Board director

DocuSigned by:  
  
81E13C258B1545C...  
Einar I. Freng  
Board director

DocuSigned by:  
  
4F80D6B7AD914FF...  
Ørjan Andersson  
Board director

DocuSigned by:  
  
6E530FE4D0EB4BF...  
Vegard Lauritsen  
Board director

DocuSigned by:  
  
8148E3E89A6946B...  
Sven Ove Bauge  
Board director

DocuSigned by:  
  
6CADDBA5B79542B...  
Rune Dolmen  
CEO



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Eramet Titanium & Iron AS Resultatregnskap

NOTE	DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2022	2021
1, 2	Salgsinntekt	2 377 631 593	1 877 546 686
1, 2	Annen driftsinntekt	3 703 053	91 285 935
	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 381 334 646</b>	<b>1 968 832 621</b>
	Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer	-110 442 117	45 081 079
1	Varekostnad	1 644 283 287	1 098 992 659
1, 3, 10	Lønnskostnad	230 500 735	216 233 164
1, 4	Avskrivning på varige driftsmidler	65 383 437	59 542 725
1, 3, 4	Annen driftskostnad	262 801 999	300 761 053
	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2 092 527 341</b>	<b>1 720 610 679</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>288 807 305</b>	<b>248 221 942</b>
	<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
1	Inntekt på andre investeringer	436 000	327 000
1	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 847 928	4 603
1	Annen finansinntekt	8 986 372	2 425 890
1	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-1 184 647	-1 436 418
1, 15	Annen finanskostnad	-55 230 821	-22 778 052
	<b>Netto finansresultat</b>	<b>-45 145 168</b>	<b>-21 456 977</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>243 662 137</b>	<b>226 764 965</b>
1, 12	Skattekostnad	53 590 289	49 781 236
	<b>RESULTAT ETTER SKATT</b>	<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>
	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>
	<b>OVERFØRINGER</b>		
9	Foreslått utbytte	100 000 000	360 403 846
9	Overført fra annen egenkapital	0	-183 420 117
9	Avsatt til annen egenkapital	90 071 848	0
	<b>Sum overføringer</b>	<b>190 071 848</b>	<b>176 983 729</b>



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Eramet Titanium & Iron AS Balanse pr 31. desember

NOTE	EIENDELER	2022	2021
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
1, 5	CO2 utslippskvoter	<u>243 122 658</u>	<u>168 004 353</u>
	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<u>243 122 658</u>	<u>168 004 353</u>
	<b>Varige driftsmidler</b>		
1, 4	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	119 066 966	118 510 225
1, 4	Maskiner og anlegg	499 336 526	392 767 457
1, 4	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	<u>23 496 353</u>	<u>20 792 964</u>
	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<u>641 899 845</u>	<u>532 070 646</u>
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
1	Investeringer i tilknyttet selskap	1 357 770	1 357 770
1	Investeringer i aksjer	<u>549 555</u>	<u>550 555</u>
	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<u>1 907 325</u>	<u>1 908 325</u>
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<u>886 929 828</u>	<u>701 983 324</u>
	<b>Omløpsmidler</b>		
1, 6, 13	<b>Varer</b>	<u>445 937 617</u>	<u>222 968 820</u>
	<b>Fordringer</b>		
1, 11, 13, 15	Kundefordringer	351 058 879	84 816 166
1, 7, 11	Andre fordringer	<u>284 542 297</u>	<u>539 370 806</u>
	<b>Sum fordringer</b>	<u>635 601 176</u>	<u>624 186 972</u>
1, 14	<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	<u>37 744 107</u>	<u>274 207 532</u>
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<u>1 119 282 900</u>	<u>1 121 363 324</u>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<u>2 006 212 728</u>	<u>1 823 346 648</u>



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037


## Eramet Titanium & Iron AS Balanse pr 31. desember

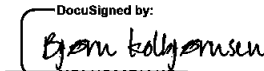
NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	2022	2021
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Innskutt egenkapital</b>		
8, 9	Selskapskapital (300.000 aksjer á kr 1.000)	300 000 000	300 000 000
9	Overkurs	136 000 000	136 000 000
9	Annen innskutt egenkapital	<u>31 184 593</u>	<u>31 184 593</u>
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>467 184 593</b>	<b>467 184 593</b>
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
9	Annen egenkapital	<u>518 990 393</u>	<u>428 918 544</u>
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>518 990 393</b>	<b>428 918 544</b>
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>986 174 986</b>	<b>896 103 137</b>
	<b>Gjeld</b>		
	<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
1, 12	Utsatt skatt	<u>40 546 729</u>	<u>24 361 429</u>
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>40 546 729</b>	<b>24 361 429</b>
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
1, 10	Pensjonsforpliktelser	345 237	1 500 155
1, 10	Øvrig langsiktig gjeld	<u>241 516</u>	<u>0</u>
	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>586 753</b>	<b>1 500 155</b>
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
1, 13, 15	Gjeld til kredittinstitusjoner	351 416 293	0
1, 11	Leverandørgjeld	207 201 080	249 314 157
1, 12	Betalbar skatt	37 407 502	44 777 806
1	Skyldige offentlige avgifter	15 717 042	18 217 563
1, 9	Utbytte	100 000 000	360 403 846
1, 5	Annen kortsiktig gjeld	<u>267 162 343</u>	<u>228 668 556</u>
	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>978 904 260</b>	<b>901 381 928</b>
	<b>Sum gjeld</b>	<b>1 020 037 742</b>	<b>927 243 512</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 006 212 728</b>	<b>1 823 346 648</b>

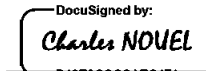
Tyssedal, 15 Mars 2023

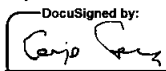
I styret for Eramet Titanium & Iron AS

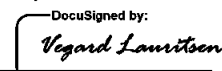
DocuSigned by:  
  
Frank Bjørklund  
F1E205ABC033495...  
Styrets leder

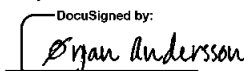
DocuSigned by:  
  
Sven Ove Bauge  
8148E3E89A6946B...  
Styremedlem

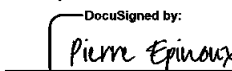
DocuSigned by:  
  
Bjørn Kolbjørnsen  
677C4AD2CEA9437...  
Styremedlem


DocuSigned by:  
  
Charles H. Nouël  
348E9CCCAE647A...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Einar T. Freng  
81419C258E1545C...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Vegard Laursen  
8E530FE400E84BF...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Ørjan Andersson  
4E908B7ABC14FF...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Pierre André Epinoux  
0B8C6B2CF584EA...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Rune Dalmen  
18160814079542B...  
Administrerende direktør



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Eramet Titanium & Iron AS Noter til regnskapet 2022

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

#### Bruk av estimater under utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger og vurdering av nedskrivninger av varige driftsmidler, samt utnyttelse av utsatt skattefordel. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig ved bruk av lineær metode. Selskapets tomter avskrives ikke.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs. Valutaterminkontrakter blir balanseført til virkelig verdi på balansedagen. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

#### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

#### Aksjer i selskap og tilknyttede selskap klassifisert som anleggsmidler

Investeringer i aksjer, herunder investeringer i tilknyttede selskaper, er vurdert etter kostmetoden. Investeringene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### Sikring

Selskapet har etablert en strategi for å sikre eksponeringen man har mot valuta som følge av at en stor andel av varesalg og varekjøp skjer i utenlandsk valuta. Selskapet sikrer seg mot denne eksponeringen ved å etablere posisjoner i valutaterminkontrakter. Kontraktene man har inngått i 2022 er vurdert til å effektivt sikre høyst sannsynlige fremtidige kontantstrømmer og der realisasjon av disse valutaterminkontraktene innregnes i resultatregnskapet mot de posisjonene de er ment å sikre. Selskapet har ikke åpne valutatermin kontrakter pr 31.12.2022.

#### Varer

Varelager er vurdert etter laveste verdis prinsipp. Anskaffelseskost vil være laveste verdi da salgspris er basert på virkelige kostnader som medgår til å produsere varene pluss en avtalt margin. Anskaffelseskost beregnes etter et glidende gjennomsnitt for råvarer og til standardkost for varer i arbeid og ferdigvarer.

#### Inntekter

*Ved varesalg:*

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

#### Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningstiden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringmetode tilsvarer planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn. For pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon anvendes således lineær opptjening.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger innregnes i egenkapitalen i det året estimatavviket oppstår.

Selskapet har en lukket kollektiv ytelsesplan og det vises til note 10 for ytterligere beskrivelse av denne planen.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

#### Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

#### Offentlige tilskudd

Investeringsstilskudd vil innregnes netto mot de driftsmidlene tilskudd relaterer seg til og periodiseres over investeringens økonomiske levetid gjennom reduserte avskrivninger. Driftstilskudd periodiseres samtidig med den inntekten det skal øke eller den kostnaden det skal redusere. Selskapet har i løpet av 2022 ikke mottatt investeringstilskudd.

#### Morselskap som utarbeider konsernregnskap

Eramet SA, med adresse Boulevard de Grenelle - CS 63205 - 75015 Paris, Frankrike utarbeider konsernregnskap der tallene til ETI Inngår. Konsernregnskapet vil kunne utleveres på forespørsel til ledelsen i Eramet SA.

## Note 2

### Salgsinntekt

Per virksomhetsområde:	2022	2021
Industri	2 377 631 593	1 877 546 686
Annen driftsinntekt	3 703 053	91 285 935
<b>Sum</b>	<b>2 381 334 646</b>	<b>1 968 832 621</b>

Per geografisk marked:	2022	2021
EU	1 939 401 872	588 844 054
Øvrig Europa (utenfor EU)*	197 370 404	577 697 718
Asia	70 288 689	212 675 688
Amerika	170 570 628	498 329 227
<b>Sum</b>	<b>2 377 631 593</b>	<b>1 877 546 686</b>

Varesalget fra 1. Juni 2022 skjer utelukkende til Eramet Marketing Services (Frankrike).

## Note 3

### Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnad	2022	2021
Lønn	186 569 432	175 424 516
Folketrygdavgift	22 177 947	20 755 029
Pensjonskostnader (se note 10)	13 224 312	13 362 701
Andre ytelser	8 529 044	6 690 918
<b>Sum</b>	<b>230 500 735</b>	<b>216 233 164</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte \*)

223

220

\*) inkluderer ikke lærlinger

Ytelser til ledende personer	Lønn	Pensjons- premie	Annen godtgjørelse
Daglig leder	2 423 996	126 252	121 075
Styret	-	-	180 000

Det er ikke ytt lån eller stilt sikkerhet for styret eller ledende ansatte.

Det er ikke ytt lån eller stilt sikkerhet for ansatte.

#### Revisor

Godtgjørelse til KMPG AS (nåværende revisor) og Deloitte AS (revisor tom. regnskapsåret 2020) og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

(alle beløp eks. MVA)

	2022	2021
Lovpålagt revisjon	558 109	826 247
Andre attestasjonstjenester	81 450	35 608
Andre tjenester utenfor revisjon	7 000	105 805
Skatterådgivning	-	54 925
<b>SUM</b>	<b>646 559</b>	<b>1 022 585</b>



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Note 4

### Varige driftsmidler

	Bygn. og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy o l
Anskaffelseskost 01.01.22	204 529 652	754 450 759	55 803 229
Tilgang kjøpte driftsmidler	11 593 448	67 376 025	7 829 265
Avgang til anskaffelseskost	2 020 000	5 460 000	313 095
<b>Anskaffelseskost 31.12.22</b>	<b>214 103 100</b>	<b>816 366 784</b>	<b>63 319 399</b>
Akk. Avskrivninger 31.12.22	95 036 134	456 535 061	39 823 046
Netto akk. Avskr/nedskr. og rev. nedskr.	95 036 134	456 535 061	39 823 046
<b>Bokført verdi pr. 31.12.22</b>	<b>119 066 966</b>	<b>359 831 723</b>	<b>23 496 353</b>
Årets avskrivninger	10 178 707	45 217 900	5 125 876
Årets nedskrivninger	-	-	-
Økonomisk levetid	15- 54 år	3- 15 år	3-10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær
		Anlegg u/ utførelse	Aktivert vedlikehold
Anskaffelseskost 01.01.22		38 444 870	112 192 744
Netto tilgang		1 986 475	88 529 173
<b>Anskaffelseskost 31.12.22</b>		<b>40 431 345</b>	<b>200 721 917</b>
Akk. Avskrivninger 31.12.22		-	101 648 459
Netto akk. Avskr/nedskr. og rev. nedskr. 31.12.22		-	101 648 459
<b>Bokført verdi pr. 31.12.22</b>		<b>40 431 345</b>	<b>99 073 458</b>
Årets avskrivninger periodisk vedlikehold		IA.	4 860 954
Årets nedskrivninger		IA.	-
Økonomisk levetid		IA.	5-10 år
Avskrivningsplan		IA.	lineær

Anskaffelseskost knyttet til aktivert periodisk vedlikehold aggregeres over vedlikeholdsperioden som er estimert til et forventet intervall tilsvarende 5 -10 år. Ved utløpet av 5 - 10 års perioden blir akkumulert anskaffelseskost og akkumulerte avskrivninger fraregnet, der netto effekt på resultatregnskapet er 0, siden det aktiverte vedlikeholdet på dette tidspunktet er fullt ut avskrevet.

Kostnadsført leie i 2022 for ikke balanseførte driftsmidler, slik som hjullastere, gasstanker, biler og printere/kopimaskiner beløper seg til NOK 12.798.054. Leieavtalenes varighet løper fra 1- 7 år fra balansedagen.

## Note 5

### Immaterielle eiendeler

	CO2 - kvoter
<b>Anskaffelseskost 01.01.22</b>	<b>168 004 353</b>
Tilgang frikvoter*	228 319 795
Avgang - forbrukte kvoter 2022**	-153 201 490
<b>Anskaffelseskost 31.12.22</b>	<b>243 122 658</b>

\*Anskaffelseskost knyttet til frikvoter beregnes ved å benytte årlig gjennomsnitt av observerte markedspriser på CO2 kvoter i tildelingsåret omregnet til en årlig gjennomsnittskurs EURO/NOK.

Utslippsforpliktelsen presenteres som kortsiktig gjeld og utgjør per 31.12.2022 NOK 217.342.106.

\*\* Innløste CO2 kvoter våren 2022 for utslipp realisert i 2021 tilsvarte NOK 153.201.490. Kvoteeiendelen og motsvarende kvote-forpliktelse per 31.12.2022 fraregnes når kvoteforpliktelsen gjøres opp våren 2023.

#### Forskning og utvikling:

Selskapet fokuserer kontinuerlig på forbedringsprosesser i produksjonen, der karakteren av disse prosjektene er vurdert til å ikke kvalifisere for innregning som immaterielle eiendeler.

## Note 6

### Varer

	2022	2021
Råvarer	195 730 255	102 921 653
Reservedeler	67 188 132	47 470 054
Varer under tilvirkning	33 274 221	21 415 076
Ferdigvarer	149 745 009	51 162 036
<b>Sum</b>	<b>445 937 617</b>	<b>222 968 820</b>

Selskapet har et reservedelslager med anskaffelseskost tilsvarende NOK 107.776.619. Reservedeler med lav omløpshastighet er nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Akkumulert nedskrevet verdi per 31.12.2022 utgjør NOK 40.588.487.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Note 7 Fordringer med forfall senere enn ett år

Selskapet deltar i en konsernkontoordning hvor selskapet per 31.12.2022 har en fordring på søsterselskapet Metal Currencies Snc tilsvarende NOK 257.620.993. Fordringen tilbakebetales når selskapet har behov for likviditet og dette kan medføre at fordringens innfrielsestidspunkt vil strekke lenger ut i tid enn 12 måneder fra balansedagen. Fordringen inngår i posten endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter i kontantstrømoppstillingen. Tidligere konsernkonto ordning var inkludert i posten endring - konsernkontoordning under finansieringsaktiviteter. Endringer kommer som følge av at kundefordringer blir innbetalt direkte til konsernkontoen fra 2022.

## Note 8 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.22 består av kun ordinære aksjer:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	300 000	1 000	300 000 000
<b>Sum</b>	<b>300 000</b>		<b>300 000 000</b>

### Eierstruktur

Selskapets eneste aksjonær pr 31.12.22 var:

	Ordinære aksjer	Sum	Eier/stemmeandel
Eramet Mineral Sands (Frankrike)	300 000	300 000	100 %

Det eksisterer ingen bestemmelser i selskapets vedtekter om stemmerett. Hver aksje teller en stemme.

## Note 9 Egenkapital

Innskutt egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital
Egenkapital 01.01.22	300 000 000	136 000 000	31 184 593
Kapitalendringer	-	-	-
<b>Egenkapital 31.12.22</b>	<b>300 000 000</b>	<b>136 000 000</b>	<b>31 184 593</b>

Opptjent egenkapital	Annen egenkapital
<b>Annen egenkapital 1.1.22</b>	<b>428 918 544</b>

### Årets endring i egenkapital:

Årets resultat	190 071 848
Foreslått utbytte	-100 000 000
<b>Egenkapital 31.12.22</b>	<b>518 990 393</b>

## Note 10 Pensjonskostnader

### Lukket kollektiv ytelsesplan

Selskapet har en kollektiv lukket pensjonsordning hvis medlemmer består kun av uføre og pensjonister. Den ytelsesbaserte ordningen er fondert gjennom et forsikringsselskap og ordningen er per 31.12.2022 underfinansiert. Per samme tidspunkt er det 68 medlemmer i denne ordningen.

### Innskuddsplan

Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon og oppfyller således kravene i denne loven. 295 personer er omfattet av ordningen.

### Regnskapsføring av AFP-ordning

Foretaket har en reell økonomisk forpliktelse som følge av avtalen om AFP-ordning. Det foreligger imidlertid ikke tilstrekkelig informasjon for å mulliggjøre innregning av forpliktelsen i balansen. Ordning regnskapsføres derfor som en innskuddsordning.

Selskapets ordninger tilfredsstiller kravene som er fastsatt i Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon.

Totale kostnader i 2022 relatert til AFP og innskuddspensjon utgjør NOK 13.224.312.

Presentasjon av tall knyttet til lukket kollektiv ytelsesplan:	2022	2021
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	307 229	322 780
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-293 208	-307 994
<b>Netto pensjonskostnad (+)/inntekt (-)</b>	<b>14 021</b>	<b>14 786</b>



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

	31.12.2022	31.12.2021
Påløpte pensjonsforpliktelser	-20 265 877	-21 405 859
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	19 920 440	20 290 585
<b>Netto pensjonsforpliktelse (ink. aga)</b>	<b>-345 237</b>	<b>-1 115 274</b>

Økonomiske forutsetninger 31.12:	2022	2021
Diskonteringsrente	3,20 %	1,50 %
Forventet pensjonsregulering	1,70 %	0,00 %
Forventet inflasjon	2,00 %	1,50 %
Forventet regulering av folketrygdens grunnbeløp (G)	3,50 %	2,25 %

Selskapet har i tillegg til den lukkede kollektive ytelsesplanen pensjonsforpliktelser tilsvarende NOK 143.365.

## Note 11 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter:

Transaksjonsgruppe/regnskapslinje	Motpart	2022	2021
Inntekt/andre driftsinntekter	GCO, søsterselskap	2 565 831	732 815
Inntekt/andre driftsinntekter	Tizir Ltd, morselskap*	-	451 900
Inntekt/andre driftsinntekter	Eramet Norway AS		
	søsterselskap	707 571	75 867 096
	Aubert & Duval,		
	søsterselskap	-	8 407 741
Inntekt/andre driftsinntekter	Metal Currencies Snc,		
	søsterselskap	-28 204 518	-3 976 208
	Eramet Marketing Services		
	SA, søsterselskap	1 626 834 984	-
Salgssinntekt	GCO, søsterselskap	-267 937 442	-620 128 906
Råvarekjøp/varekostnad	Eramet Marketing Services		
	SA, søsterselskap	-710 327 758	-
Råvarekjøp/varekostnad	Eramet Norway AS		
	søsterselskap	-12 682 263	-87 950
	Eramet Comilog		
	Manganese/Eramet		
	SA/Eramet Ideas/Eramet		
	Norway AS/GCO/Eramet		
	Shanghai Trading		
	LMTD/Eramet Marietta		
Management fee/andre driftskostnader	- søsterselskaper	-15 415 210	-19 436 242
Management fee/andre driftskostnader	Tizir Ltd, morselskap*	-	-524 442
	Metal Securities SA,		
	søsterselskap	1 847 964	4 603
Renteinntekter	Tizir Ltd, morselskap*	-1 184 614	-1 436 392
Finanskostnad			
<b>Sum</b>		<b>596 204 543</b>	<b>-560 125 985</b>

Mellomværende med nærstående parter:

Motpart	Kundefordringer	
	2022	2021
GCO, søsterselskap	474 336	299 631
Eramet Marketing Services SA, søsterselskap	350 143 216	-
<b>Sum</b>	<b>350 617 552</b>	<b>299 631</b>

Motpart	Andre fordringer	
	2022	2021
Tizir Ltd., morselskap*	-	360 403 846
Metal Securities SA, søsterselskap	257 745 130	132 294 936
<b>Sum</b>	<b>257 745 130</b>	<b>492 698 782</b>

Motpart	Leverandørgjeld	
	2022	2021
GCO, søsterselskap	-	138 870 881
Eramet Marketing Services SA, søster selskap	107 803 813	-
Eramet SA, søsterselskap	673 858	2 277 700
Eramet Ideas, søsterselskap	-	12 886
Eramet Shanghai Trading LMTD, søster selskap	-	50 546
Eramet Norway AS, søsterselskap	1 221 562	717 587
<b>Sum</b>	<b>109 699 233</b>	<b>141 929 600</b>

Vedrørende cash pool og forventet forfall etter balansedagen vises det til note 7. For øvrig så forfaller ingen av fordringene mer enn 12 måneder etter balansedagen.

\*Tizir Ltd, var morselskapet til selskapet i 2021. I 2022 ble Eramet Mineral Sands (Frankrike) morselskapet.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Note 12

## Skattekostnad

<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Betalbar skattekostnad	37 407 502	44 997 538
Endring i utsatt skatt	16 185 300	4 781 177
For lite/mye avsatt skatt tidligere år	-2 513	2 520
<b>Skattekostnad resultat</b>	<b>53 590 289</b>	<b>49 781 236</b>

Skattekostnaden fordeler seg som følger på Norge og utland:

	<b>Norge</b>	<b>Norge</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Skattekostnad+/inntekt-	53 590 289	49 781 236

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Årets betalbare skattekostnad	37 407 502	44 997 538
Refusjon Skattefunn	-	-219 732
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>37 407 502</b>	<b>44 777 806</b>

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Resultat før skattekostnad	243 662 137	226 764 965
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22%)	53 605 670	49 888 292
Skatteeffekten av følgende poster:		
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	80 846	8 551
Andre ikke skattepliktige inntekter	-93 696	-118 127
For lite/mye avsatt skatt tidligere år	-2 531	2 520
<b>Skattekostnad</b>	<b>53 590 289</b>	<b>49 781 236</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>21,99 %</b>	<b>21,95 %</b>

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:

	<b>2022</b>	
	<b>Fordel</b>	<b>Forpliktelse</b>
Driftsmidler	-	45 325 590
Varer	4 164 255	-
Gevinst / Tapskonto	-	152 886
Pensjoner	75 952	-
Avsetning for forpliktelser	691 540	-
<b>Sum</b>	<b>4 931 747</b>	<b>45 478 476</b>
<b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>		<b>40 546 728</b>

	<b>2021</b>	
	<b>Fordel</b>	<b>Forpliktelse</b>
Driftsmidler	-	24 423 978
Varer	5 351 867	-
Gevinst / Tapskonto	-	191 108
Pensjoner	245 360	-
Avsetning for forpliktelser	1 197 113	-
Andre fordringer	-	6 535 570
Kundefordringer	-	5 113
<b>Sum</b>	<b>6 794 340</b>	<b>31 155 769</b>
<b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>		<b>24 361 429</b>



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Note 13 Langsiktig gjeld, pantstillelser, garantier og lånebetingelser

### Finansieringsramme:

Selskapet har ved utgangen av 2022 en finansieringsramme på inntil 518 mNOK som løper fram til 30.06.2024. Finansieringsrammen består av en driftskreditt i form av en flervaluta-kontostruktur på inntil 50 mUSD og en garantiramme på 25 mNOK. Maksimum opptrekk er begrenset av en beregnet lånebase.

### Sikkerheter:

Som sikkerhet for finansieringsrammen har selskapet stilt første prioritets pant i varelager pålydende NOK 400.000.000 og første prioritets pant i kundefordringer pålydende NOK 400.000.000.

### Lånebetingelser/Covenants:

Lånebetingelser/krav for finansieringsrammen er knyttet til egenkapital andel, forhold mellom netto gjeld og EBITDA samt at driftskreditten ikke overstiger en nærmere angitt lånebase. Selskapet er ikke i brudd med lånebetingelsene per 31.12.2022.

### Bokført verdi av elendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld

	2022	2021
Lager	445 937 617	222 968 820
Kundefordringer	351 058 879	84 816 166
<b>Totalt</b>	<b>796 996 496</b>	<b>307 784 986</b>

## Note 14 Bundne midler

Selskapet har en skattetrekkgaranti pålydende NOK 15.000.000. Garantien dekker skyldig trekkansvar per 31.12.2022. Selskapet har per 31.12.2022 øvrige bundne midler innestående på bank tilsvarende NOK 665.148.

## Note 15 Finansiell risiko

Selskapet benytter ikke finansielle instrumenter, herunder finansielle derivater, for omsetningsformål.

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og gjennomføres og følges opp av lokal ledelse i samarbeid med Eramet sin økonomiavdeling og i henhold til Eramet-konsernets sikringsstrategi.

De viktigste finansielle risiki selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko.

Selskapets ledelse har en løpende vurdering av disse risiki og fastsetter i samarbeid med konsernets sentraliserte finansavdeling retningslinjer for hvordan disse skal håndteres.

Selskapet benytter finansielle instrumenter for å redusere risikoen knyttet til fluktuasjoner i utenlandsk valuta. I samsvar med selskapets strategi for valutaeksponering, benytter selskapet finansielle derivater for å redusere denne risikoen. Selskapet har i 2022 hatt sikring av kontantstrømmer via søsterselskapet Metal Currencies Snc.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter er omtalt i note 1.

### (i) Kredittisiko

Selskapet er ikke eksponert for kredittisiko siden all produksjonen er solgt til et søsterselskapet Eramet Marketing Services, basert på en produksjonsavtale.

### (ii) Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom sine finansieringsaktiviteter. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for selskapets kontantstrøm som delvis motvirkes av bankinnskudd med flytende rente. Selskapet benytter seg ikke av rentebytteavtaler for å motvirke den flytende renterisikoen.

### (iii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller. Selskapets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med tilgjengelige trekkfasiliteter til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller på bekostning av selskapets rykte.

### (iv) Valutarisiko

Selskapet er eksponert for valutasvingninger knyttet til verdien av norske kroner relativt mot andre valutaer som følge av at salg og varekjøp skjer hovedsaklig i EURO og USD. Selskapet inngår terminkontrakter for å redusere valutarisikoen i kontantstrømmer nominert i utenlandsk valuta. Valutarisiko blir beregnet for hver utenlandsk valuta og tar hensyn til eiendeler og gjeld, ikke balanseførte forpliktelser og svært sannsynlige kjøp og salg i den aktuelle valutaen. Selskapet har ingen åpne urealiserte kontrakter per 31.12.2022.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Note 16

### Kraftkontrakt

Selskapet har en uttaksrett for kraft gjennom AS Tyssefaldene sin leieavtale for Tysso 2 kraftverk. Selskapet sin andel er 28,6% av vannfall rettigheter, installert effekt og reservoar kapasitet knyttet til Tysso 2 kraftverk. Avtalen varer til og med år 2030 og dekker cirka 80% av selskapets kraftbehov i et normalår. Prisen knyttet til uttaksretten er basert på indeksert gjennomsnittlig markedskraft pris for perioden 2016-2020 i samsvar med AS Tyssefaldene sin leieavtale for Tysso 2.

## Note 17

### Hendelser etter balansedagen

Miljødirektoratet har i vedtak fra 14. desember 2022 gjort en betydelig avkorting i ETI sin CO2 kompensasjon for året 2021. Det er per 31.12.2022 innregnet en fordring på CO2 kompensasjon for 2022 som reflekterer vedtaket som ble fattet ved kompensasjon for 2021 fra Miljødirektoratet. ETI har i 2023 sendt klage til Klima- og miljødepartementet da ETI er uenige i vedtaket. Vedtaket medfører en betydelig merkostnad til elektrisitet og vil gi en kostnadsreduksjon i 2023 om ETI får medhold i klagen.

Det er sendt inn anke på dom fra Hordaland Tingrett knyttet til eiendomsskatt til Gulating Lagmannsrett. ETI er uenige i verdsettelsesprinsipper lagt til grunn av Ullensvang Kommune knyttet til ny eiendomsskattelov. ETI vil potensielt få reduserte kostnader i 2023 om ankesaken går i ETI sin favør.



DocuSign Envelope ID: F5FF458D-FBFE-4438-A785-9FBA065F1037

## Eramet Titanium & Iron AS

### Kontantstrømoppstilling

	2022	2021
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	243 662 137	226 764 965
Periodens betalte skatt	-44 777 806	-45 525 005
Ordinære av-/nedskrivninger inkl. per. vedlikehold	65 383 437	59 542 725
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-913 402	-1 765 766
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-436 000	168 000
Salg av CO2-kvoter med kontanteffekt	0	42 096 653
Netto tildeling og forbruk CO2 frikvoter (uten kontanteffekt)	-20 909 881	4 314 592
Utbetalinger ved kjøp(-)/salg(+) av EUA & CER-kvoter	0	-104 528
Gevinst / tap, knyttet til driftsmidler	2 102 750	0
Endring i varer	-222 968 797	52 029 522
Endring i kundefordringer	-266 242 713	25 545 737
Endring i leverandørgjeld	-42 113 077	70 398 912
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-123 787 980	23 318 921
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-411 001 332</b>	<b>456 784 728</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler, ink. periodisk vedlikehold	-177 314 386	-57 384 320
Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	436 000	327 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-176 878 386</b>	<b>-57 057 320</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	351 416 293	0
Endring - konsernkontoordning	360 403 846	-217 437 896
Utbetaling av utbytte	-360 403 846	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>351 416 293</b>	<b>-217 437 896</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-236 463 425	182 289 512
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	274 207 532	91 918 020
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<b>37 744 107</b>	<b>274 207 532</b>



KPMG AS  
Quadrum – Vestre Standgate 67  
N-4612 Kristiansand

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Eramet Titanium & Iron AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Eramet Titanium & Iron AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med

#### Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Alta	Finnsnes	Molde	Trondheim
Arendal	Hamar	Sandefjord	Tynset
Bergen	Haugesund	Stavanger	Ulsteinvik
Bodo	Knarvik	Stord	Ålesund
Drammen	Kristiansand	Straume	

Penneo document key: P770A-ZHMAQ-HYPPP-JVXAH-NC6G0-MKUC8



regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

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

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

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

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



Kristiansand, 4. april 2023  
KPMG AS

Øystein M Ore  
*Statsautorisert revisor*  
(elektronisk signert)

Penneo document key: P770A-ZHMAQ-HYPPP-JYXAH-NC6Q0-MKUC8



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

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

**Øystein Mikal Ore**

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5998-4-1054110

IP: 80.232.xxx.xxx

2023-04-04 09:52:52 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: P770A-ZHM4Q-HYPPP-JVXAH-NC6Q0-MKU08

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>