

# Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Iron Ore AB (publ)

**ABG SUNDAL COLLIER**

Lead manager and bookrunner

**AVANZA BANK** 

Retail selling agent

Nordic  
**Iron Ore**™



## VIKTIG INFORMATION

### INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet enligt detta prospekt ("Erbjudandet") riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, ändring av eller tillägg till detta prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer enligt svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot tillämpliga regler i sådant land.

De aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta prospekt har inte och kommer inte registreras enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion. Således får inte aktierna utbjudas till försäljning eller försäljas, direkt eller indirekt, i Amerikas Förenade Stater ("USA") (så som definierat i Regulation S i Securities Act) förutom vissa transaktioner undantagna från registreringsskyldighet i enlighet med Securities Act. Dessutom kan, till och med 40 dagar efter påbörjandet av Erbjudandet av aktier, ett erbjudande om försäljning eller försäljning av sådana aktier inom USA av någon mäklare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet eller inte) strida mot registreringskraven i Securities Act om sådant erbjudande eller försäljning görs på något annat sätt än i enlighet med ett tillämpligt undantag från registreringsskyldighet i enlighet med Securities Act.

Aktierna erbjudna i detta Erbjudande får inte heller utbjudas till försäljning eller försäljas, direkt eller indirekt, i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning.

I förhållande till varje medlemsstat i Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (förutom Sverige), som har implementerat Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG), (var och en kallad "Relevant Medlemsstat"), får ett erbjudande till allmänheten om nya aktier inte göras i Relevant Medlemsstat, med undantag för nya aktier som erbjuds i Relevant Medlemsstat i enlighet med följande undantag i Prospektdirektivet, om dessa undantag har implementerats i sådan Relevant Medlemsstat;

- till juridisk person som utgör en "kvalificerad investerare" enligt Prospektdirektivet;
- till färre än 100, eller om Relevant Medlemsstat har implementerat den relevanta bestämmelsen i direktiv 2010/73/EU om ändring av prospekts- och öppenhetsdirektiven, 150, fysiska eller juridiska personer (som inte utgör kvalificerade investerare såsom definieras i Prospektdirektivet) under förutsättning att Bolaget i förhand godkänner ett sådant erbjudande; eller
- under andra omständigheter enligt med Artikel 3(2) i Prospektdirektivet;

under förutsättning att sådant erbjudande om nya aktier inte ger upphov till krav på Bolaget att upprätta prospekt i enlighet med Artikel 3 i Prospektdirektivet och att varje person som initialt förvärvar nya aktier eller till vilken ett erbjudande har lämnats, kommer anses ha utfäst, garanterat och överenskommit med Bolaget att denne utgör en "kvalificerad investerare" enligt den lag i Relevant Medlemsstat, i vilken Artikel 2 (1)(e) i Prospektdirektivet har implementerats.

Vid tillämpningen av denna bestämmelse avses med "ett erbjudande av nya aktier till allmänheten" i förhållande till nya aktier i någon Relevant Medlemsstat, all kommunikation, oavsett form och sätt, av tillräcklig information av Erbjudandets villkor enligt detta prospekt och de nya aktier som erbjuds som möjliggör för en investerare att fatta beslut att köpa eller teckna nya aktier, eftersom detta kan variera i Relevant Medlemsstat till följd av implementeringen av Prospektdirektivet i sådan Relevant Medlemsstat. Med "Prospektdirektivet" avses Direktiv 2003/71/EG (inklusive samtliga ändringar inklusive direktiv 2010/73/EU om ändring av prospekt- och öppenhetsdirektiven, i den mån dessa implementerats i Relevanta Medlemsländer) och inkluderar alla relevanta implementeringsåtgärder i varje Relevant Medlemsstat.

I Storbritannien får informationen i detta prospekt endast distribueras och riktas till (i) personer som har professionell erfarenhet i frågor som rör investeringar som omfattas av Artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller (ii) omfattas av Artikel 49(2)(a) till (d) Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, eller (iii) till någon som enligt lag får kommuniceras (alla sådana personer refereras till som "Relevanta Personer"). Informationen i prospektet får inte utlösa handling eller förlitas på i Storbritannien, av personer som inte utgör Relevanta Personer. En investering eller investeringsaktivitet som informationen i prospektet avser är endast tillgänglig till Relevanta Personer i Storbritannien. En ansökan om förvärv av aktier i strid mot ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Erbjudandet och detta prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

### FINANSIELL INFORMATION

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor (SEK) om inget annat anges. I detta prospekt har endast sådan information som framgår av revisors rapport avseende nya och omarbeteade finansiella rapporter över historisk finansiell information på sidan 99 eller enligt vad annars uttryckligen anges granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Finansiell information som avser Nordic Iron Ore i detta prospekt och som inte utgör en del av den information som har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor härrör från Nordic Iron Ores interna redovisnings- och rapporteringssystem.

### FRAMTIDSINRIKTADE UTTALANDEN

Detta prospekt innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens aktuella syn avseende framtida händelser samt operativ och finansiell utveckling. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Styrelsen gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Presumtiva investerare uppmanas att ta del av den samlade informationen i detta prospekt och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I "Riskfaktorer" (sidan 12) finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att Bolagets utveckling och framgång liksom faktiska resultat kan komma att skilja sig från framåtriktade uttalanden.

### BRANSCHFAKTA OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Detta prospekt innehåller historiska marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationer och marknadsundersökningar uppger att de är baserade på information som har inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### VIKTIG INFORMATION KRING DEN INLEDANDE HANDELN PÅ FIRST NORTH

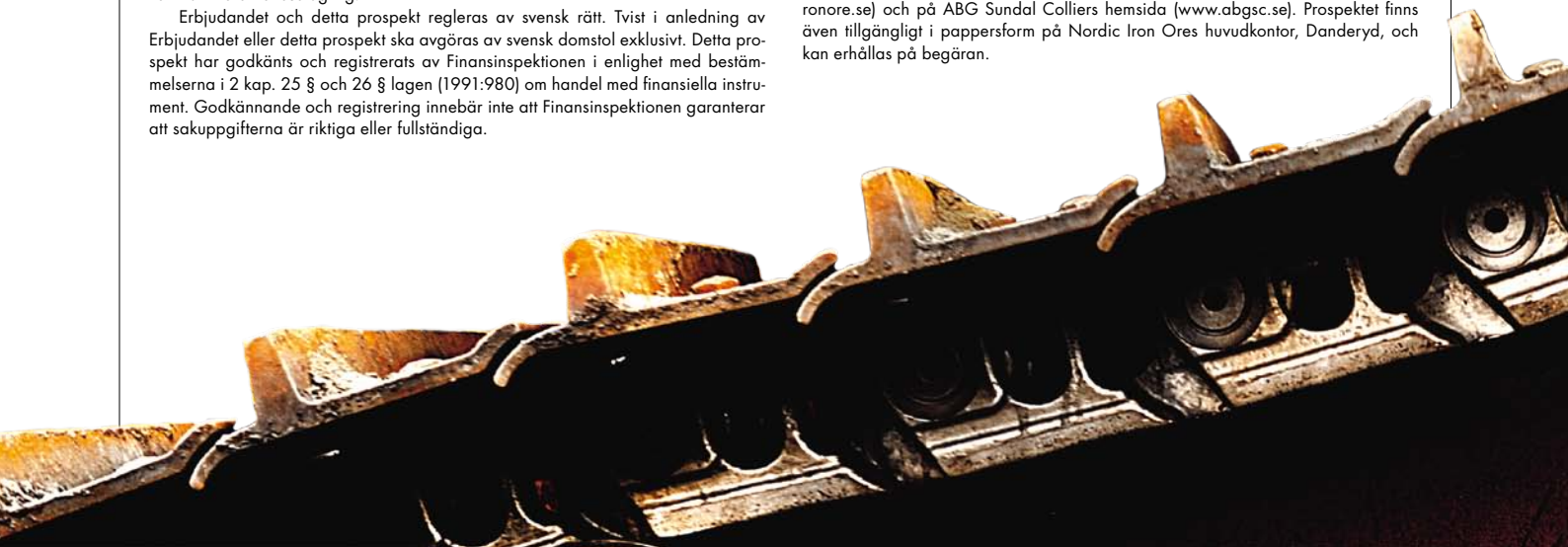
Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 16 februari 2012. Efter det att betalning för tilldelade aktier har hanterats av ABG Sundal Collier eller Avanza Bank kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller vp-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till tecknarna av aktier i Nordic Iron Ore medför att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller vp-konto förrän tidigast den 21 februari 2012. Se vidare "Villkor och anvisningar" (sidan 18). Handel i Nordic Iron Ore-aktien på First North beräknas komma att påbörjas omkring den 16 februari 2012. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på tecknarnas vp-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 21 februari 2012 kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier i marknaden från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på vp-kontot eller värdepappersdepån. Tecknare kan från och med klockan 09:00 den 16 februari 2012 erhålla besked om tilldelning från ABG Sundal Collier eller Avanza Bank. Se vidare "Villkor och anvisningar" (sidan 18).

### FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs inom NASDAQ OMX-gruppen. Bolag på First North är inte föremål för samma regler som bolagen på den reglerade huvudmarknaden. Istället är de föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och förordningar anpassade till små tillväxiföretag. Risken att investera i ett bolag på First North kan därför vara högre än att investera i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag med aktier handlade på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Börsen godkänner ansökan om upptagande till handel.

### PROSPEKTETS TILLGÄNGLIGHET

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt på Nordic Iron Ores hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)) och på ABG Sundal Colliers hemsida ([www.abgsc.se](http://www.abgsc.se)). Prospektet finns även tillgängligt i pappersform på Nordic Iron Ores huvudkontor, Danderyd, och kan erhållas på begäran.



## Innehåll

- 4 Sammanfattning
- 12 Riskfaktorer
- 16 Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Iron Ore
- 17 Bakgrund och motiv
- 18 Villkor och anvisningar
- 22 VD har ordet
- 24 Marknad
- 37 Verksamhetsbeskrivning
- 46 Gruv- och projektbeskrivning
- 57 Preliminary economic assessment
- 61 Finansiell information i sammandrag
- 64 Finansiell situation och kommentar till den finansiella utvecklingen
- 68 Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor
- 76 Bolagsstyrning
- 78 Aktiekapital och ägarförhållanden
- 82 Legala frågor och kompletterande information
- 87 Bolagsordning
- 88 Skattefrågor
- 90 Delårsrapport januari - september 2011
- 99 Historisk finansiell information
- 104 Rapport från Kvalificerad Person
- 106 Revisors rapport
- 107 Ordlista
- 110 Adressuppgifter

## Definitioner

**Nordic Iron Ore, Bolaget eller koncernen**

Nordic Iron Ore AB, organisationsnummer 556756-0940, eller beroende på sammanhang, den koncern i vilken Nordic Iron Ore är moderbolag

**Erbjudandet**

Avser tecknandet av aktier i enlighet med det erbjudande som presenteras i detta prospekt

**Huvudägarna**

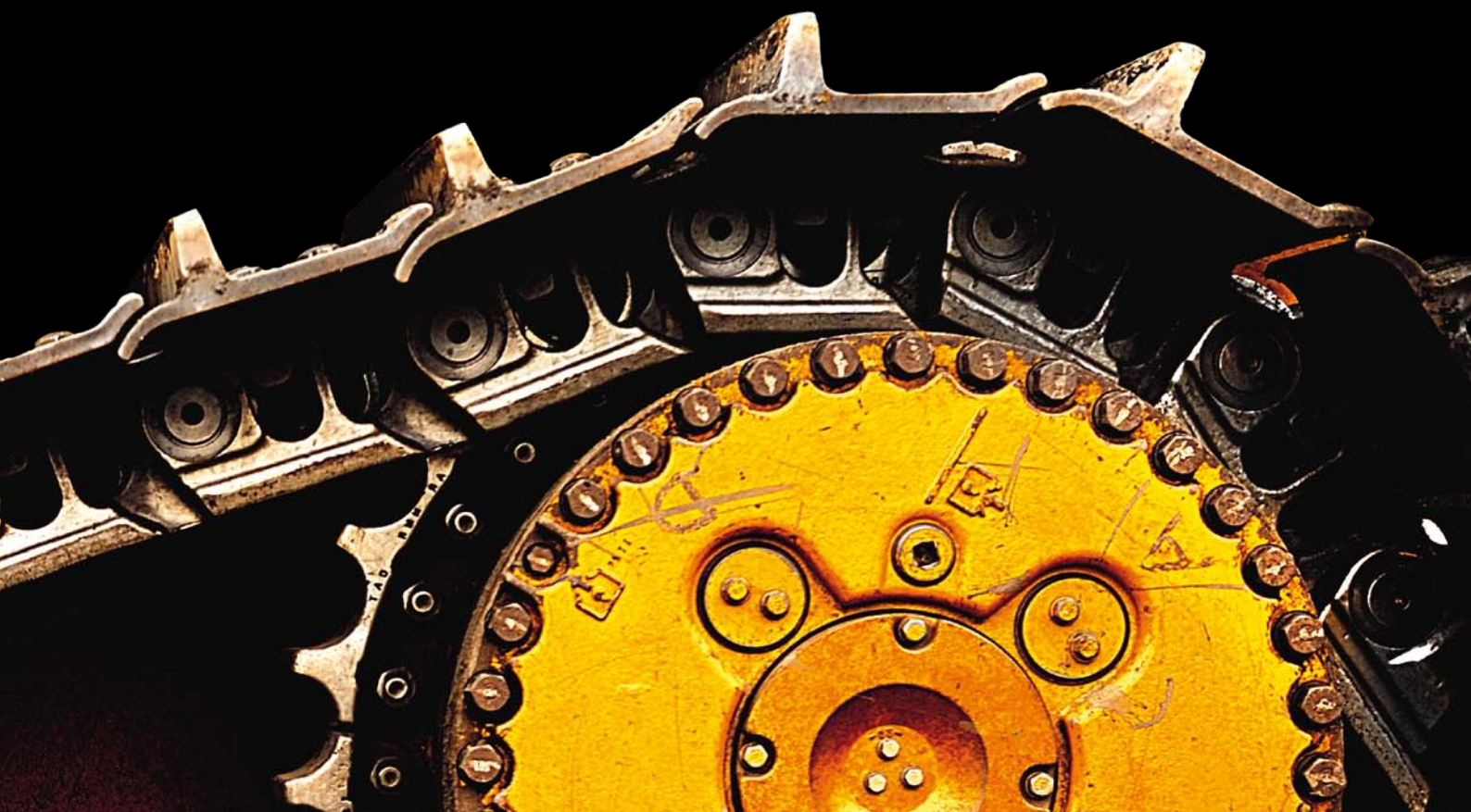
Huvudägarna utgörs av Bengtssons Tidnings AB, Kopparberg Mineral AB och Archelon Mineral AB

**Ludvika Gruvor**

Gruvorna Blötberget och Häksberg samt mineraliseringen i Väsmanfältet vilken utgör en eventuell expansionpotential

**ABG Sundal Collier**

ABG Sundal Collier AB och/eller ABG Sundal Collier Norge ASA



# Sammanfattning

Denna sammanfattning ska endast ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta prospekt. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som en investerare bör beakta innan en investering i Nordic Iron Ores aktier. Varje beslut om att investera i Nordic Iron Ores aktier ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den, endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

## NORDIC IRON ORE I KORTHET

Nordic Iron Ore AB bildades 2008 varvid Bolaget tillfördes undersökningstillstånd innehavda av Archelon Mineral AB, IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) och Kopparberg Mineral AB. Initialt tillfördes Bolaget tolv undersökningstillstånd. Antalet undersökningstillstånd har successivt utökats till dagens 19 tillstånd, bland annat genom förvärvet av tre undersökningstillstånd avseende Håksbergfältet från Kopparberg Mineral AB under 2010. Nordic Iron Ores affärsidé är att i första hand återuppta och utveckla produktionen av järnmalm i Blötberget och Håksberg som tillsammans med det mellanliggande Väsmänfältet bildar Ludvika Gruvor i södra Dalarna. Bolaget avser att kontinuerligt utöka sina mineraltillgångar och uppgradera dem till mineralreserver.

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar aktier till ett sammanlagt värde om 140 MSEK, vilket motsvarar 6 086 957 aktier vid kursintervallets lägsta punkt och 4 827 586 vid kursintervallets högsta punkt. Erbjudandet genomförs som en nyemission riktad till institutionella investerare samt till allmänheten i Sverige.

Kursintervallet 23,00-29,00 SEK per aktie motsvarar en värdering av Bolaget om 179-226 MSEK före Erbjudandet.

Det slutgiltiga antalet aktier som omfattas av Erbjudandet avses offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 16 februari 2012.

Ett villkor för Erbjudandets fullföljande är att intresset uppgår till minst 140 MSEK<sup>1</sup>.

## Villkor i sammandrag

Teckningskurs	Föväntas fastställas inom intervallet 23,00–29,00 SEK per aktie. Teckningskursen till allmänheten kommer inte att överstiga 29,00 SEK per aktie.
Anmälningstid allmänheten	2 februari – 14 februari 2012 (kl. 15:00)
Anmälningstid institutionella investerare	2 februari – 15 februari 2012 (kl. 15:00)
Likviddag	21 februari 2012
Första dag för handel på NASDAQ OMX First North	16 februari 2012
Kortnamn på NASDAQ OMX First North	NIO
Handelspost	1 aktie
ISIN-kod (aktie)	SE0003723709

## BAKGRUND OCH MOTIV

I syfte att ta tillvara potentialen i Ludvika Gruvor har Nordic Iron Ore efter bildandet 2008 genomfört geologiska, tekniska och miljöinriktade undersökningar, ansökt om och beviljats bearbetningskoncessioner för järnmalmsförekomsterna i Blötberget och Håksberg<sup>2</sup> samt genomfört en preliminary economic assessment (PEA). Resultaten av Bolagets PEA tillsammans med de mineraltillgångar som Nordic Iron Ore hittills har påvisat – till en i sammanhanget begränsad investering – visar att Bolaget är på rätt väg. De goda möjligheterna för att på kort tid och med relativt begränsade insatser återuppta en lönsam järnmalmsbrytning och öka mineraltillgångarna utgör huvudmotivet till föreliggande Erbjudande, vars syfte är att säkerställa finansieringen av Nordic Iron Ores fortsatta utvecklingsaktiviteter och förberedelser för återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg.

## KAPITALANVÄNDNING

Styrelsen målsättning är att Bolaget genom föreliggande Erbjudande ska tillföras minst 129 MSEK efter avdrag för kostnader för Erbjudandet.<sup>3</sup> Erbjudandet är, efter återbetalning av utestående lån om 4 MSEK till Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB, i första hand ämnat att finansiera genomförandet av planerad feasibility study (inklusive tillkommande geologiska undersökningar och provbrytning) avseende gruv-

<sup>1</sup> Före kostnader för Erbjudandet. Kostnaderna relaterade till Erbjudandet som belastar Nordic Iron Ore består huvudsakligen av provisionsbaserade arvoden till Bolagets finansiella rådgivare samt kostnader för Bolagets revisorer, jurister och tryck och beräknas uppgå till högst cirka 11 MSEK.

<sup>2</sup> Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession för Håksberg har inte vunnit laga kraft ännu då beslutet har överklagats av närboende i området. Ärendet kommer att avgöras av Regeringen. Bolaget ser dock ingen anledning till att Regeringen inte skulle fastställa Bergsstatens tidigare meddelade beslut.

<sup>3</sup> Kostnaderna relaterade till Erbjudandet som belastar Nordic Iron Ore består huvudsakligen av provisionsbaserade arvoden till Bolagets finansiella rådgivare samt kostnader för Bolagets revisorer, jurister och tryck och beräknas uppgå till högst cirka 11 MSEK.

drift i Blötberget och Håksberg. Bolaget bedömer att utgifterna för detta kommer att uppgå till cirka 56 MSEK. Övriga projektutvecklingsutgifter, bland annat omfattande utgifter för löpande hantering av miljötillståndsansökan, uppgår till cirka 7 MSEK. Förutom dessa utgifter planerar Bolaget prospekteringsaktiviteter i anslutning till Väsmänfältet vilka beräknas erfordra cirka 30 MSEK. Vidare kommer Bolaget att ha omkostnader hänförliga till ledning och administration vilka uppskattas till cirka 23 MSEK för den kommande artonmånadersperioden. Resterande 9 MSEK av emissionslikviden är avsett som säkerhetskapital för oförutsedda kostnader och förseningar.

## NOTERING PÅ NASDAQ OMX FIRST NORTH

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Nordic Iron Ore ansökt och erhållit godkännande<sup>1</sup> om upptagande till handel på NASDAQ OMX First North. En notering är av stor betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners väntas öka till följd av den kvalitetsstämpel på Bolaget som en notering medför. Därtill kommer positiva effekter av ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia. Styrelsen ser även förbättrade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som ett viktigt skäl till en notering.

## RISKFAKTORER I SAMMANDRAG

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta ett antal risker, bland annat relaterade till: erhållande av erforderliga tillstånd, miljö- och myndighetskrav, marknadspriser, operationella faror och risker, mineralreserver och mineraltillgångar, framtidsutsikter, nyckelpersonal, intjäningsförmåga samt risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier. Bolaget bedömer att de mest betydelsefulla osäkerhetsfaktorerna de närmaste åren är:

- **Myndighetstillstånd.** Myndighetsgodkännanden såsom miljötillstånd och andra nödvändiga tillstånd för gruvdrift och prospekteringsverksamhet måste finnas. Bolaget har ännu inte sökt och erhållit alla nödvändiga tillstånd för brytning.
- **Marknadspriser.** Skulle priset på järnmalm sjunka och varaktigt etablera sig under den nivå Bolaget använt i sina lönsamhetsbedömningar för en återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg kan det medföra att exploateringen av dessa förekomster, som idag bedöms kunna bli lönsam, får skjutas på framtiden eller kanske aldrig kommer till stånd.
- **Operationella faror och risker.** Utbyggnaden och driften av en gruva med tillhörande malmbehandlingsanläggning innebär många risker som inte kan elimineras ens med kombination av erfarenhet, kunskap och noggranna bedömningar. Till dessa risker hör, bland annat, ras, översvämningar, miljöförstöring samt explosioner och andra olycksfall.

- **Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov.** Beslut om eventuell framtida brytning av förekomsterna i Blötberget och Håksberg såväl som av nya förekomster som prospekteringen förväntas generera förutsätter att Bolaget kan erhålla finansiering för investeringar i bland annat gruv- och processverksanläggningar, maskiner och utrustning för brytning och transporter samt uppstarts- och rörelsekapital.

Innan beslut fattas om teckning av aktier, bör potentiella investerare även ta del av och överväga den mer detaljerade riskbeskrivningen i "Riskfaktorer" (sidan 12) tillsammans med annan information i detta prospekt.

## MARKNAD

Efterfrågan på järnmalm är enkelt uttryckt en funktion av efterfrågan på stålprodukter då cirka 98 procent av den brutna järnmalmen går till stålproduktion, vilket i sin tur historiskt sett har drivits av de industrialiserings- och urbaniseringsfaser som pågått eller pågår i olika delar av världen. Efter en stagnation av stålproduktionstillväxten mellan 1973 och 1998 tog produktionen åter fart i och med att Kina och andra tillväxtregioner ökade industrialiseringstakten. Det är även dessa regioner som förväntas bidra med den största tillväxten under kommande år.

Under 2010 återhämtade sig marknaden för järnmalm från lågkonjunkturen 2009. Järnmalmproduktionen nådde då 1 827 miljoner ton vilket var "all time high" och 8,6 procent över 2008 års produktion som slutade på 1 682 miljoner ton. I förhållande till 2009 års globala produktion av järnmalm motsvarade 2010 års produktion en ökning om 17,6 procent.<sup>2</sup>

Utifrån antagandet om en oförändrad relation mellan efterfrågan på järnmalm och produktionen av stål spås efterfrågan på järnmalm att uppgå till 1 910 miljoner ton 2011 och 1 990 miljoner ton 2012.<sup>3</sup> De viktigaste faktorerna för marknaden kommande år inkluderar en fortsatt hög tillväxt (om än en minskande tillväxttakt) i efterfrågan på stål i Kina samtidigt som efterfrågan i resten av världen spås öka trots det osäkra makroekonomiska läget. Detta medför att tillväxttakten i den globala efterfrågan och stålproduktionen bedöms komma att ligga på historiskt höga nivåer men dock något lägre än under det senaste årtiondet.<sup>4</sup>

Prissättningen för järnmalmprodukter (FOB) består idag av fem komponenter; spotpriset för järnmalmprodukten slig (fritt levererat till kinesisk hamn), faktisk järnhalt i produkten som säljs, rabatt för skillnader i fraktkostnad till olika regioner, egen fraktkostnad, samt det nyttjandevärde (value in use) som järnmalmprodukten levererar till kund.

En stigande trend för priset på järnmalmprodukter har kunnat noteras sedan 2000-talet, både på benchmarkprismarknaden och på spotprismarknaden. Spotprisnivån för slig förväntas hålla sig på historiskt höga nivåer framöver drivet av en fortsatt industrialisering och urbanisering av Kina och Indien.

<sup>1</sup> Under förutsättning att spridningskravet uppfylls.

<sup>2</sup> UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

<sup>3</sup> UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

<sup>4</sup> UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

# Sammanfattning

## VERKSAMHETSÖVERSIKT

### Vision

Nordic Iron Ore ska bli en av de större svenska producenterna av högkvalitativa järnmalmsprodukter.

### Affärsidé

Nordic Iron Ores affärsidé är att i egen regi eller tillsammans med andra äga järnmalmsförekomster i Bergslagen samt utveckla dessa till producerande gruvor som med god långsiktig lönsamhet kan leverera högkvalitativa produkter till stålverk i Europa och övriga delar av världen.

### Mål

Nordic Iron Ores operativa mål är att Bolaget före utgången av 2015 ska ha:

- Återupptagit gruvsdriften i Blötberget och Håksberg, med en förväntad årsproduktion om cirka 2,2 miljoner ton färdiga produkter vid full drift.
- Väsentligt utökat mineraltillgångarna, främst genom prospekteringen inom Väsmanfältet.
- Ansökt om bearbetningskoncession och miljötillstånd för Väsmanfältet.
- Genomfört en feasibility study för en kraftig ökning av årsproduktionen.

Nordic Iron Ore har som finansiellt mål att två år efter produktionsstart uppnå ett uthålligt positivt resultat efter finansiella kostnader och en lönsamhetsnivå minst i linje med branschgenomsnittet.

### Strategi

Nordic Iron Ore har som ambition att bli en av de större svenska producenterna av järnmalmsprodukter genom att:

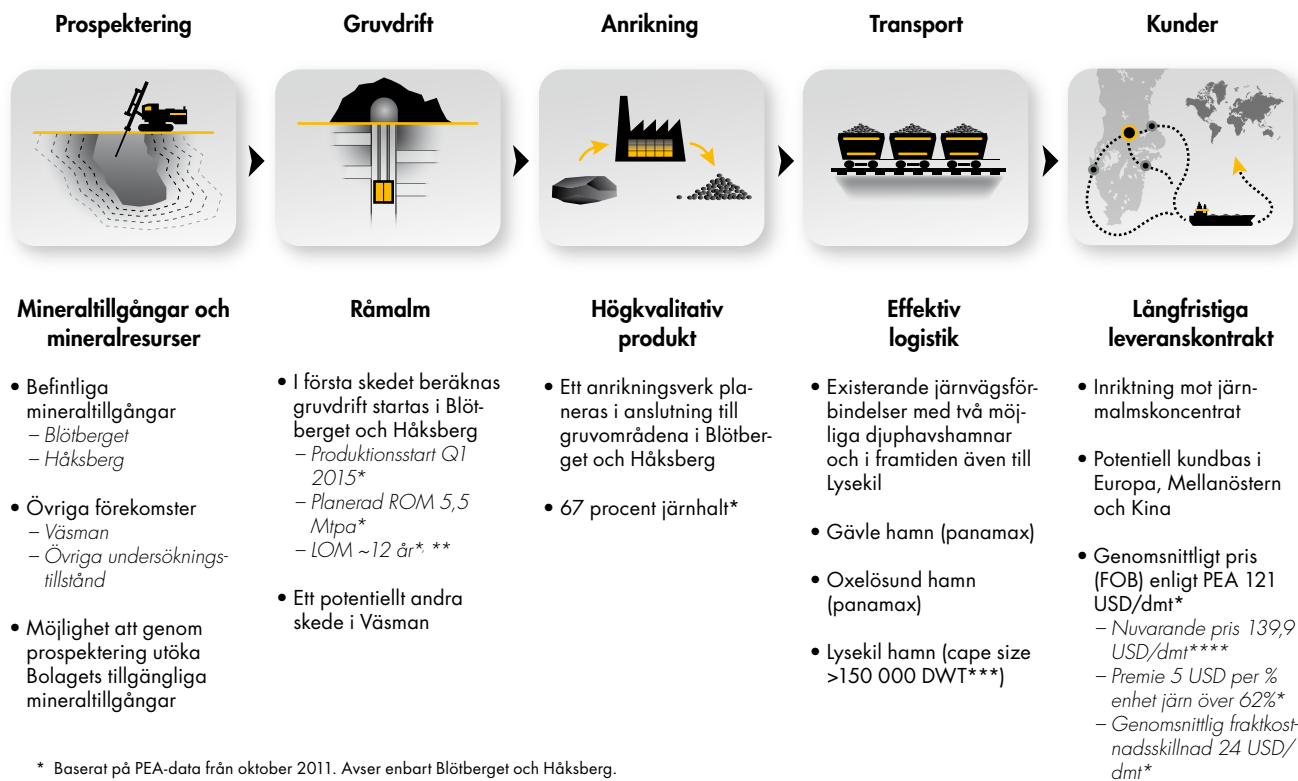
- Prospektera, identifiera och utveckla kvalitativa järnmalmsförekomster.
- Skapa effektiv gruvsdrift, anrikning och transportlösningar.
- Vara en attraktiv affärspartner för det utvalda kundsegmentet.

Bolaget ämnar initialt utveckla järnmalmsförekomsterna kring Ludvika Gruvor för att på sikt utvärdera andra järnmalmsförekomster i egen regi eller samarbete med någon annan aktör.

### Affärsmodell

Nordic Iron Ores affärsmodell inbegriper fem verksamhetssteg (se figuren nedan). För ytterligare information se "Verksamhetsbeskrivning - Affärsmodell" (sidan 38).

## Nordic Iron Ores affärsmodell



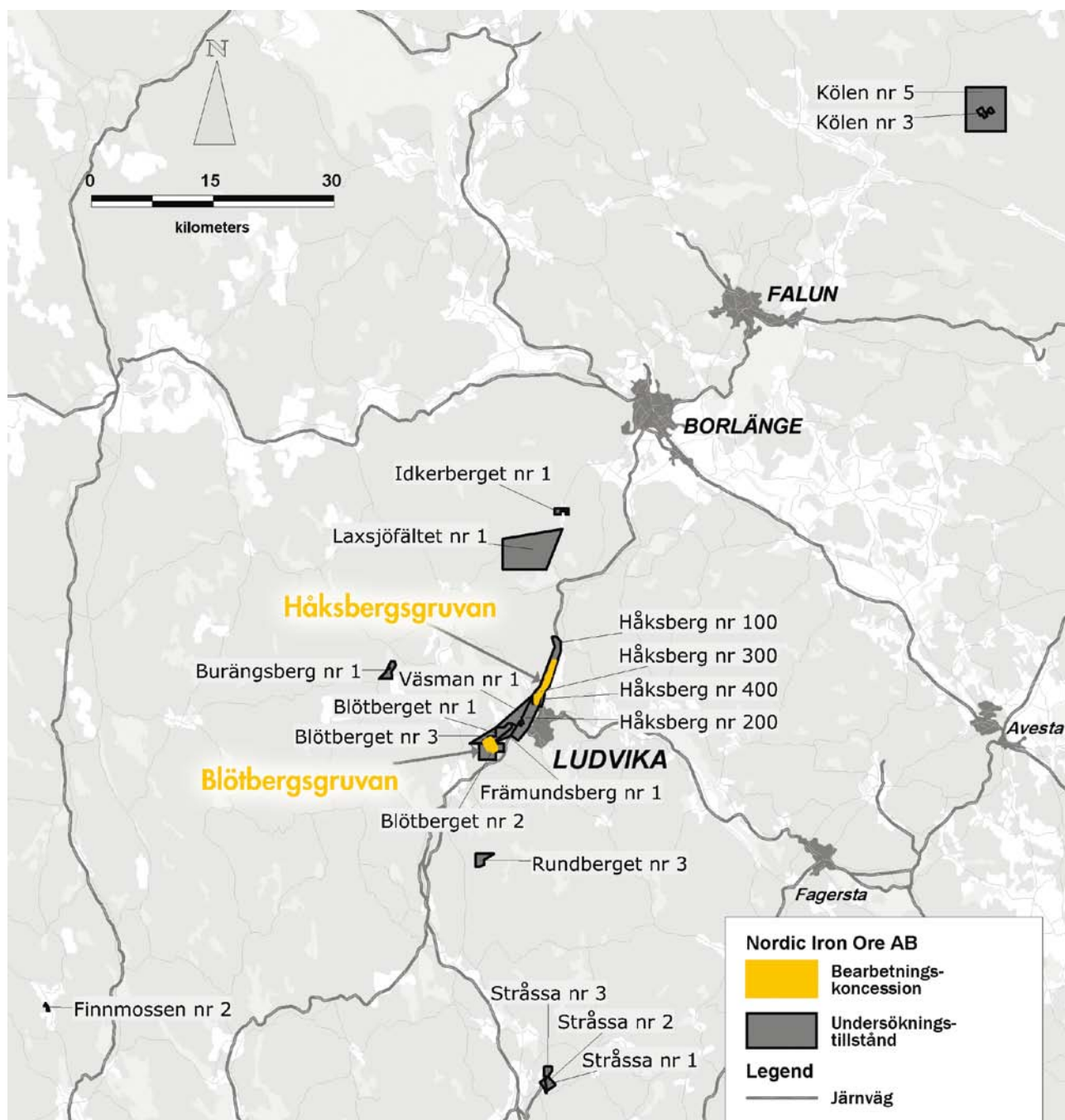
\* Baserat på PEA-data från oktober 2011. Avser enbart Blötberget och Håksberg.

\*\* Baserat på nuvarande mineraltillgångar med 15 procent gräbergsinblandning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrimnings- och avvecklingsperioder.

\*\*\* Avser fartyg vars maximala lastförmåga normalt överstiger 150 000 dödviktston (den totala vikten av last, bränsle, förärråd, besättning och passagerare) och som på grund av sin storlek måste runda Godahoppssudden eller Kap Horn.

\*\*\*\* Enligt Kina import Slig 62% järnhalt spot (CFR Tianjin) USD/dmt, Bloomberg den 30 januari 2012.

## Geografiskt läge för Bolagets tillgångar



### Undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner

Nordic Iron Ore har sedan starten 2008 förvärvat ett antal undersökningstillstånd och etablerat en portfölj bestående av sammanlagt 19 undersökningstillstånd för järnmalmsförekomster i Bergslagen. Bolaget har även beviljats två bearbetningskoncessioner för järnförekomster i Blötberget och Håksberg.<sup>1</sup> Se tillstånd och koncessioner på kartan ovan.

<sup>1</sup> Bearbetningskoncessionen för Håksberg har dock ännu inte vunnit laga kraft då beslutet har överklagats.

# Sammanfattning

## Ludvika Gruvor

Bolagets högst prioriterade projekt omfattar förekomsterna i Blötberget och Håksberg i närheten av Ludvika. Mellan dessa förekomster ligger Väsmanfältet som eventuellt kan utgöra en intressant expansionsmöjlighet. I både Blötberget och Håksbergfältet har gruvdrift pågått fram till 1979 då den dåvarande ägaren, SSAB, stängde gruvorna. Indikerade och antagna mineraltillgångar för Blötberget och Håksberg samt ett utifrån magnetiska mätningar uppskattat tonnageintervall, i det som exploration target definierade Väsmanfältet framgår av tabellen nedan.

Bolaget beviljades under 2011 bearbetningskoncessioner av Bergsstaten för både Blötberget och Håksberg.<sup>1</sup>

## Blötberget

Gruvverksamhet i Blötberget har gamla anor daterade tillbaka till 1644 men det var först 1900 som storskalig gruvdrift inleddes, gruvdriften pågick senare fram till 1979. Förekomsten i Blötberget består huvudsakligen av fem mineraliserade kroppar med magnetit (60 procent av järnoxidmineralen) och hematit (40 procent av järnoxidmineralen). Bearbetningskoncessionen, som löper under 25 år med möjlighet till förlängning, innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan och lantanider samt apatit.

## Håksberg

I trakten kring centralschaktet i Håksberg har gruvbrytning pågått sedan början av 1700-talet fram till 1979. Mineraliseringen i Håksberg uppträder i fyra parallella zoner med både magnetit (80 procent av järnoxidmineralen) och hematit (20 procent av järnoxidmineralen). Bearbetningskoncessionen, som löper om 25 år, förutsatt att beslutet vinner laga kraft, med möjlighet till förlängning, innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppar, guld och molybden.

## Väsmanfältet

Väsmanfältet kan eventuellt utgöra en intressant expansionsmöjlighet för Nordic Iron Ore. Fältet är en direkt sydlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Håksbergfältet. Huvuddelen av fältet är beläget under sjön Väsman väster om Ludvika. Bolaget kan således logistiskt och infrastrukturellt kapitalisera på dess geografiska läge och potentiellt kan en framtida brytning av de tre fälten ske från ett gemensamt ortssystem. Baserat på resultatet av den magnetiska mätning Bolaget utfört över Väsmanfältet har en tolkning och modellering av de magnetiska kropparna ner till 300 meter genomförts. Detta resulterade i att totalt 47 magnetiska kroppar preliminärt kunde identifieras med volymer mellan 55 000 och 18 500 000 m<sup>3</sup>. Totalt har dessa magnetitmineraliseringar ett uppskattat tonnage på 600-650 miljoner ton. Järnhalten har beräknats variera mellan 19-47 procent, vilket motsvarar en viktad genomsnittshalt på 29 procent. Mineraliseringarna klassificeras för närvarande som exploration target enligt NI 43-101.<sup>2</sup>

## Operationella mål avseende förekomsterna i Blötberget och Håksberg

Målsättningen för huvudprojekten Blötberget och Håksberg är att bryta 5,5 miljoner ton råmalm per år, vilket beräknas ge en årsproduktion vid full drift om cirka 2,2 miljoner ton färdiga järnmalmsprodukter med en järnhalt om 67 procent. Givet en brytningstakt på 5,5 miljoner ton per år och att de indikerade och antagna mineraltillgångarna i Blötberget och Håksberg kan överföras till mineralreserver beräknas de båda gruvorna ha en potentiell livslängd på cirka 12 år.<sup>3</sup> Den planerade produktionsstarten är beräknad till första kvartalet 2015.

## Organisation och medarbetare

Nordic Iron Ores organisation består idag av fem personer. Därutöver stöds organisationen av ett antal externa konsultföretag med god erfarenhet från liknande projekt i Sverige. Bolaget ämnar bygga ut organisationen i takt med att projektutvecklingsprocessen successivt ökar behovet av egen personal.

<sup>1</sup> Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession för Håksberg har inte vunnit laga kraft ännu då beslutet har överklagats av närboende i området. Ärendet kommer att avgöras av Regeringen. Bolaget ser dock ingen anledning till att Regeringen inte skulle fastställa Bergsstatens tidigare meddelade beslut.

<sup>2</sup> Exploration target (enligt NI 43-101) är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur och där prospektering varit otillräcklig för att det ska vara möjligt att definiera och klassificera några mineraltillgångar. Det är dessutom osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att mineraltillgångar kan identifieras och klassificeras. Det kan inte uteslutas att ytterligare prospektering väsentligen kan komma att inverka på förhoppningarna av ett exploration target. Den tekniska rapporten från den 7 oktober 2011 avser tolkningar och bedömningar av Håkan Mattsson klassificerade av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

<sup>3</sup> Baserat på nuvarande indikerade och antagna mineraltillgångar med 15 procent gräbergsinblandning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrimnings- och avvecklingsperioder.



## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelsen i Nordic Iron Ore består av Ulf Adelson (ordförande), Christer Lindqvist, Per Storm, Anders Bengtsson, Jonas Bengtsson, Thomas Jansson och Lars-Göran Ohlsson. Ledande befattningshavare är Christer Lindqvist (VD), Lennart Eliasson, Louise Sjögren, Hans Thorshag och Paul Marsden. Revisor är Öhlings PricewaterhouseCoopers AB med Annika Wedin som huvudansvarig revisor. För mer information om styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare samt Bolagets revisor se "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor" (sidan 68).

## HUVUDÄGARE

Bolagets största ägare den 31 december 2011 var Bengtssons Tidnings AB med 25,2 procent av kapital och röster, Kopparberg Mineral AB med 23,6 procent av kapital och röster samt Archelon Mineral AB med 21,4 procent av kapital och röster. För mer information se "Aktiekapital och ägarförhållanden" (sidan 78).

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

En stor del av de undersökningstillstånd Bolaget innehar har förvärvat från aktieägare i Bolaget. För mer information om dessa avtal se "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal" (sidan 82). För information kring övriga närstående transaktioner se "Legala frågor och kompletterande information - Transaktioner med närstående" (sidan 83).

## Ludvika Gruvor

Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt	Bearbetningskoncession	Bearbetningskoncession giltig tom.	Status	Brown field (ja/nej)
	Kända		Indikerade		Antagna						
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe					
Blötberget	-	-	13,9	42,6%	10,2	42,9%	NI 43-101**	Ja	30 augusti -36	PEA	Ja
Häksberg****	-	-	25,4	36,4%	11,6	36,0%	NI 43-101**	Ja	15 december -36	PEA	Ja

Projekt	Exploration target***		Klassificerad enligt	Bearbetningskoncession	Bearbetningskoncession giltig tom.	Status	Brown field (ja/nej)
	Mt	% Fe					
Väsman	600-650	19-47%	NI 43-101***	-	-	Prospektering	Nej

\* Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

\*\* Mineraltillgångarna klassificeras för närvarande enligt NI 43-101 standard, ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och börsen rörande sina mineralprojekt. För mer information kring klassificeringssystemet se "Marknad - Beräkning av prospekteringsresultat" (sidan 35).

\*\*\* Exploration target (enligt NI 43-101) är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur och där prospektering varit otillräcklig för att det ska vara möjligt att definiera och klassificera några mineraltillgångar. Det är dessutom osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att mineraltillgångar kan identifieras och klassificeras. Det kan inte uteslutas att ytterligare prospektering väsentligen kan komma att inverka på förhoppningarna av ett exploration target. Den tekniska rapporten från den 7 oktober 2011 avser tolkningar och bedömningar av Håkan Mattsson klassificerade av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

\*\*\*\* Bearbetningskoncessionen har ännu inte vunnit laga kraft.

1 Det beräknade nettonuvärdet har korrigerats ned med 52 MSEK (8 MUSD) jämfört med det nettonuvärde som uppgavs i pressmeddelande den 5 december 2011. Korrigeringen beror på ett kalkylmässigt fel där en del av investeringarna mot slutet av gruvornas livslängd ej var medräknade.

# Sammanfattning

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010, har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens rekommendationer. Delårsrapporter för perioderna 1 januari till 30 september 2010 respektive 1 januari till 30 september 2011, har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens rekommendationer. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010 har reviderats av Bolagets revisor medan delårsrapporterna inte har varit föremål för revision eller översiktlig granskning. Sammanställningen ska läsas tillsammans med "Finansiell information i sammandrag" (sidan 61) och "Finansiell information och kommentar till den finansiella utvecklingen" (sidan 64). För definition av nyckeltal se "Finansiell information och kommentar till den finansiella utvecklingen - tabell 20 Definitioner" (sidan 63).

## REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Styrelsens bedömning är att Nordic Iron Ore för närvarande inte har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta prospekt. De kortfristiga finansiella resurserna beräknas räcka för att klara Bolagets likviditet till och med mars 2012. Bolaget avser att genom förestående Erbjudande finansiera de aktuella behoven enligt Bolagets verksamhets- och utvecklingsplan vilka summerar till cirka 129 MSEK under den kommande arton månadersperioden. För ytterligare information se "Finansiell information och kommentar till den finansiella utvecklingen - Befintliga finansiella resurser och förestående Erbjudande" (sidan 66).

## PRELIMINARY ECONOMIC ASSESSMENT

Den 5 december 2011 tillkännagav Nordic Iron Ore resultatet av Bolagets preliminary economic assessment (PEA) för det projekt som avser återupptagandet av driften i gruvorna vid Blötberget och Håksberg nära Ludvika i Dalarna. Resultaten visar att Bolagets projekt har ett potentiellt nettonuvärde om 2 907 MSEK (415 MUSD)<sup>1</sup> och en internränta (IRR) på 24 procent före skatt och räntor. Återbetalningstiden är 6 år. En diskonteringsränta på 8 procent och en växelkurs USD:SEK på 1:7,00 tillämpades i dessa beräkningar. Ingen inflationsfaktor har beaktats (2011 års priser).

Bolaget kommer att behöva säkra finansiering för investeringar om cirka 2 369 MSEK (338 MUSD) från det att beslut eventuellt fattats om att återstarta gruvdriften i Blötberget och Håksberg fram till produktionsstart och initiala intäkter. För att nå full kapacitet, om 2,18 miljoner ton järnmalmskoncentrat, beräknas ytterligare investeringar om 656 MSEK (94 MUSD) behövas. Dessa bedöms dock delvis att kunna finansieras med kassaflöden från den initiala produktionen. Därutöver tillkommer successiva investeringar för fortsatt drift om 521 MSEK under gruvornas livslängd. Investeringar i gruvbrytningsutrustning ingår inte i investeringarna då denna utrustning förväntas inhyras och kostnaden för inhyring av sådan utrustning är således inkluderad i beräkningen av driftskostnaderna.

Totala driftskostnader per ton torrt järnmalmskoncentrat (dmt<sup>1</sup>) som levereras fritt ombord (FOB) i utvald svensk hamn uppskattas till i genomsnitt 362 SEK/dmt (52 USD/dmt) och avser brytning, krossning och transport av malm till verket, anrikning samt logistik och övriga kostnader. I totala driftskostnader (OPEX) ingår även återställningskostnader om 1 SEK / dmt. Lednings- och administrationskostnader, som beräknas uppgå till 25 MSEK årligen, behandlas som en fast kostnad i nettonuvärdesberäkningarna. Även en lagstadgad mineralersättning (till staten och fastighetsägaren) på 0,2 procent ingår i nettonuvärdesberäkningarna utan att ha inkluderats i OPEX.

Det prognostiserade genomsnittliga produktpriset (FOB svensk hamn) som används i PEA är 121 USD/dmt, se "Preliminary economic assessment - Prissättning av produkt" (sidan 58).

Baserat på nyligen genomförda metallurgiska tester och historisk processdata uppskattas att Bolaget kommer att kunna producera ett järnmalmskoncentrat med en järnhalt om minst 67 procent och med låga föroreningshalter.

Observera att PEA-studien är preliminär per definition. Den innehåller antagna mineraltillgångar som anses alltför geologiskt spekulativa för att beaktas i ekonomiska överväganden och därmed kunna kategoriseras som mineralreserver. Det är inte säkert att Projektet kommer att realiseras, eller realiseras som det utformats och utvärderats i PEA.

För ytterligare information kring Bolagets PEA, se "Preliminary economic assessment" (sidan 57) samt "Rapport från Kvalificerad Person" (sidan 104).

<sup>1</sup> Dmt = dry metric tonnes.

## Finansiell information i sammandrag

	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
<b>Sammandrag resultaträkning (TSEK)</b>					
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-3 596,2	-681,8	-1 383,9	-44,0	-207,3
Rörelseresultat	-3 606,3	-681,8	-1 383,9	-44,0	-207,3
Resultat före skatt	-3 600,0	-681,9	-1 383,9	-44,0	-207,1
Periodens resultat	-3 600,0	-681,9	-1 383,9	-44,0	-207,1
<b>Sammandrag balansräkning vid periodens slut (TSEK)</b>					
Totala anläggningstillgångar	29 708,4	15 953,9	17 025,7	5 428,0	5 423,8
Likvida medel	8 417,1	2 634,4	737,6	14,8	16,4
Eget kapital	33 960,1	16 213,1	16 164,6	5 422,2	5 436,2
Balansomslutning	38 724,6	19 238,7	18 246,6	5 444,2	5 457,0
Räntebärande nettoskuld (+) / nettokassa (-)	-8 417,1	-2 634,4	-737,6	-14,8	-16,4
<b>Sammandrag kassaflöde (TSEK)</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 023,3	1 672,8	194,3	-27,4	-203,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 692,8	-2 245,9	-3 317,7	-4,2	-5 423,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 395,6	3 192,8	3 846,3	30,0	5 643,3
Periodens kassaflöde	7 679,5	2 619,7	722,9	-1,6	16,4
<b>Nyckeltal</b>					
EBITDA-marginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	87,7	84,3	88,6	99,6	99,6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,48	-0,29	-0,46	-0,04	-0,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,44	-0,29	-0,46	-0,04	-0,17
Genomsnittligt antal anställda	1	-	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	2	-	-	-	-

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Bolaget har endast ett aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Nordic Iron Ores aktiekapital uppgår till 1 349 927,93 SEK fördelat på 7 784 000

aktier. Vid full utspädning av utestående teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital att öka med 71 103,60 SEK samt 410 000 aktier.

# Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande. En investering i Nordic Iron Ore ska ses i detta perspektiv. Bolaget och dess verksamhet är föremål för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, som kan ha en negativ inverkan på möjligheterna att fullfölja planerna att återuppta en lönsam järnmalmproduktion från gruvorna i Ludvikaområdet. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och andra viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan komma att få väsentlig inverkan på Nordic Iron Ores verksamhet, finansiella ställning och resultat. Som närmare anges i "Viktig information - framtidsinriktade uttalanden" (sidan 2) svarar varje investerare för sin egen bedömning av om investeraren ska delta i Erbjudandet eller inte. En samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en omvärldsbedömning. Inga garantier ställs om framtida värdeutveckling.

## VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

### Undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och andra myndighetstillstånd

Gruvverksamhet, innefattande såväl gruvdrift som prospektering, är tillståndspliktig verksamhet som står under tillsyn av Bergstaten. Övriga för gruvbrytning nödvändiga tillstånd omfattar miljötillstånd, vattendom, markanvisning och bygglov. Bolaget har ännu inte sökt och erhållit alla nödvändiga tillstånd för brytning men kommer att göra så allteftersom dessa blir relevanta för den tilltänkta verksamheten. Det kan inte uteslutas att erhållande av nya tillstånd, förnyelse av existerande tillstånd eller tillstånd för förändringar av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat. Brist i uppfyllandet av tillämpliga lagar, förordningar, tillståndskrav eller förelägganden kan också medföra negativa konsekvenser för Bolaget, till exempel krav på betydande investeringar i anpassande åtgärder, inskränkande eller upphörande av hela eller delar av verksamheten. Bolag som bedriver gruvverksamhet kan enligt tillämpliga regler behöva kompensera de som drabbas av förlust eller skada orsakad av den aktuella verksamheten. De kan även bli föremål för civilrättsliga krav eller straffrättsliga påföljder för brott mot tillämpliga lagar eller förordningar. Förändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan även komma att få allvarliga konsekvenser för Bolaget i form av höjda produktionskostnader och/eller reducerade produktionsnivåer vilket kan försena utbyggnaden av verksamheten eller omöjliggöra verksamhet.

### Miljö- och myndighetskrav

Gruvverksamhet är föremål för stränga miljö- och myndighetskrav bland annat med avseende på buller, utsläpps- och/eller andra emissionstyper, eller för hantering och omhändertagande av miljöfarliga ämnen liksom andra hälso- och säkerhetskrav. Bristande uppfyllelse av de krav som ställs på verksamheten kan resultera i förelägganden, viten, böter eller andra påföljder med risk för projekt- och produktionsförseningar eller i värsta fall att en exploatering inte blir möjlig. Bolaget kan även komma att tvingas genomföra avsevärda investeringar för att möta de krav som ställs på verksamheten.

Med anledning av att Bolaget avser att återuppta en tidigare verksamhet kan det även finnas miljö- eller andra risker som är orsakade av tidigare ägare som Bolaget inte har kännedom

om. Även om en så kallad regressrätt kan finnas mot tidigare ägare kan det inte garanteras att Bolaget kommer att kunna hitta en sådan tidigare ägare eller ersättas för den skada som tidigare ägares brister och försummelser kan orsaka Bolaget.

Trenden går mot en strängare miljölagstiftning, vilket medför ett ökande ansvar för Bolaget, dess styrelse, företagsledning och anställda. Det kan inte uteslutas att framtida miljökrav och förutsättningarna för att få olika tillstånd kan komma att ändras, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets tilltänkta verksamhet.

### Infrastruktur

Möjligheten att nyttja befintlig infrastruktur har stor betydelse för etableringskostnaderna samt för att i framtiden bedriva en framgångsrik gruvverksamhet. Vägar, broar, järnvägar och hamnar samt tillgång till elkraft, vatten och annan samhällsservice utgör viktiga beståndsdelar, vilka påverkar investerings- och driftkostnader i en gruvanläggning. Det finns risk för att Bolaget inte får tillgång till nödvändig infrastruktur i den utsträckning som krävs för Bolagets planerade verksamhet vilket skulle kunna innebära att verksamheten inte kan bedrivas i planerad utsträckning och/eller att produkterna inte kan tas fram eller levereras till kund. Ovanliga och sällan förekommande väderfenomen, sabotage, myndighetspåverkan eller annan påverkan på underhåll och tillgång till befintlig och planerad infrastruktur kan också ha negativ inverkan på Bolagets planerade verksamhet och framtida lönsamhet.

### Prospektering

Prospektering är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av de undersökta mineraliseringarna leder till utbyggnad av producerande gruvor. En framgångsrik prospektering är beroende av ett antal faktorer, inte minst erfarenhet och kompetens hos prospekteringspersonalen.

Förutsättningarna för att kunna bryta en förekomst är beroende av en rad faktorer, till exempel förekomstens storlek, malmvärdet (ingående kommersiella element eller mineral, halterna av dessa och metall- eller mineralpriserna), kostnaderna för att utvinna säljbara produkter, royalties och produktionsbegränsningar samt investeringskostnader. Investerings- och driftkostnaderna är bland annat beroende av nödvändig processteknologi, miljökrav och infrastruktur. Därvid, och trots att framtida prospekteringsresultat fortlöpande kommer att utvärderas, kan det inte garanteras att eventuella förekomster leder till kommersiell

produktion, även om brytvärda kvantiteter och halter upptäcks.

Otillräcklig prospekteringsverksamhet kan också begränsa den framtida utbyggnaden av och tänkta förlängningen av den planerade gruvverksamheten.

### **Marknadpriser**

Lönsamheten för en gruvverksamhet är i stor utsträckning beroende av marknadspriset för de produkter som kan produceras. Priset på järnmalm har stigit markant under de senaste åren. Järnmalmspriset påverkas av flera faktorer, inkluderande men inte begränsat till prisöverenskommelser mellan ledande aktörer, internationella ekonomiska och politiska omständigheter, globala och regionala konsumtionsmönster, spekulativa handelsaktiviteter, utbuds- och tillgångsnivåer, tillgänglighet till och kostnad för metallsubstitut, lagernivåer hos producenter och andra, lagerkostnader, inflation och räntenivåer. Skulle priset på järnmalm sjunka och varaktigt etablera sig under den nivå Bolaget använt i sina lönsamhetsbedömningar för en återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg kan det medföra att exploateringen av dessa förekomster, som idag bedöms kunna bli lönsam, får skjutas på framtiden eller kanske aldrig kommer till stånd.

### **Konkurrens**

Bolaget utsätts för konkurrens från andra nationella eller internationella gruv- och prospekteringsföretag. Konkurrenters järnmalmsförekomster kan vara såväl av högre kvalitet som mindre kostnadskrävande att bryta, vilket kan ge konkurrensfördelar gentemot Bolaget. Flera av konkurrenterna, i synnerhet internationella, har avsevärt större finansiella resurser än Nordic Iron Ore och som ett resultat av detta kan Bolaget bland annat få svårare, speciellt i en vikande marknad, att teckna vissa kundkontrakt, anskaffa eller underhålla utrustning i tid eller på villkor som bedöms acceptabla, liksom att genomföra förvärv av bolag och tillgångar som bedöms attraktiva, vilket kan leda till att Bolagets konkurrenskraft och ställning på marknaden försämras.

### **Operationella faror och risker**

Utbyggnaden och driften av en gruva med tillhörande malmbehandlingsanläggning innebär många risker som inte kan elimineras ens med kombination av erfarenhet, kunskap och noggranna bedömningar. Till dessa risker hör, bland annat, ras, översvämningar, miljöförstöring samt explosioner och andra olycksfall. Händelser av detta slag kan resultera i arbetsstopp, produktionsförseningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av gruvan och andra produktionsanläggningar, skador på eller förolyckande av människor, skador på annan egendom, miljöförstöring samt därmed hänförligt juridiskt ansvar för sådana skador. Även om Bolaget upprätthåller ansvarsförsäkringar för ett belopp som bedöms erforderligt för verksamheten, kan sådana händelser, för vilka Bolaget inte har möjlighet att, eller väljer att inte, försäkra komma att ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

### **Mineralreserver och mineraltillgångar**

De rapporterade mineraltillgångarna i Nordic Iron Ores förekomster (Blötberget och Håksberg) har uppskattats av det oberoende konsultbolaget GeoVista AB enligt kraven i NI 43-101 standarden. De nyligen genomförda uppskattningarna av mineraltillgångarna bygger på data från tidigare brytning samt omkartering, provtagning och analysering av gamla borrkär-

nor. Förhållandet att mineraltillgångar klassificerats enligt NI 43-101 standard innebär inte någon garanti för att de uppskattade mineraltillgångarna kan uppgraderas till mineralreserver eller att de kan utvinnas i planerad takt. Uppskattningar av mineraltillgångar är alltid osäkra då de baseras på begränsad information om förekomsten vilken inte nödvändigtvis reflekterar de verkliga förhållandena. Ett resultat av ökade kunskaper om mineraliseringarna kan innebära att de gjorda uppskattningarna av mineraltillgångarna kommer att revideras antingen upp eller ner. För en gruva i drift kan sjunkande metallpriser, ökade produktionskostnader eller lägre utbyten medföra att visst tonnage blir olönsamt att bryta och att mineraltillgångarna och mineralreserverna därför måste reduceras. Kortsiktiga driftsomständigheter som exempelvis tillredningar av nya malmkroppar, etablering av nya produktionsnivåer och ändringar i produkt-sortimentet kan ha betydande negativ inverkan på en gruvans lönsamhet under vissa räkenskapsperioder. Bolaget har för närvarande inte några resurser som är klassificerade som mineralreserver. I den PEA som Bolaget, på uppdrag, låtit göra ingår både indikerade och antagna mineraltillgångar. Antagna mineraltillgångar anses alltför geologiskt spekulativa för att beaktas i ekonomiska översväganden och därmed kunna kategoriseras som mineralreserver. Det är således inte säkert att projektet i Blötberget och Håksberg kommer att realiseras, eller realiseras som utformats och utvärderats i PEA.

### **Exploration target**

Exploration target är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur och där prospektering varit otillräcklig för att det ska vara möjligt att definiera och klassificera några mineraltillgångar. Det är dessutom osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att mineraltillgångar kan identifieras och klassificeras. Det kan inte uteslutas att ytterligare prospektering väsentligen kan komma att inverka negativt på förhoppningarna på ett exploration target.

## **BOLAGSSPECIFIKA RISKER**

### **Verksamhetshistorik och framtidsutsikter**

Bolaget grundades 2008 med huvudambitionen att återuppta järnmalmsbrytningen i tidigare nedlagda gruvor. Det kan vara svårt att utvärdera Bolagets verksamhet och framtidsutsikter på grund av dess korta verksamhetshistorik. Bolaget har ännu inte någon igångvarande gruva och är alltså relativt långt ifrån intäktsgivande produktion. Bolaget har inte utfört någon feasibility study, som mer i detalj utvärderar värdet av den tilltänkta verksamheten. Med beaktande av dessa faktorer är framtida investerings- och driftkostnader såväl som intäkter och intäktpotential i Bolaget särskilt osäkra.

### **Risker förknippade med framtida försäljning av produkter**

Bolaget har ännu inte ingått några avtal med kunder om försäljning av den järnmalm som Bolaget planerar att producera (så kallade off-take agreements). Inför och i samband med att gruvdrift påbörjas planerar Bolaget att ingå dylika långsiktiga leveransavtal för att säkerställa avsättning av den planerade produktionen. Det föreligger dock alltid en risk att potentiella kunder inte är beredda att teckna avtal eller att de endast är villiga att teckna avtal på villkor som inte är acceptabla för Bolaget. Om Bolaget inte på förhand lyckas säkra avsättning för produktionen kan det ha allvarlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

## Nyckelpersoner

Nordic Iron Ore är, liksom andra bolag i liknande utvecklingsfas, i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingen och kommersialisering av Bolagets järnmalmförekomster. Sådana förseningar eller avbrott skulle kunna inverka negativt på Bolagets planerade utveckling och finansiella ställning.

## Rekryteringsbehov

Nordic Iron Ores verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Vid en framtida gruvdrift beräknas Bolagets verksamhet direkt eller indirekt sysselsätta cirka 200-250 personer inom driftsorganisationen såsom geologer, gruvmätnare, maskinoperatörer, bergsarbetare, processtekniker, elektriker et cetera. Bolagets respektive dess samarbetspartners och leverantörers förmåga att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal i relation till Bolagets verksamhet kommer därför vara av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Även om Bolaget bedömer att det direkt eller indirekt kommer att kunna attrahera och behålla den personal som verksamheten kräver, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som kommer att finnas, främst från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

## Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Nordic Iron Ores planer för utveckling, exploatering och start av gruvorna medför negativa kassaflöden i verksamheten under de närmaste åren. Eftersom Bolagets likvida medel inte är tillräckliga för att täcka verksamhetens behov under den kommande tolv månadersperioden, har styrelsen beslutat om föreliggande Erbjudande som i första hand är ämnat att finansiera en feasibility study inklusive provbrytning i både Blötberget och Håksberg samt fortsatt prospektering inom Väsmanfältet. Beslut om eventuell framtida brytning av förekomsterna i Blötberget och Håksberg såväl som av nya förekomster som prospekteringen förväntas generera är, förutom av resultaten av feasibility study och erhållande av tillstånd, beroende av att Bolaget kan erhålla finansiering för kommande utvecklings- och exploateringsfaser. Dessa innefattar bland annat investeringar i gruv- och processverksanläggningar, maskiner och utrustning för brytning och transporter samt uppstarts- och rörelsekapital. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för Bolaget och dess aktieägare, acceptabla villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

## Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolaget har för närvarande ingen väsentlig valutaexponering eftersom den operativa verksamheten i huvudsak har kostnader knutna till SEK. Beslut om eventuell framtida gruvbrytning kommer dels medföra att betydande investeringar behöver göras i gruv- och processverksanläggningar, maskiner och utrustning, i vissa fall med utländska leverantörer med annan valuta än SEK. Vidare sätts järnmalmpriserna på den globala järnmalmemarknaden i USD. Från att beslut tagits om start av gruvorna, kommer det att finnas en valutaexponering avseende främst framtida intäktssflöden i USD som behöver hanteras. Bolaget har ännu inte beslutat om några valutasäkringar eller antagit någon valutasäkringpolicy men avser att göra så när det blir aktuellt.

## RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS AKTIER

### Utspädning

En nyemission av aktier i Bolaget kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Bolaget av rimlighets skull kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

### Illikvid handel

Det har inte förekommit någon officiell handel i Bolagets aktier före Erbjudandet. Bolagets aktier har godkänts för anslutning till NASDAQ OMX First North under förutsättning att dess spridningskrav uppfylls. Det är emellertid inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Nordic Iron Ore leder till en aktiv och likvid handel i aktien eller hur handeln med aktien kommer att fungera i framtiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktigt, kan det innebära svårigheter för innehavarna att sälja sina aktier när denne så önskar utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

### Volatil aktiekurs

Kursen för aktier som erbjuds vid en marknadsintroduktion är ofta volatil under en period efter Erbjudandet. Aktiemarknaden, och marknaden för gruv- och råvarubolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som ofta har saknat samband med, eller varit oproportionerliga mot, företagets framsteg och redovisade resultat. Sådana kursvariationer kan påverka Bolagets aktiekurs negativt, oavsett faktiskt redovisade framsteg och resultat.

### **Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare efter Erbjudandet**

Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka till följd av att befintliga aktieägare säljer aktier på aktiemarknaden efter Erbjudandets genomförande, eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell, antingen när lock-up-restriktionerna för de aktieägare som omfattas av dessa upphör ("Aktien och ägarförhållanden - Avtal om lock-up" (sidan 79)), eller vid annan tidpunkt av andra innehavare av aktier som inte begränsas av lock-up-restriktioner. Sådana försäljningar kan även försvåra för Bolaget att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden vid den tidpunkt och till det pris Bolaget bedömer som lämpligt.

### **Kontrollerande aktieägare**

Huvudägarna kommer efter Erbjudandet att tillsammans äga minst 39,4 procent av aktierna i Nordic Iron Ore under förutsättning att Erbjudandet tecknas fullt ut. Om Huvudägarna samverkar kommer de att ha ett betydande inflytande på Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare.

### **Utdelning**

Under de närmaste åren kommer Nordic Iron Ores verksamhet att omfatta förberedelser för att starta gruvdrift och eventuell driftsättning av gruvorna i Blötberget och Håksberg. Eventuella överskott fram till och med de två första driftsåren kommer att investeras i verksamheten. Styrelsen har därför inte för avsikt att föreslå bolagsstämman att besluta om någon utdelning under denna period.

# Inbjudan till teckning av aktier i Nordic Iron Ore

I syfte att säkra Nordic Iron Ores finansiering inför nästa fas av projektutvecklingen av Ludvika Gruvor samt för att öka spridningen av ägandet i Bolaget, har styrelsen för Nordic Iron Ore den 1 februari 2012 beslutat att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en nyemission av aktier i Nordic Iron Ore i form av ett erbjudande riktat till allmänheten och institutionella investerare i Sverige samt utvalda institutionella investerare utanför Sverige ("Erbjudandet"). Erbjudandet omfattar aktier till ett värde om 140 MSEK.

Teckningskursen i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Teckningskursen kommer att fastställas av Bolaget i samråd med ABG Sundal Collier inom intervallet 23,00-29,00 SEK per aktie baserat på den orderbok som byggs i anbudsförfarandet. Intervallet motsvarar en värdering av Bolaget om 179-226 MSEK före Erbjudandet. Den slutgiltiga teckningskursen kommer att vara densamma för både allmänheten och institutionella investerare och den kommer inte att överstiga 29,00 SEK per aktie. Den slutliga teckningskursen förväntas offentliggöras omkring den 16 februari 2012.

Styrelsen avser att genomföra Erbjudandet genom att besluta om en nyemission med stöd av bemyndigande från bolagsstämman i Nordic Iron Ore den 15 juni 2011. Vid full anslutning i Erbjudandet tillförs Bolaget 140 MSEK före kostnader för Erbjudandet.<sup>1</sup> Därvid kan, beroende på den teckningskurs som fast-

ställs inom det ovan nämnda intervallet, antalet aktier komma att öka med högst 6 086 957<sup>2</sup> från 7 784 000 till 13 870 956 och med lägst 4 827 586<sup>3</sup> från 7 784 000 till 12 611 586, vilket motsvarar 38,3–43,9 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 1 055 620,75 SEK från 1 349 927,93 SEK till 2 405 548,68 SEK och med lägst 837 216,49 SEK från 1 349 927,93 SEK till 2 187 144,43 SEK.<sup>4</sup>

Ett villkor för Erbjudandets fullföljande är att intresset uppgår till minst 140 MSEK.

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Nordic Iron Ore ansökt och erhållit godkännande<sup>5</sup> om upptagande till handel vid NASDAQ OMX First North. Första dag för handel väntas bli den 16 februari 2012. Bengtssons Tidnings AB, Kopparberg Mineral AB, Archelon Mineral AB och Christer Lindqvist (genom bolag) samt vissa andra ägare, tillsammans representerande 79,3 procent av röster och kapital i Bolaget, har förbundit sig att inte utan medgivande från ABG Sundal Collier avyttra aktier i Bolaget förrän minst 12 månader har förflutit från första dag för handel på NASDAQ OMX First North. Därutöver har IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) med 3,6 procent av röster och kapital i Bolaget ingått samma förbindelse avseende en period om 3 månader.

Med anledning av ovanstående, och i enlighet med de villkor som har fastställs i detta prospekt, inbjuds härmed till teckning av aktier i Nordic Iron Ore AB (publ).

Danderyd, den 1 februari 2012

Nordic Iron Ore AB (publ)  
Styrelsen

<sup>1</sup> Kostnaderna relaterade till Erbjudandet som belastar Nordic Iron Ore består huvudsakligen av provisionsbaserade arvoden till Bolagets finansiella rådgivare samt kostnader för Bolagets revisorer, jurister och tryck och beräknas uppgå till högst cirka 11 MSEK.

<sup>2</sup> Vid prisintervallets lägsta punkt.

<sup>3</sup> Vid prisintervallets högsta punkt.

<sup>4</sup> För en aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om 38,3–43,9 procent av aktiekapitalet.

<sup>5</sup> Under förutsättning att spridningskravet uppfylls.



# Bakgrund och motiv

Nordic Iron Ore är ett gruv- och prospekteringsbolag bildat 2008 med huvudambition att återuppta gruvdriften i Blöberget och Håksberg samt genomföra prospektering för att undersöka expansionspotentialen i det mellanliggande Väsmanfältet, tillsammans Ludvika Gruvor i södra Dalarna. Nordic Iron Ores etablering och expansionsplan motiveras av stark efterfrågan på stål med gynnsamma järnmalmspriser och de skalfördelar som följer av att Bolaget som första aktör någonsin kan integrera de större järnmalmsförekomsterna i Ludvikaområdet.

Nordic Iron Ores 19 undersökningstillstånd och två bearbetningskoncessioner täcker 9 423 hektar historisk gruvmark i Västerbergslagen där järnmalmsbrytningen går tillbaka ända till 1500-talet. Vid Blötberget bröt Bergverks AB Vulcanus och därefter Stora Kopparberg Bergslags AB järnmalm fram till 1979 då gruvan togs ur drift på grund av den bristande lönsamhet som det då låga järnmalmspriset gav upphov till. Innan nedläggningen producerade gruvan vid Blötberget årligen cirka 300 000 ton järnmalmsprodukter och vid nedläggningen fanns, enligt dåvarande beräkningssätt (inte i enlighet med NI 43-101), 5 miljoner ton "känd malm" med 43 procent järn och 20 miljoner ton "sannolik malm" med 43 procent järn. I Håksbergfältet bröts järnmalm fram till 1979. Den årliga produktionen uppgick till cirka 250 000 ton järnmalmsprodukter och vid nedläggningen fanns, enligt dåvarande beräkningssätt (inte i enlighet med NI 43-101), 14,5 miljoner ton "känd malm" med 36 procent järn och 22 miljoner ton "sannolik malm" med 36 procent järn.<sup>1</sup>

Kvar i området från den aktiva tiden finns betydande järnmineraliseringar och omfattande ortsystem som förbinder dessa samt annan infrastruktur såsom schakt och snedbanor. Av central betydelse är även närheten till ett fungerande järnvägsnät med förbindelse till tre olika utskleppningshamnar: Gävle, Oxelösund och Lysekil.

I syfte att ta tillvara potentialen i Ludvika Gruvor har Nordic Iron Ore efter bildandet 2008 genomfört geologiska, tekniska och miljöinriktade undersökningar, ansökt om och av Bergsstaten beviljats bearbetningskoncessioner för Blötberget och Håksberg samt genomfört en PEA. Bearbetningskoncessionen för Håksberg har dock ännu inte vunnit laga kraft. Studien avrapporterades i oktober 2011 med lovande resultat. Bolaget ämnar lämna in en miljötillståndsansökan för den planerade gruvverksamheten till Mark- och miljödomstolen under första kvartalet 2012. Vidare har Bolaget genomfört nya magnetiska mätningar över Väsmanförekomsten som kompletterar de som gjordes av Stållbergsbolagen under 50- och 60-talen. Tolkningen av de magnetiska mätningarna kommer att utgöra underlag för den kärnbörningskampanj som planeras påbörjas under våren 2012.

Mot bakgrund av ovanstående är det styrelsens övertygelse att Nordic Iron Ore har etablerat en god plattform för fortsatta förberedelser för en eventuell återuppstart av gruvorna. Resultaten av PEA och de mineraltillgångar som Nordic Iron Ore hittills har påvisat – till en i sammanhanget begränsad investering – anser styrelsen visar att Bolaget är på rätt väg. Denna övertygelse – om goda möjligheter att på kort tid och med relativt begränsade insatser återuppta en lönsam järnmalmsbrytning och öka mineraltillgångarna – utgör huvudmotivet till föreliggande Erbjudande, vars syfte är att säkerställa finansieringen av Nordic Iron Ores fortsatta utvecklingsaktiviteter och förberedelser för återstart av gruvorna.

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Nordic Iron Ore ansökt och erhållit godkännande<sup>2</sup> om upptagande till handel vid NASDAQ OMX First North. En notering är av stor betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners förväntas öka till följd av ökad uppmärksamhet och den kvalitetsstämpel som en notering medför. En likvid aktie som kan användas som betalningsmedel vid förvärv utgör också en del av motivet till en notering liksom den långsiktiga tillgången till kapitalmarknaden. Styrelsen ser även förbättrade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som ett viktigt skäl till en notering.

Styrelsens målsättning är att Bolaget genom föreliggande Erbjudande ska tillföras 129 MSEK efter avdrag för kostnader för Erbjudandet<sup>3</sup>. Dessa medel ska, efter återbetalning av utestående lån om 4 MSEK till Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB, användas för finansiering av nästa fas i utvecklingen av Blötberget och Håksberg som omfattar genomförandet av planerad feasibility study (inklusive tillkommande geologiska undersökningar och provbrytning). Bolaget bedömer att utgifterna för detta kommer att uppgå till cirka 56 MSEK. Övriga projektutvecklingsutgifter, bland annat omfattande utgifter för löpande hantering av miljötillståndsansökan, uppgår till cirka 7 MSEK. Förutom dessa utgifter planerar Bolaget prospekteringsaktiviteter i anslutning till Väsmanfältet vilka beräknas erfordra cirka 30 MSEK. Vidare kommer Bolaget att ha omkostnader hänförliga till ledning och administration vilka uppskattas till cirka 23 MSEK för den kommande artonmånadersperioden. Resterande 9 MSEK av emissionslikviden är avsett som säkerhetskapital för oförutsedda kostnader och förseningar.

## Emissionslikvidens användning

Aktivitet	Kostnad, MSEK
Återbetalning lån	4
Feasibility study Blötberget och Håksberg	56
Övriga projektutvecklingskostnader	7
Prospekteringsaktiviteter i Väsmanfältet	30
Ledning och administration	23
Säkerhetskapital	9
<b>Totalt</b>	<b>129</b>

Det är styrelsens bedömning att de medel som tillförs genom föreliggande Erbjudande är tillräckliga för att möta Nordic Iron Ores kapitalbehov till dess att det befintliga projektet med Blötberget och Håksberg står inför beslut om eventuell framtida gruvbrytning, varvid ytterligare kapital behöver tillföras Bolaget.

*Styrelsen i Nordic Iron Ore är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Danderyd, den 1 februari 2012

Nordic Iron Ore AB (publ)  
Styrelsen

<sup>1</sup> Baserat på slutkartor och slutrapporter samt en, för Bolagets grundare, genomförd studie av Raw Materials Group "Iron ore deposits in Bergslagen" (november 2007).

<sup>2</sup> Villkorat av att First Norths spridningskrav uppfylls.

<sup>3</sup> Kostnaderna relaterade till Erbjudandet som belastar Nordic Iron Ore består huvudsakligen av provisionsbaserade arvoden till Bolagets finansiella rådgivare samt kostnader för Bolagets revisorer, jurister och tryck och beräknas uppgå till högst cirka 11 MSEK.

# Villkor och anvisningar

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar aktier till ett sammanlagt värde om 140 MSEK, vilket motsvarar 6 086 957 aktier vid kursintervallets lägsta punkt och 4 827 586 aktier vid kursintervallets högsta punkt. Erbjudandet är uppdelat i två delar: Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1</sup> samt det institutionella erbjudandet<sup>2,3</sup>.

## FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen i Nordic Iron Ore i samråd med ABG Sundal Collier.

## ANBUDSFÖRFARANDE

I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som erbjuds till teckning kommer institutionella investerare att ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår till och med den 15 februari 2012. Teckningskursen per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på efterfrågan och genom den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressrelease via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 23,00–29,00 SEK per aktie. Intervallet har fastställts av styrelsen för Nordic Iron Ore i samråd med ABG Sundal Collier baserat på ett bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Den slutliga teckningskursen fastställs i enlighet med ovan beskrivet anbudsförfarande och beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 16 februari 2012. Teckningskursen till allmänheten och institutionella investerare kommer inte att överstiga 29,00 SEK per aktie. Courtage uttas ej.

## ANMÄLAN

### Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska avse lägst 300 aktier och högst 21 800<sup>4</sup> aktier, i jämna poster om 100 aktier.

Den som är depåkund hos Avanza Bank kan anmäla sig via Avanza Banks internetjänst. Anvisningar om detta kan erhållas på [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Anmälan via Avanza Banks internetjänst kan göras från den 2 februari 2012 fram till klockan 15:00 den 14 februari 2012.

För den som inte är depåkund hos Avanza Bank ska anmälan göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Avanza Bank samt från Nordic Iron Ore. Ifylld och undertecknad anmälningsedel ska skickas, faxas eller lämnas till:

Avanza Bank AB  
Emission: Nordic Iron Ore  
Box 1399  
SE-111 93 Stockholm  
Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm  
Telefon: +46 8 562 251 22  
Fax: +46 8 562 250 41

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 2-14 februari 2012. Anmälan ska vara Avanza Bank tillhanda senast klockan 15:00 den 14 februari 2012. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (133 556 SEK<sup>5</sup>) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. Juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR (133 556 SEK<sup>6</sup>) ska alltid en vidimerad kopia på firmateckning samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälningssedeln för att den ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet "Ägare" på anmälningssedeln för att den ska vara giltig.

Prospekt finns att tillgå i elektronisk form på Nordic Iron Ores hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)), ABG Sundal Colliers hemsida ([www.abgsc.se](http://www.abgsc.se)), Avanza Banks hemsida ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)) samt i tryckt form genom beställning hos Nordic Iron Ore eller ABG Sundal Collier se "Adressuppgifter" (sidan 110).

Styrelsen i Nordic Iron Ore förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer offentliggöras genom pressmeddelande senast den 15 februari 2012.

1 Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för teckning av högst 21 800 aktier.

2 Till institutioner räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 21 800 aktier.

3 Se vidare "Viktig information" (sidan 2) för information om försäljningsbegränsningar.

4 Den som önskar förvärva fler än 21 800 aktier ska kontakta ABG Sundal Collier i enlighet med vad som anges i "Villkor och anvisningar - Anmälan - Det institutionella erbjudandet" (sidan 19).

5 Baserat på en växelkurs EUR/SEK om 8,90373 per 30 januari 2012.

6 Baserat på en växelkurs EUR/SEK om 8,90373 per 30 januari 2012.

### **Det institutionella erbjudandet**

Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och i utlandet ska lämnas till ABG Sundal Collier och kan göras från och med den 2 februari 2012 till och med klockan 15:00 den 15 februari 2012. Styrelsen i Nordic Iron Ore förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande senast den 15 februari 2012.

### **TILLDELNING**

Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Bolagets styrelse i samråd med ABG Sundal Collier, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Nordic Iron Ores aktier på NASDAQ OMX First North.<sup>1</sup> Det datum då anmälan inges är inte avgörande för tilldelningen.

### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning kommer endast att ske i jämt 100-tal aktier. Tilldelning kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan till dem som erhåller tilldelning. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser. Om Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Anmälningar från Avanza Bank kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställd i ABG Sundal Collier eller Avanza Bank dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska fondhandlarförbundets regler och Finansinspektionens föreskrifter.

### **Det institutionella erbjudandet**

Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms bli långsiktiga ägare i Bolaget kommer att prioriteras. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning till enskilda institutionella investerare kommer inte att lämnas.

### **BESKED OM TILLDELNING**

#### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas komma att ske den 15 februari 2012. Den som är depåkund hos Avanza Bank erhåller tilldelningsbesked från och med klockan 09:00 den 16 februari 2012. För den som inte är depåkund hos Avanza Bank kommer snarast efter tilldelning har skett avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Besked om tilldelning för den som inte är depåkund hos Avanza Bank beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09:00 den 16 februari 2012 på telefonnummer +46 8 562 251 22.

#### **Det institutionella erbjudandet**

Institutionella investerare beräknas omkring den 16 februari 2012 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning av aktier, varefter avräkningsnota utsänds.

### **BETALNING**

#### **Erbjudandet till allmänheten**

För den som är depåkund hos Avanza Bank ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån den 15 februari 2012.

För den som inte är depåkund hos Avanza Bank ska full betalning för tilldelade aktier erläggas kontant senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 21 februari 2012. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån den 15 februari 2012 (avser Avanza Banks depåkunder) eller om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

#### **Det institutionella erbjudandet**

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 20 februari 2012 enligt anvisningar på avräkningsnota. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

<sup>1</sup> Se vidare "Viktig information" (sidan 2) för information om försäljningsbegränsningar.

# Villkor och anvisningar

## REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILDELADE BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas såväl för institutionella investerare som för allmänheten ske med början omkring den 21 februari 2012, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Nordic Iron Ore som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

I syfte att möjliggöra leverans av aktier innan registrering av de nyemitterade aktierna inom Erbjudandet har skett hos Bolagsverket, och därigenom påbörja handel med aktierna omkring den 16 februari 2012, kommer ABG Sundal Collier på uppdrag av Bolaget låna befintliga aktier motsvarande totalt antal tilldelade aktier i Erbjudandet av större aktieägare.

## RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna enligt Erbjudandet medför rätt till eventuell vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats vid Bolagsverket. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller de som på den av bolagsstämman eller styrelsen fastställda avstämningsdagen för sådan utdelning är registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Se även "Aktiekapital och ägarförhållanden - Utdelningspolicy" (sidan 81) för information om Bolagets utdelningspolicy.

## VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Nordic Iron Ore bedöms som otillräckligt. Styrelsen har beslutat att inte fullfölja Erbjudandet om intresset understiger 140 MSEK. Erbjudandet är också villkorat av att spridningskravet för NASDAQ OMX First North uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 16 februari 2012 då utfallet i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

## UPPTAGANDE AV NORDIC IRON ORES AKTIER TILL HANDEL

Styrelsen för Nordic Iron Ore har ansökt om upptagande av Bolagets aktier till handel på NASDAQ OMX First North. NASDAQ OMX Stockholm har den 30 januari 2012, beslutat att godkänna Nordic Iron Ore för notering på NASDAQ OMX First North, under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Handeln beräknas påbörjas omkring den 16 februari 2012. Detta innebär dels att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till köparens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan besked om tilldelning erhållits<sup>1</sup>, dels att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den inledande handeln kommer därför att vara villkorad av att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls. Om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuellt levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 16 februari 2012 beräknas ske med leverans och likvid den 21 februari 2012.

<sup>1</sup> Se även "Viktig information" (sidan 2) rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier samt "Villkor och anvisningar - Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier" (sidan 20).

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Resultaten av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 16 februari 2012.

## ÖVRIGT

Avanza Bank agerar emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Avanza Banks innehav i Bolaget, innan och efter Erbjudandet, uppgår till 0 aktier. Att Avanza Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förvärvaren av aktier är depåkunder hos Avanza Bank och har anmält sig via Avanza Banks internetbank. Följden av att Avanza Bank inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## FRÅGOR

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza Bank hanteras via kundsupport på +46 8 562 250 00. Eventuella frågor från allmänheten besvaras av Avanza Bank på telefonnummer: +46 8 562 251 22. Eventuella frågor från institutioner besvaras av ABG Sundal Collier på telefonnummer: +46 8 566 286 00.

# En unik andra chans

Ända sedan 1500-talet har det brutits järnmalm i Ludvika med omnejd. Det är egentligen bara de senaste 30 åren som gruvnäringen har varit vilande, en relativt kort tid sett ur ett historiskt perspektiv. Det senaste decenniets prisutveckling på järnmalm, och de fortsatt goda marknadsutsikterna, har emellertid gett Ludvika Gruvor en unik andra chans. Arbetet med att återstarta gruvorna är omfattande och ställer stora krav på samspelet mellan Bolaget och samhället där vi ska verka, men det är med äkta engagemang och stor stolthet vi har beslutat att ta nästa steg på vägen mot en återstart av gruvnäringen i Ludvika.

## MARKNADEN ÄR MED OSS OCH INTRESSET ÄR STORT

Förutsättningarna att återstarta gruvorna kunde inte vara bättre. En ihållande ökad efterfrågan på stål, och därmed också järnmalm har drivit upp priserna till historiskt höga nivåer som ser ut att bestå framöver. Efterfrågan drivs framförallt av utvecklingsländerna med Kina och Indien i spetsen. Med en allt högre materiell levnadsstandard för genomsnittsbefolkningen i dessa länder sker betydande investeringar i såväl övergripande infrastruktur som i hushållsprodukter. Samtidigt ökar kostnaderna i de kinesiska järngruvorna på grund av allt lägre järnhalt, stigande inflation och strängare miljökrav. Höganrikad järnmalm är mycket efterfrågad på marknaden och handlas till en premie, vilket är särskilt positivt för Nordic Iron Ore som planerar att producera en högkoncentrerad järnmalmsprodukt. Vi har redan kontakter med flera stålverk och det finns ett stort intresse för vårt projekt och vår planerade produkt.

## STORDRIFTSFÖRDELAR MED SPÄNNANDE EXPANSIONSMÖJLIGHETER

Projektet Ludvika Gruvor är unikt i den meningen att det kategoriseras som ett så kallat brownfield-projekt, omfattande i första hand återstarten av driften i de tidigare gruvorna i Blötberget och Håksberg. Det innebär en lägre risk i flera hänseenden jämfört med brytning och produktion av helt nya förekomster. I Ludvika Gruvor är geologin och malmernas anrikningsegenskaper är väl kända och mineraltillgångarna, som beräknades och rapporterades när gruvdriften avbröts, har verifierats i samband med den av Bolaget genomförda PEA-studien. Av stor betydelse är också den gruv- och järnvägsinfrastruktur som redan finns på plats och innebär avsevärda projektbesparingar. För närvarande pågår ett intensivt arbete för att erhålla det viktiga miljötillståndet och att säkra de praktiska förutsättningarna för fullskalig produktion. Planering har startat för arbetet som syftar till att skapa sådana förutsättningar att gruvornas livslängd kan förlängas och samtidigt möjliggöra vår ambition att öka den årliga produktionen till i storleksordningen fem miljoner ton som med moderna logistiklösningar ska transporteras till en eller flera djuphavshamnar.

Utöver mineraltillgångarna i de befintliga gruvorna i Blötberget och Håksberg kan vi ha en unik möjlighet till kraftig expansion tack vare att det mellanliggande och oexploaterade Väs-

manfältet kan visa sig ha betydande mineraltillgångar. Under första halvåret 2012 avser vi därför att inleda arbetet för att öka den geologiska kunskapen om Väsmanfältet genom ytterligare mätningar och borrhprogram. Trots att gruvnäringen i Ludvika är flera hundra år gammal är det nu första gången som det 15 km långa järnmalmsstråket från norra delen av Håksbergfältet, över Väsmanfältet, till de sydligaste malmerna i Blötberget kontrolleras av en och samma ägare. Det skapar unika möjligheter och betydande skalfördelar. Förutsättningarna att över tiden utveckla och integrera Väsmanfältet med Blötberget och Håksberg och därmed väsentligt expandera mineraltillgångarna, bedömer jag som goda.

## VI VET VAD SOM VÄNTAR – VI HAR GJORT DET FÖRR

Närmast väntar ett intensivt arbete med en rad utmaningar av både formell och praktisk karaktär. Arbetet kräver att vi ständigt ligger steget före i planeringen för att hantera möjliga risker längs vägen. Detta möjliggörs genom att flera av oss i ledning och styrelse tidigare har deltagit i liknande projekt på andra håll i landet och även globalt. Vi för redan nu långtgående diskussioner med olika leverantörer, kunder, intressenter och samarbetspartners. Det är ett sätt att förekomma oväntade hinder och förseningar. Av samma anledning prioriterar vi ett grundligt tillvägagångssätt när det kommer till ansökan om miljötillstånd. Vi måste hitta fungerande, lönsamma och långsiktigt hållbara lösningar som minimerar eventuell negativ inverkan på människor, djur och natur i närheten av gruvorna. Som ett led i det förberedande arbetet har vi gjort flera nyckelrekryteringar och därigenom fått tillgång till kompetenta medarbetare med stor erfarenhet och värdefulla kontakter.

## EN HISTORISK MÖJLIGHET

Traditionen med malmbrytning är stark i Ludvika och jag möter ofta Ortsbor som själva arbetade i gruvorna när det begav sig och som berättar om sina minnen och erfarenheter från tiden då gruvnäringen försörjde orten. Återstarten av gruvorna innebär så mycket mer än vad vi kan mäta och värdera. Vi tar vid där flera generationer före oss har varit, i en tradition som sitter i bergväggarna. Det räcker inte med att vi har marknaden på vår sida. En förutsättning för att vi ska lyckas är att vi har bygden med oss. Därför lägger jag en stor del av min tid på att

möta Ludvikaborna för att ta del av deras erfarenheter, svara på deras frågor och söka deras engagemang.

Vi är inte ensamma om att se möjligheterna på marknaden, men vi kan erbjuda flera fördelar gentemot andra järnmalmsprojekt. Vi har väldefinierade mineraltillgångar, möjlighet till produktion av högkvalitativa järnmalmsprodukter, ett centralt läge och ovanligt bra tillgång till järnväg med god standard. Dessutom kan vi ha en unik expansionsmöjlighet genom det betydande Väsmänfältet där vi höjer undersökningstakten för att snarast möjligt definiera potentiella mineraltillgångar som kan förstärka lönsamheten i projektet som helhet. Det ser således ut som att den historiska järnmalmsverksamheten i Ludvikaområdet har framtiden för sig. Varmt välkommen med på resan!



Christer Lindqvist  
Verkställande direktör



Nordic Iron Ore är ett gruv- och prospekteringsbolag med målsättning att i första hand starta järnmalmproduktion i gruvorna i Blötberget och Håksberg i södra Dalarna. Järnmalm som produkt används främst vid tillverkning av stål då cirka 98 procent av den brutna järnmalmen går till stålproduktion.<sup>1</sup> Järnmalmens marknaden är global och handeln med järnmalm är värdemässigt mycket stor. Endast handeln med olja och kol överstiger handeln med järnmalm. Den långsiktiga trenden för global stålproduktion är stigande och den globala efterfrågan är fortsatt stark, primärt drivet av tillväxt i utvecklingsländer såsom Kina.

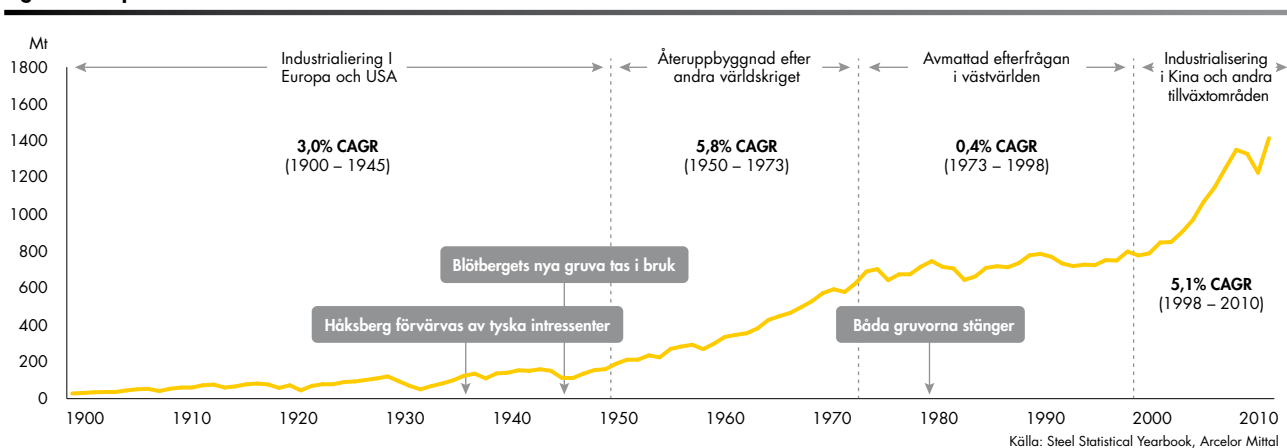
## GLOBAL STÅLPRODUKTION OCH EFTERFRÅGAN PÅ JÄRNMALM

Stålet har varit och är viktig för de flesta industrier och används överallt i världen. Historiskt sett har stålproduktionens utveckling drivits av de industrialiserings- och urbaniseringsfaser som pågått eller pågår i olika delar av världen liksom av de återuppbyggnadsperioder som följt efter kriser och krig. I figur 1 visas några av de viktigaste faserna i stålproduktionens historia jämte den genomsnittliga årliga tillväxten (CAGR) under dessa

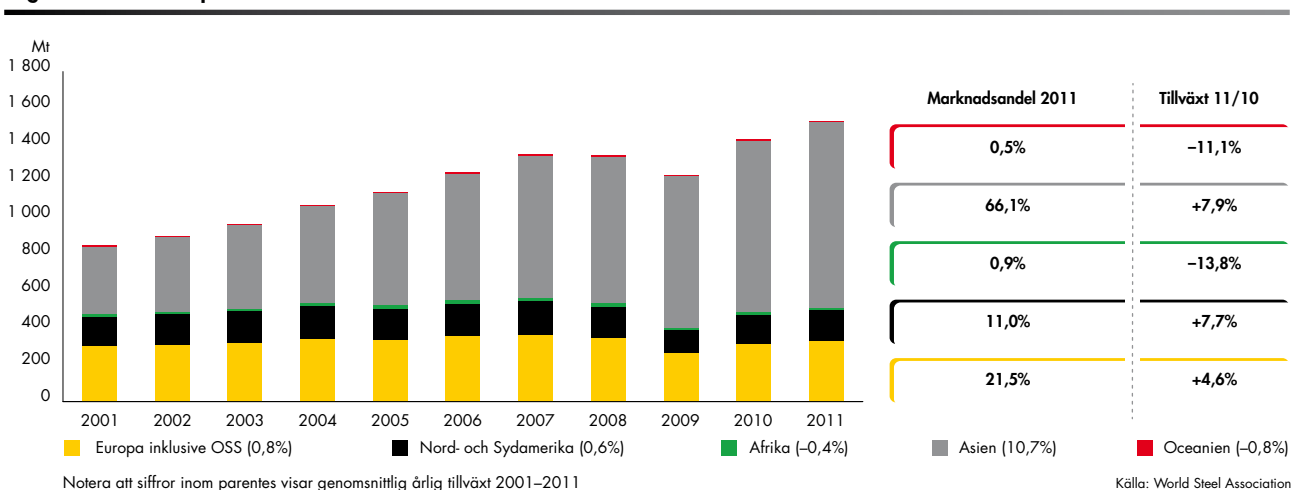
perioder. Efter en stagnation av stålproduktionstillväxten mellan 1973 och 1998 tog produktionen åter fart i och med att Kina och andra tillväxtregioner ökade industrialiseringstakten. Det är även dessa regioner som förväntas bidra med den största tillväxten under kommande år.

Stål används i huvudsak som insatsvara till infrastruktur (43 procent av användningen), mekanisk industri och maskintillverkning (22 procent) och last- och personvagnar (19 procent).

Figur 1. Stålproduktion 1900-2010



Figur 2. Global stålproduktion 2001-2011



<sup>1</sup> Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

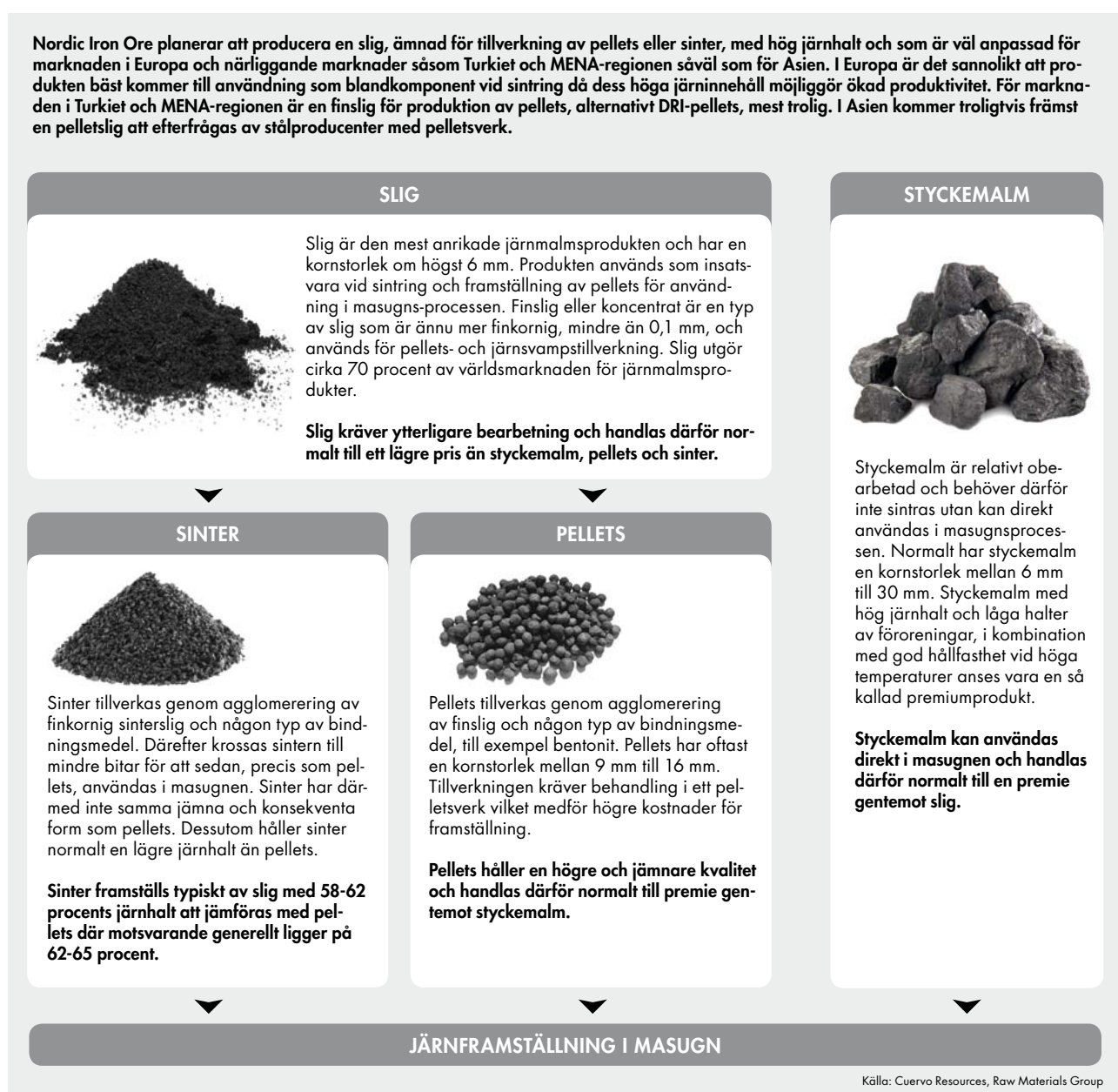


Den globala produktionen av råstål under 2011 uppgick till 1 527 miljoner ton, vilket motsvarade en ökning om 6,8 procent jämfört med produktionen under 2010. Ökningen var i huvudsak driven av global ekonomisk återhämtning och tilltagande industriproduktion i framförallt tillväxtregioner men även inom OECD (se figur 2).

Under 2011 har den globala stålproduktionen fortsatt att växa. Asien som överlägset utgör den enskilt största marknaden för produktion av stål har vuxit med 7,9 procent under 2011 jämfört med 2010.

På något längre sikt bedöms tillväxten inom den globala stålindustrin överlag att vara stabil men med undantag för marginellt lägre tillväxt under de närmast kommande åren.<sup>1</sup>

Figur 3. Järnmalmsprodukter



<sup>1</sup> Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

## JÄRNMALMSPRODUKTER

I huvudsak finns det tre typer av järnmalmsprodukter vilka används i masugnsprocessen; sinter, pellets och styckemalm. I tillägg används järnmalmsprodukten slig som insatsvara vid tillverkningen av både sinter och pellets där den antingen sintras eller pelletiseras. Sinter och pellets är i högre grad processade än styckemalm som enkelt uttryckt är grovt krossad och separerad (se figur 3).

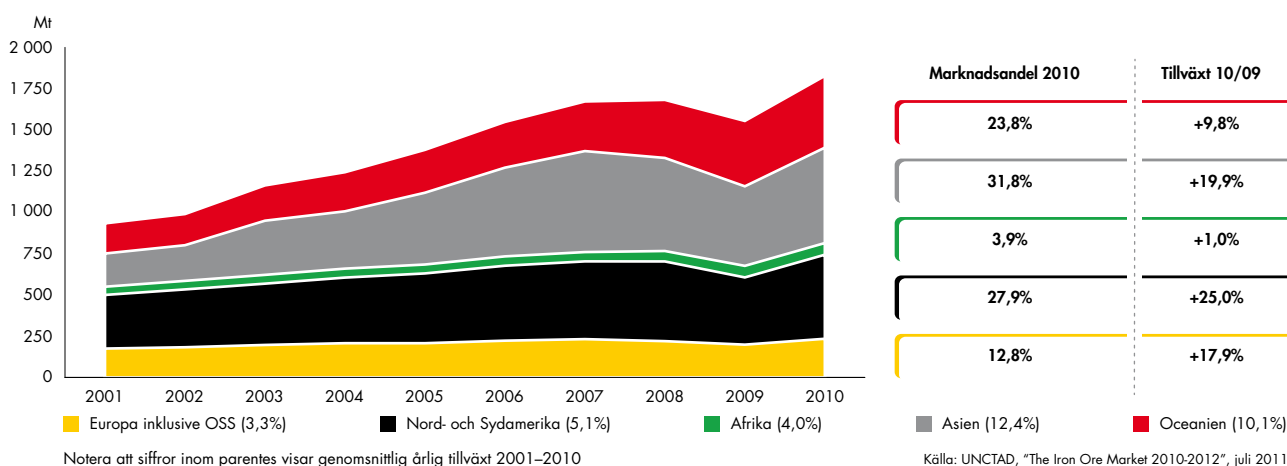
Generellt fraktas sinter, pellets och styckemalm till stålverk där de direkt kan användas i masugnsprocessen medan sligen behöver sintras i sinter- eller pelletsverk innan den kan tas in i stålverket. Pellets av högre kvalitet kan även användas vid så kallad direktreduktion som är en process för reduktion av järnmalms.

För närvarande uppgår den globala sinterkapaciteten till cirka 700 miljoner ton och kapaciteten för pellets till omkring 440 miljoner ton.<sup>1</sup> Dock är en del sinterkapacitet permanent ur drift på grund av geografiska och miljömässiga skäl.

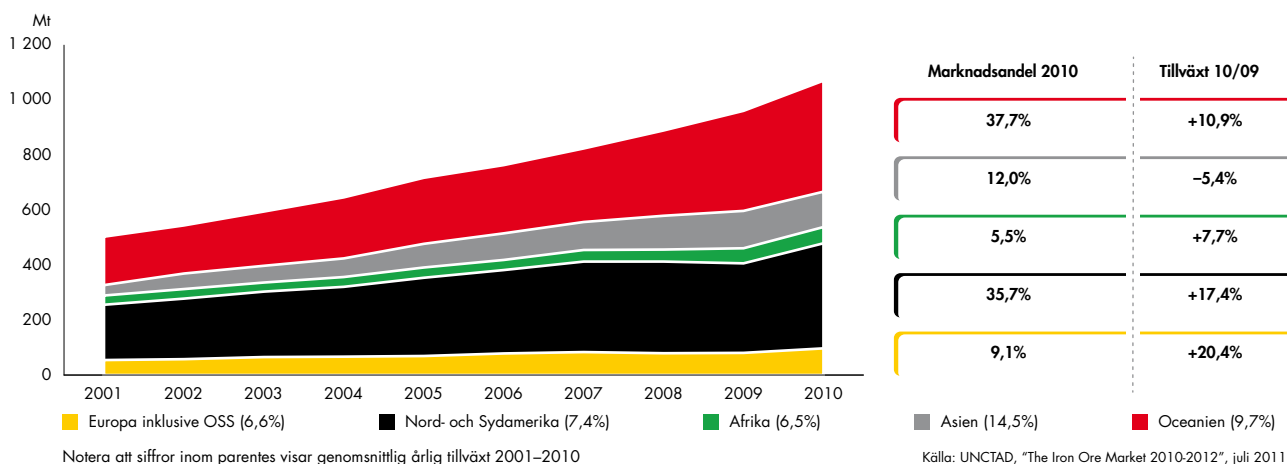
Den nordamerikanska järnmalmsmarknaden är i hög grad självförsörjande och domineras av pellets på grund av att den brutna järnmalmen behöver höganrikas för att sedan pelletiseras innan den kan användas i masugnen. Den europeiska järnmalmsmarknaden domineras av slig för produktion av sinter då sinterkapaciteten i detta område är större än masugnskapaciteten, vilket medför en relativt begränsad marknad för pellets. I Kina och MENA-regionen<sup>2</sup> (inklusive Turkiet) är förhållandet det omvända vilket innebär att man i dessa områden behöver importera styckemalm, pellets alternativt slig för produktion av pellets.<sup>3</sup> Användandet av styckemalm, vilken direkt kan användas i masugnsprocessen, är begränsad på grund av att tillgången på styckemalm av god kvalitet är mycket knapp.<sup>4</sup>

I framtiden förväntas en högre andel finmalda produkter att produceras på grund av att malmkvaliteten globalt sett försämrats. Därför planeras även många nya pelletsverk.<sup>5</sup> Även andra skäl bidrar till att användningen av pellets ökar:

**Figur 4. Geografisk fördelning av järnmalmsproduktion 2001-2010**



**Figur 5. Järnmalmsexport per geografi 2001-2010**



1 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

2 Mellanöstern och Nordafrika.

3 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

4 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

5 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

- När stålefterfrågan ökar strävar stållverkarna efter att öka kapaciteten i masugnarna genom att använda en råvara med högre järninnehåll.
- Ökad produktion av direktreducerat järn, vilken alltmer tenderar att utgöras av pellets.
- Hårdare miljökrav på sinterverk, vilket gör pellets mer konkurrenskraftiga.

## DEN GLOBALA JÄRNMALMSPRODUKTIONEN

Den totala globala produktionen av järnmalm uppgick till 1 827 miljoner ton under 2010, vilket är den högst uppmätta volymen någonsin. Marknaden för järnmalm hämtade sig snabbt från lågkonjunkturen under 2009 och växte med 17,6 procent under 2010.<sup>1</sup>

Produktionen ökade i de flesta regioner och länder med undantag för Afrika och Asien (exklusive Kina) där produktionen under 2010 mer eller mindre varit konstant. Europa (exklusive OSS) och Nordamerika (Kanada och USA) uppvisade den högsta tillväxttakten med en ökning om cirka 46 procent.<sup>2</sup> Bland de största järnmalmproducerande länderna, Australien, Brasilien och Kina, ökade produktionen med 9,8 procent, 23,0 procent respektive 41,6 procent. Den indiska produktionen minskade något till strax över 210 miljoner ton medan produktionen i OSS-länderna ökade med 14,4 procent.

Den kinesiska andelen av den totala järnmalmproduktionen ökade från 14,3 procent 2009 till 17,3 procent 2010.<sup>3</sup> Som högst har den kinesiska andelen av producerad järnmalm uppnått 20 procent, vilket inträffade 2007.

Australien och Brasilien är i dagsläget de dominerande länderna inom den globala produktionen av järnmalm och bedöms på längre sikt bibehålla denna position. I Indien, som har stora järnmalmresurser av god kvalitet och en starkt väx-

ande stålindustri, kommer det mesta av den producerade järnmalmen troligtvis att användas inom landet. Den kinesiska produktionen av järnmalm förutspås minska långsamt. Om priserna på järnmalm faller, kommer troligtvis produktionen att minska i snabbare takt som följd av nedläggning av kapacitet på grund av att de flesta järnmalmproducenter i Kina opererar med låga marginaler i förhållande till nuvarande prisbild och konkurrenter i övriga världen.

## DEN GLOBALA HANDELN MED JÄRNMALM

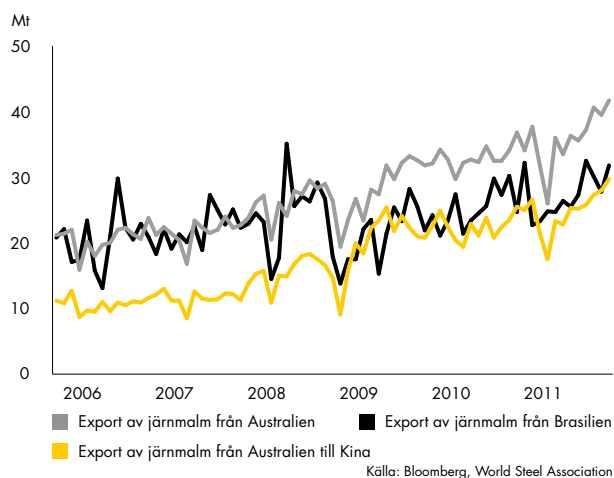
Under 2010 ökade den globala importen av järnmalm för nionde året i rad och den internationella handeln med järnmalm nådde en ny rekordnivå om 1 053 miljoner ton motsvarande en ökning om 12 procent jämfört med 2009 (se figur 8). Ökningen var ett resultat av högre efterfrågan från de flesta länder i världen, i spåren av finanskrisens lågkonjunktur. Majoriteten av länderna har dock inte nått sina respektive importnivåer från 2008.<sup>4</sup> Asien (exklusive Kina) var den enskilt starkast bidragande orsaken till ökningen under 2010.

### Export

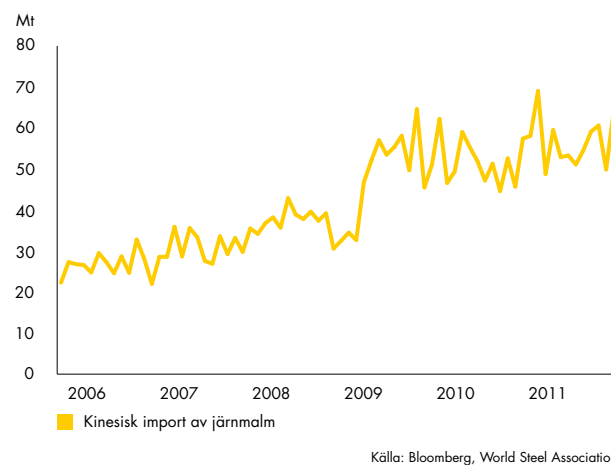
Den totala globala exportvolymen av järnmalm under 2010 uppgick till 1 070 miljoner ton.

De enskilt största exportörerna av järnmalm är Australien och Brasilien. Mellan oktober 2005 och oktober 2011 har deras totala export vuxit med 96 procent respektive 68 procent (se figur 6). Tack vare Kinas kraftiga expansion och starka efterfråga på järnmalm har Australiens export till Kina vuxit med 166 procent. Relativt sett är denna dock lägre än Kinas importtillväxt av järnmalm som för samma period uppmäter 188 procent vilket betyder att Kina i allt större utsträckning importerat järnmalm från andra länder.

**Figur 6. Export av järnmalm från Australien och Brasilien, månadsstatistik**



**Figur 7. Kinesisk import av järnmalm, månadsstatistik**



1 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

2 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

3 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

4 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

## Import

Den totala globala importvolymen av järnmalm under 2010 uppgick till 1 053 miljoner ton. Asien svarade för cirka 82 procent av den totala importen av järnmalm under 2010 och är således den enskilt viktigaste regionen vad gäller import av järnmalm. Europa inklusive OSS är den region som, näst efter Asien, importerar mest järnmalm. Regionens import ökade med 37,5 procent under 2010.

År 2003 gick Kina om Japan och blev världens största importör av järnmalm. År 2010 var Kinas import 619 miljoner ton, en liten minskning med 1,8 procent jämfört med 2009. Under 2010 svarade Kina för cirka 59 procent av världens totala import, en minskning från 2009 års nivå om nästan 67 procent av världens totala import. De flesta andra länder ökade emellertid sin import. Japan och Sydkorea ökade sin import med 27 procent respektive 34 procent till 134 miljoner ton respektive 56 miljoner ton och svarade därmed tillsammans för cirka 18 procent av global import. Europas (exklusive OSS-länderna) aggregerade import ökade med 40 procent under 2010 till 134 miljoner ton och stod 2010 för knappt 13 procent av den samlade globala importen av järnmalm.<sup>1</sup>

Importen av järnmalm till Kina för de första elva månaderna under 2011 ökade med 11 procent jämfört med föregående års period.<sup>2</sup> Industrianalytiker är av den uppfattningen att efterfrågan på järnmalm kommer att fortsätta vara hög i Kina vilket talar för en fortsatt hög import.<sup>3</sup>

## PRISSÄTTNING

En viktig faktor för kunder till järnmalmproducenter är att den järnmalm som levereras håller en jämn kvalitet. För att säkerställa tillgången till järnmalm av god och jämn kvalitet skrivs ofta långa kontrakt mellan stålverk och järnmalmproducenter. Det finns dock stålproducenter, majoriteten av dem i Kina, som täcker en stor del av sitt järnmalmbehov genom korta kontrakt på spotmarknaden. Dessa producenter löper större risk att

drabbas av en minskad produktivitet i sin stålproduktion till följd av kvalitetsvariationer i järnmalmleveranserna.

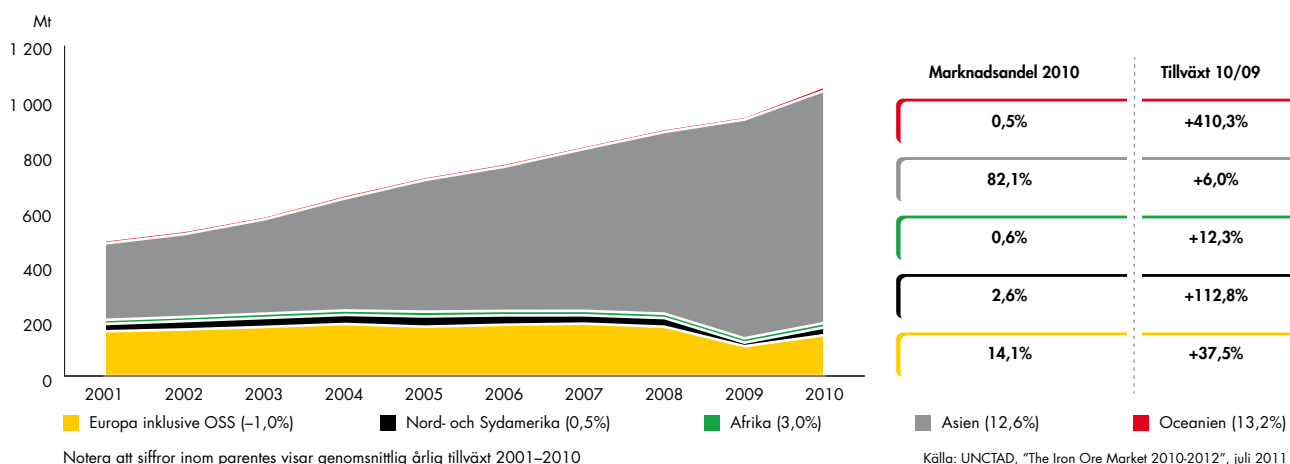
Priset på järnmalm bör återspegla föränderliga marknadsvillkor och lämna utrymme för viss flexibilitet i råvarusammansättningen. Under de senaste 40 åren har priserna på järnmalm till största delen bestämts genom förhandlingar mellan de största järnmalm- och stålproducenterna. Priset som sattes mellan dessa parter, normalt på årsbasis, har sedan fungerat som ett benchmarkpris för resten av marknaden.

Figur 9 visar hur de historiska referenspriserna har utvecklats över tiden samt illustrerar hur olika järnmalmprodukter (slig, pellets och styckemalm) har förhållit sig gentemot varandra avseende pris.

När efterfrågan på stål snabbt föll under slutet av 2008 var många stålproducenter låsta till långa järnmalmkontrakt baserade på referenspriser, vilket ledde till stora förluster för stålproducenterna då priserna föll kraftigt. Systemet med referenspriser underminerades ytterligare av tillkomsten av en bred spotprismarknad genom vilken köpare av järnmalm hade ett incitament att frångå avtalsenliga åtaganden då spotpriserna på järnmalm var lägre än de avtalsenliga prisnivåerna (vice versa hade säljarna goda skäl att göra detsamma om spotpriserna var högre än de avtalsenliga prisnivåerna). Under 2010 kom därför det gamla prissättningssystemet för järnmalm att huvudsakligen fasas ut till förmån för spotpriser och kvartalskontrakt.

I nuläget förhandlas årliga priser endast mellan ett fåtal järnmalm- och stålproducenter, och begränsas till relativt smala marknader. Effekterna på marknadstransparensen är blandad. Å ena sidan finns det väldigt lite information om överenskomna priser mellan identifierade parter. Fullständig information om till exempel den kvartalsvisa prissättning som används av Vale har ännu inte publicerats men tillämpade priser är trots detta relativt allmänt kända. Å andra sidan har införandet av åtminstone tre konkurrerande prisindex (Metal Bulletin, Platts och The

Figur 8. Järnmalmimport per geografi 2001-2010



1 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

2 Bloomberg, China Iron and Steel Association (CISA).

3 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

Steel Index) gjort det något lättare för marknadsaktörerna att bedöma på vilket sätt priserna rör sig. Det nya systemet med spotpriser kommer dock sannolikt att medföra högre prisvolatilitet men hur uuthållig den nya prissättningsmodellen kommer att vara är ännu inte helt klart.

### Prissättningssystem

Priset på järnmalm (FOB) varierar beroende på järnhalt och kvalitet samt beroende på var i världen som järnmalmen skapas från. Prissättningen bygger på fem olika komponenter, vilka redogörs för nedan.

- Spotpriset för järnmalmprodukten slig med 62 procentig järnhalt, fritt levererat till kinesisk hamn.
- Faktisk järnhalt i den slig som säljs, det vill säga säljaren erhåller en prispromie per procentenhet järn som produkten innehåller utöver de 62 procent som standardpriset baseras på.
- Rabatt som baserar sig på vad ledande järnmalmleverantörer (såsom Vale, BHP Billiton och Rio Tinto) erbjuder i respektive region (utanför Kina), det vill säga priset fritt levererat till kinesisk hamn justerat för skillnader i fraktkostnaden till respektive region. Detta för att vara konkurrenskraftig gentemot kunderna.
- Egen fraktkostnad.
- Eventuellt nyttjandevärde (value in use) för järnmalmprodukten som levereras till kund.

Dessa fem komponenter utgör tillsammans priset (FOB) för järnmalmprodukter.

Spotpriset noteras dagligen och relaterar till ett standardpris på slig med en järnhalt på 62 procent fritt levererat till kinesisk hamn. En stigande trend för priset på järnmalm har kunnat noteras sedan början av 2000-talet, både på benchmarkprismark-

naden och spotprismarknaden, drivet av en fortsatt industrialisering och urbanisering av Kina och Indien.

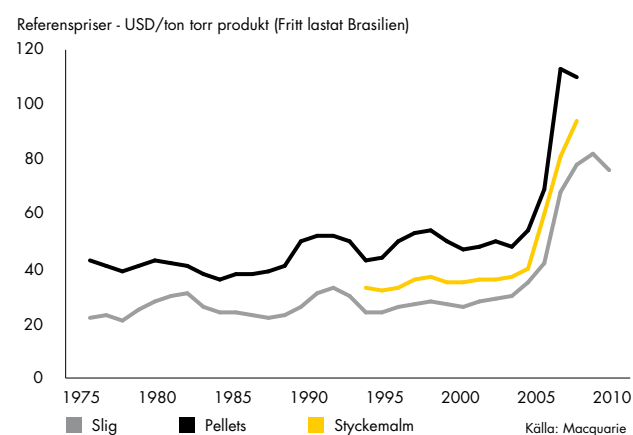
Utöver slig med en järnhalt på 62 procent handlas slig med järnhalter på 58 procent, 63,5 procent och 65 procent. Till viss del korrelerar prisskillnader med skillnader i järnhalten. Det mest linjära sambandet för prissättningen förekommer för slig, innehållande en järnhalt mellan 60,0 och 63,5 procent.<sup>1</sup> Vanligtvis förekommer en prispromie, baserad på detta samband, där kunderna betalar ett premium för varje extra procentenhet järn för produkter över 58 procent järnhalt. Denna promie har i genomsnitt, sedan 2008, legat på 5,84 USD per procentenhet järnhalt mellan 58 och 62 procent.<sup>2</sup> Denna promie antas, även om det finns viss begränsad tillgång till data för försäljningar av produkter med en järnhalt överstigande 62 procent, vara representativ vid prissättning av järnmalmprodukter innehållandes en järnhalt som överstiger 62 procent.<sup>3</sup> Denna promie varierar dock över tid och tenderar att till viss del följa makroekonomisk utveckling. Resonemanget bakom detta är att masugnen alltid måste gå för fullt vilket medför att i ett sämre makroekonomiskt klimat är inte masugnsoperatörer villiga att betala högre priser för produkter med högre järnhalter. Motsatt förhållande gäller i tider präglad av bättre makroekonomiskt klimat.<sup>4</sup>

Trots en prisnedgång om 31 procent<sup>5</sup> för 62 procentig slig under oktober år 2011 är priset på slig på en historiskt hög nivå. För detta finns flera anledningar. Indien till exempel har minskat sin export av järnmalm, eftersom landet har ett ständigt växande behov av järnmalm för att stödja den inhemska stålproduktionen. Samtidigt har lägre järnhalter i den brutna kinesiska järnmalmen föranlett dramatiska ökningar i produktionskostnaderna. Detta i kombination med lägre fraktkostnader har gjort det mer gynnsamt för Kina att importera järnmalm.

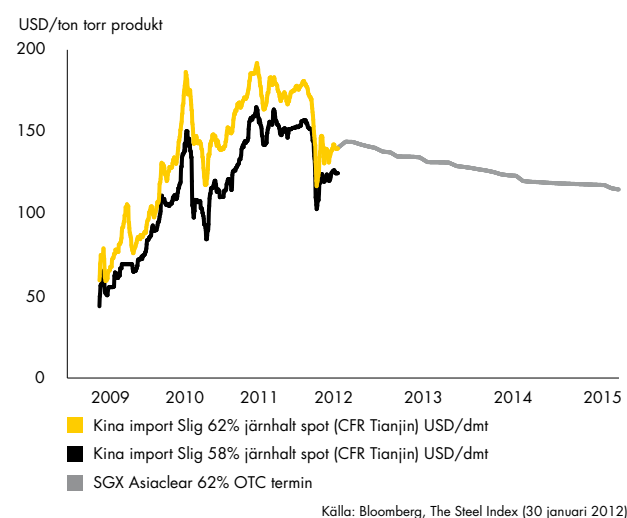
### Frakt

Inom Europa är efterfrågan på järnmalm större än utbudet vilket medför att stålproducenter i denna region måste importera järn-

Figur 9. Referenspriser



Figur 10. Prisutveckling av slig



1 Intercontinental Exchange, "Iron Ore Product Guide".

2 Bloomberg, The Steel Index (13 december 2011).

3 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

4 Raw Materials Group, november 2011.

5 China Import Iron Ore Fines 62% Fe spot (CFR Tianjin port) USD/dmt, Bloomberg.

malm från länder i södra hemisfären. Detta för med sig högre fraktkostnader vilket i slutändan påverkar importörens lönsamhet. Då Nordic Iron Ore är geografiskt beläget närmare europeiska stålproducenter än till exempel leverantörer i Australien och Brasilien har Bolaget en fraktkostnadsfördel vid leveranser till Europa.

När järnmalmsmarknaden starkt expanderade under 2007 och den globala handeln blev alltmer omfattande ökade efterfrågan på frakt. Detta drev upp priserna på frakt och ny fraktkapacitet realiserades som följd av detta varpå ett överutbud av fraktkapacitet uppstod. Detta gjorde att priserna på frakt sjönk och har under 2011 varit relativt stabila. I dagsläget konkurrerar rederierna om last vilket gör att fraktpiserna hålls nere.

Fraktmarknaden är volatil och högre tillväxt inom den över sjöiska handeln av järnmalm och kol än förväntat skulle kunna absorbera ledig fraktkapacitet i en högre takt. Detta skulle kunna medföra stigande fraktpisrer.

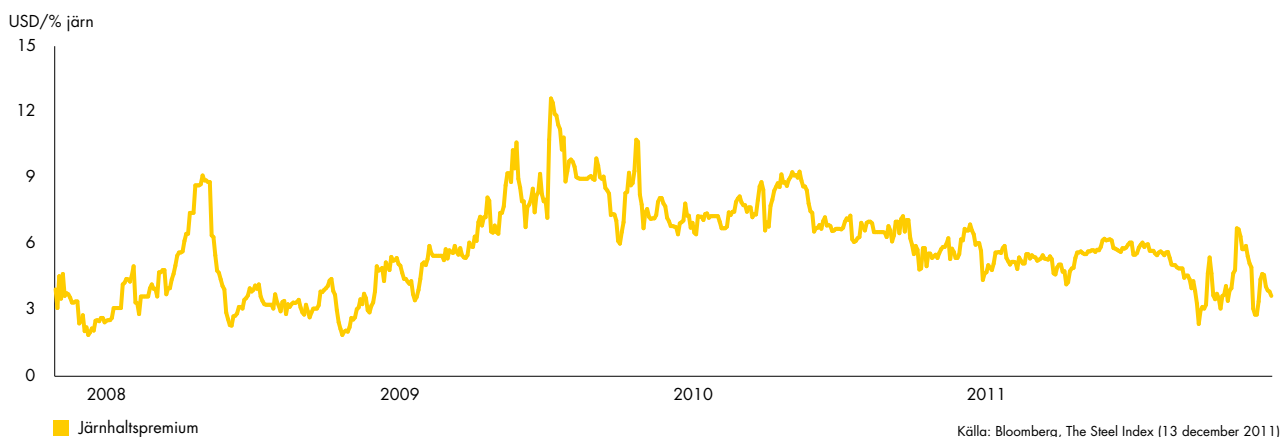
## Hedging

Möjligheterna för så kallad hedging (prissäkring) av järnmalmspriset har snabbt ökat och det finns idag flera olika marknadsplatser som möjliggör detta. Tre befintliga terminskontrakt för järnmalm, vilka handlas vid Indian Commodity Exchange (ICEX), Multi Commodity Exchange of India (MCX) och Singapore Mercantile Exchange (SMX). Detta medför möjligheter till hedging samt ger investerare möjligheten att delta i handeln med järnmalm vilket bör förbättra likviditeten på marknaden samt ge bättre förutsättningar för hedging. Trots den snabba tillväxten av utbudet av derivathandel har både järnmalmsbolag och stålverk hittills varit relativt avvaktande i användandet av hedging.

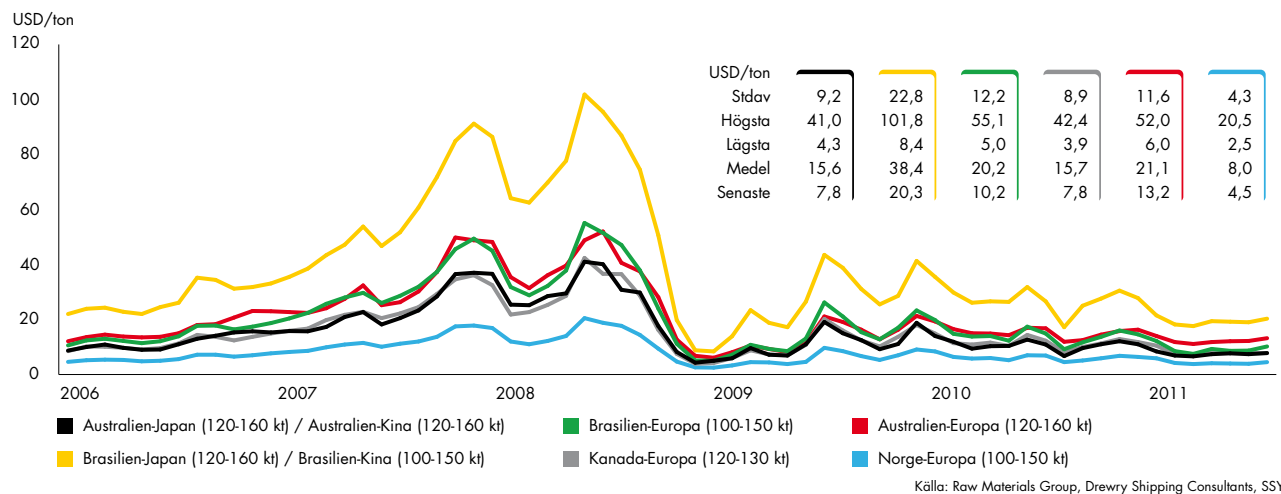
## FRAMTIDSUTSIKTER

Utifrån antagandet om en oförändrad relation mellan efterfrågan på järnmalm och produktionen av stål spås efterfrågan på järnmalm att ha uppgått till 1 910 miljoner ton 2011 samt

**Figur 11. Historisk utveckling av järnhaltspremie (mellan 58-62 procents järnhalt)**



**Figur 12. Fraktpisrer**



uppgå till 1 990 miljoner ton 2012.<sup>1</sup> De viktigaste faktorerna för marknaden kommande år inkluderar en fortsatt hög tillväxt (om än en minskande tillväxttakt) i efterfrågan på stål i Kina samtidigt som efterfrågan i resten av världen spås öka trots det osäkra makroekonomiska läget. Detta medför att tillväxttakten i global efterfrågan och produktion av stål kommer att ligga på historiskt höga nivåer men lägre än för det senaste årtiondet. Produktionen inom den kinesiska järnmalmindustrin spås vara signifikant lägre än 2007 trots att priserna för järnmalm mer eller mindre oavbrutet har stigit under de två senaste åren. Järnmalmproduktionen utanför Kina antas trappas upp för att möta den tilltagande efterfrågan och nya projekt kommer att utvecklas. Förseningar av implementering av dessa projekt kan dock uppstå på grund av flaskhalsar i olika led i processen.<sup>2</sup>

För närvarande beräknas projekt omfattandes över 814 miljoner ton produktionskapacitet av järnmalm tillkomma mellan åren 2011-2013.<sup>3</sup> Om alla dessa när produktion skulle detta medföra en kapacitetsökning med nästan 50 procent jämfört med dagens kapacitet. Raw Materials Group klassificerar cirka 340 miljoner ton som "säker", 195 miljoner ton som "trolig" och 280 miljoner ton som "möjlig".<sup>4</sup> Således är det osäkert hur mycket kapacitet som faktiskt kommer att realiseras. Järnmalmproducenterna i Kina har tidigare snabbt kunnat öka produktionen i takt med prisökningen på järnmalm, men i takt med att gruvorna blivit alltmer urbrutna och produktionskostnaderna stigit har de kinesiska producenternas marginaler drastiskt försämrats. Således kommer järnmalmproducenter i Kina ha svårt att öka produktionen från nuvarande nivåer och ett antal gruvor förväntas stängas ner under perioden 2011-2013. Denna restriktion är av stor betydelse för den globala järnmalmsmarknaden under kommande år.<sup>5</sup>

## DRIVKRAFTER

### Ekonomisk tillväxt i Kina

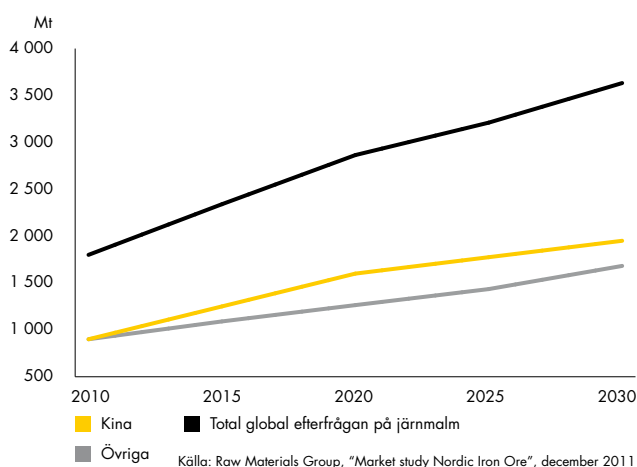
Under de kommande decennierna bedöms den ekonomiska tillväxten i Kina komma att dominera stål efterfrågan. Enligt World

Steel Association härrör 70 procent av Kinas stål efterfrågan från olika former av investeringar medan privat och offentlig konsumtion samt export står för resterande 30 procent. Under perioden fram till 2030 antas stål efterfrågan från olika former av investeringar minska medan efterfrågan från konsumtion och export antas öka i samma takt som ekonomin i helhet. Totalt förväntas stålintensiteten i den kinesiska ekonomin att falla något, en motverkande faktor är att den inhemska konsumtionen av vitvaror och övriga kapitalvaror (personbilar et cetera) samt exporten av stålintensiva produkter som fordon, fartyg och tyngre maskiner väntas öka. Således förväntas inga dramatiska förändringar i den kinesiska stål efterfrågan. Tillväxttakten i BNP väntas minska från 10 procent under 2010 till 7 procent fram till 2015 och 6 procent till 2020 samt därefter ner mot 4 procent fram till 2030. Stål efterfrågan följer trenden i den kinesiska BNP-utvecklingen (tillväxten var, enligt den kinesiska järn- och stålorganisationen CISA, 11 procent under de tre första kvartalen 2011) men en ombalansering av Kinas ekonomi, till att bli mindre investeringsintensiv, antas minska den relativa stål efterfrågan något.<sup>6</sup> Totalt sett kommer efterfrågan på järnmalm i Kina att i genomsnitt vara något lägre än stål efterfrågan (i genomsnitt en procentenhet lägre under den senare delen av 2020-talet) då skrotinblandningen i stålproduktionen kommer att öka.<sup>7</sup> En sådan utvecklingsbana för Kinas BNP skulle dock kunna betraktas som mycket konservativ då ett stort antal bedömare runt om i världen anser att när den kinesiska BNP-tillväxten är mindre än 7 till 8 procent medför det snabbt betydande instabilitet på arbetsmarknaden och är således politiskt mycket ovälkommet. Bolaget bedömer det därför troligt att BNP-tillväxten, och därmed stål efterfrågan i Kina, kommer att vara betydligt högre än de siffror som presenteras här.

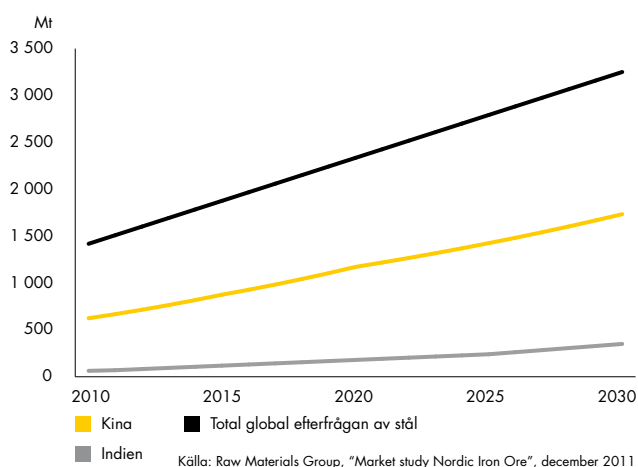
### Indisk tillväxt

Vid sidan av Kina bedöms Indiens stål efterfrågan snart komma att vara världens näst största. Indien antas producera cirka 72 miljoner ton stål 2011 och kommer med antagen tillväxt att pas-

Figur 13. Förväntad utveckling av efterfrågan på järnmalm



Figur 14. Förväntad utveckling av efterfrågan på stål



1 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

2 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

3 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

4 För ett givet år realiseras inte alla "säkra" projekt, alla "troliga" projekt realiseras inte och dras med förseningar upp till tre år. De flesta "möjliga" projekt realiseras inte i tiden många kommer förr eller senare igång.

5 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

6 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

7 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

sera Japan (som för närvarande är världens näst största stål-nation) om fem till sju år. Indiens BNP antas växa med 8 procent per år från 2010 och under de kommande 20 åren. Indiens demografiska struktur är mer fördelaktig för långvarig tillväxt än Kinas och 2020 väntas 35 procent av alla indier bo i städer. Industrialiseringen i Indien har dock andra förtecken än i Kina. Idag består Indiens BNP till 65 procent av tjänsteproduktion och endast 18 procent av tillverkning och infrastrukturbyggnad. Under de kommande åren förväntas Indien dock satsa stora delar av sin investeringsbudget på infrastrukturprojekt av olika slag.<sup>1</sup> Tillväxten i stålindustrin i Indien har i genomsnitt uppgått till 9 procent sedan 2005 och har fortsatt med oförminskad takt även under 2011. Med tyngdpunkten på infrastrukturutveckling och urbanisering antas tillväxten ligga kvar på denna höga nivå fram till 2030. Det innebär att Indien skulle producera cirka 240 miljoner ton stål 2025 och mer än 350 miljoner ton 2030.<sup>2</sup> Indien väntas i första hand bygga upp en malmbaserad stålindustri (på grund av bristen på inhemskt skrot under uppbyggnadsperioden) vilket gör att tillväxtsiffrorna för stål i allt väsentligt speglas i en motsvarande tillväxt för järnmalmsefterfrågan.

## Global utveckling

Uppskattningsvis väntas en global genomsnittlig tillväxt överstigande 3 procent fram till år 2030 då stålproduktionen väntas uppgå till drygt 3 000 miljoner ton, att jämföras med 2011 års produktion om 1 527 miljoner ton. Kina och Indien förväntas, som nämnt ovan, att spela en avgörande roll i utvecklingen, men även regioner som Sydostasien, där förväntad produktion 2030 uppskattas till 110 miljoner ton (genomsnittlig tillväxt om drygt 5 procent), Sydamerika, där produktionen förväntas uppgå till 120 miljoner ton (genomsnittlig tillväxt om drygt 5 procent) och MENA-regionen, där produktionen år 2030 förväntas uppgå till 155 miljoner ton (genomsnittlig tillväxt om strax över 5 procent) förväntas bidra. Detta innebär att år 2030 antas mer än

3,6 miljarder ton järnmalm efterfrågas i världen, att jämföras med dagens efterfrågan på cirka 1,8 miljarder ton (2010), en genomsnittlig tillväxt om 3,4 procent per år (se figur 13).<sup>3</sup>

Generellt kan tillväxten motiveras genom att ta hänsyn till i vilken utvecklingsfas som länder och regioner befinner sig i och hur stålintensiv fasen bedöms att vara. Länder i tidigare utvecklingsfaser, så som Indonesien, är fortfarande kring sin "trigger point" gällande stålanvändning, det vill säga, i den fas där användningen av stål kraftigt börjar växa. Indien, som anses vara en något mer avancerad ekonomi, genomgår, precis som Kina, en fas av stark tillväxt. Kina har dock nått den punkt vid vilken tillväxten i stålanvändning har börjat sjunka. Mognare ekonomier befinner sig på, eller har passerat, sin topp avseende stålanvändning. Det är dock ytterst få indikationer som tyder på att stålanvändningen faktiskt skulle minska och mättnadspunkter mellan enskilda länder kan markant skilja sig åt, främst beroende på länders industriella struktur.

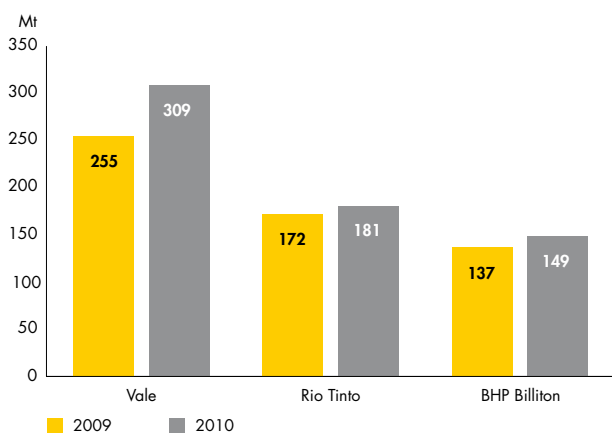
## ÖVERSIKT AV JÄRNMALMSPRODUCENTER

Den globala järnmalmsmarknaden är överlag en konsoliderad marknad (se tabell 1) som domineras av tre bolag, Vale, Rio Tinto och BHP Billiton.

Dessa tre bolag (de två sistnämnda med majoriteten av sin produktion förlagd i Australien), kontrollerade tillsammans 35,0 procent av världsproduktionen av järnmalm 2010. Den totala marknadsandelen för dessa tre bolag har dock, under 2010, minskat jämfört med 2009 och toppen 2005 då motsvarande siffra var 35,4 procent respektive 36,4 procent. Den lägre marknadsandelen är ett resultat av utökad produktionskapacitet i framförallt Kina där ett flertal mindre producenter återupptog sin produktion under 2009 och 2010 då järnmalmspriserna återvänt till sina tidigare höga nivåer.

Marknadskoncentrationen för sjöburen järnmalmshandel (se tabell 2) är högre än den för global järnmalmsproduktion. De tre största bolagen utgör 60 procent av marknaden för sjöbu-

Figur 15. Järnmalmsproduktion för Vale, Rio Tinto och BHP Billiton



Källa: UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011

Tabell 1. Konsolideringen av järnmalmsmarknaden 1975-2010

År	Marknadsandel för de största producenterna (% av total världsproduktion)		
	Marknadsledare	De 3 största bolagen	De 10 största bolagen
2010	16,9	35,0	51,0
2009	16,0	35,4	51,6
2008	17,3	33,7	48,4
2007	18,8	34,9	50,7
2006	18,2	34,7	51,2
2005	18,5	36,4	54,4
2000	11,7	26,2	42,7
1975	5,3	11,3	26,8

Källa: UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011

1 Ernst & Young, 2010.

2 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.

3 Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.



ren järnmalmshandel, att jämföras med 35 procent avseende produktionsvolym.

Bolagskoncentrationen i järnmalmsindustrin följer alltså en konsoliderande trend. Trenden som mer eller mindre pågått sedan 1970-talet har varierat i styrka och drivits av både effekter av rationalisering och stordriftsfördelar samt av förvärvsaktiviteter. Vid ett eventuellt prisfall på järnmalm spås bolagskoncentrationen öka eftersom lägre priser tvingar många kinesiska högkostnadsprojekt ur produktion.<sup>1</sup> På sikt förväntas marknadsandelen för de tre största järnmalmsproducenterna att nå tillbaka till, eller till och med överstiga, nivåerna under åren 2003-2005.

I tabell 3 presenteras de tre största järnmalmsproducenterna, Vales, Rio Tintos, BHP Billitons mineraltillgångar och mineralreserver. Som nordisk referens presenteras motsvarande siffror för LKAB.

2010 var ett starkt tillväxtår för den globala gruv- och stålindustrin. Den globala konsumtionen av stål nådde rekordhöga nivåer och den starka efterfrågan på stål medförde att priserna på järnmalm sköt i höjden. Tillväxtekonomier med stora investeringar i projekt inom infrastruktur, så som Kina och Indien, var den huvudsakliga orsaken till denna marknadsutveckling.

## JÄRNMALMSPRODUCENTER I NORDEN

I Norden återfinns ett fåtal aktörer där LKAB, som för närvarande har tre gruvor i drift (Kirunavaara, Malmberget och Gruvberget), Northern Iron och Rana Gruber är de idag enda järnmalmsproducerande gruvbolagen. Sveriges, tillika LKAB:s produktion av järnmalmsprodukter uppgick till 25,3 miljoner ton år 2010, vilket motsvarade en ökning från år 2009 om 43 procent. LKAB planerar att till år 2015 ha expanderat sin produktion av järnmalmsprodukter till 37 miljoner ton per år.<sup>2</sup> LKAB:s leverans av förädlade järnmalmsprodukter uppgick till 26 miljoner ton under 2010, varav 20,8 miljoner ton pellets och 5,2 miljoner ton slig inklusive specialprodukter.<sup>3</sup> Majoriteten, 59 procent, av svensk järnmalmsexport levereras till den europeiska marknaden medan Nordafrika samt Mellanöstern utgör andra viktiga marknader. Under 2009 skeppade LKAB för första gången järnmalmsprodukter till Kina. Under 2010 levererade

LKAB cirka 1,6 miljoner ton järnmalm till Kina, vilket var en ökning om 19 procent jämfört med 2009.

Utöver de ovan nämnda producerande järnmalmsbolagen finns, utöver Nordic Iron Ores projekt, minst fem andra nordiska järnmalmsprojekt vilka befinner sig i olika utvecklingsstadier. Dannemora Mineral, som bedriver gruvprojekt i Dannemora-gruvan belägen utanför Österbybruk i Upplands län, har, i samband med provbrytning, levererat 77 000 ton järnmalmsprodukter i provleveranser och beräknar att komma igång med järnmalmsbrytningen under det andra kvartalet av år 2012.<sup>4</sup> Northland Resources bedriver projektet Kaunisvaara i vilket gruvorna Tapuli, Sahavaara och Pellivuoma ingår. Dessa är belägna strax norr om Pajala i Norrbottens län. De två förstnämnda beräknas tas i drift under 2012 respektive 2013 medan Pellivuoma just nu genomgår en feasibility study. Northland Resources beräknar att Kaunisvaara ska producera cirka 5 miljoner ton järnmalmsprodukter per år.<sup>5</sup>

Norgebaserade Northern Iron som startade produktionen 2009 planerar att år 2012 nå full produktion om cirka 2,8 miljoner ton järnmalmsprodukter per år. Det andra norgebaserade bolaget som också är i produktion är Rana Gruber som årligen bryter 1,6 miljoner ton järnmalm.

Beowulf Mining har under de senaste åren arbetat med pre-feasibility studies för järnmalmsprojekten Ruotevare och Kallak.

Grängesberg Iron planerar att återuppta järnmalmsproduktion i Grängesbergsgruvan i södra Dalarna. Projektet genomgår för närvarande en pre-feasibility study.

Konkurrensen mellan nordiska aktörer (se tabell 4) är idag begränsad då det för närvarande endast är ett fåtal producerande bolag. De kommande åren är dock föremål för nya produktionsstarter i olika gruvor runtom i Sverige och som följd av detta kan konkurrensen om till exempel kapital, infrastruktur, utrustning och kompetens komma att öka. LKAB förväntas dock även fortsättningsvis stå för majoriteten av den svenska järnmalmsproduktionen.

**Tabell 2. Marknadskoncentration för sjöburen järnmalmshandel**

Bolag	Marknadsandel av sjöburen järnmalmshandel (%)			
	2010	2009	2008	2007
Vale	25,6	26,1	32,8	36,1
Rio Tinto	19,8	19,9	18,6	19,3
BHP Billiton	14,6	15,4	17,1	13,8
Anglo American	4,2	4,3	3,2	4,0
Fortesque	3,9	3,9	2,4	i.u.
CSN	2,4	2,4	1,8	0,7
LKAB	2,1	1,8	2,2	2,6
Vedanta	1,8	1,9	1,5	i.u.
SNIM	1,1	1,2	1,4	1,6
Cliffs	1,0	1,0	1,1	i.u.
Others	23,8	22,1	20,0	21,8

Källa: UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011

1 UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.

2 LKAB, årsredovisning 2010.

3 LKAB, årsredovisning 2010.

4 SGU, "Bergverksstatistik 2010", maj 2011.

5 Northland Resources.

**Tabell 3. Globala järnmalmproducenter**

Bolag	Mineralreserver				Mineraltillgångar*					
	Bevisade		Sannolika		Kända		Indikerade		Antagna	
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe
Vale	9 204	58,1%	5 897	54,3%	i.u.	i.u.	i.u.	i.u.	i.u.	i.u.
Rio Tinto	1 690	61,9%	908	61,6%	1 787	60,1%	5 465	60,0%	9 257	59,7%
BHP Billiton	1 754	59,3%	2 290	58,9%	1 284	58,6%	2 276	57,3%	12 475	57,2%
LKAB	859	48,1%	79	46,2%	291	46,5%	189	46,1%	81	46,5%

\* Utöver de som bevisade och sannolika mineralreserver definierade tillgångarna

Not: i.u. = ingen uppgift

Källa: Respektive bolags hemsida, bolagspresentationer samt årsredovisningar

**Tabell 4. Nordiska järnmalmsbolag**

Parameter	Beowulf Mining	Dannemora Mineral	Grängesberg Iron	LKAB	Nordic Iron Ore	Northern Iron	Northland Resources	Rana Gruber	Scandinavian Resources*
Primärt verksamt i	Sverige	Sverige	Sverige	Sverige	Sverige	Norge	Sverige	Norge	Sverige
Projekttyp	Green field, dagbrott	Brown field, underjord	Brown field, underjord	Underjord	Brown field, underjord	Brown field, dagbrott	Green field, dagbrott	Green field, underjord	Green field, dagbrott
Huvudprodukt	Koncentrat	Styckemalm och slig	Pellets	Pellets	Koncentrat	Koncentrat	Koncentrat	Koncentrat	Koncentrat
Produktionsstart	i.u.	2012	2015	1890	2015	2009	2013	1906	2015
Beräknad årlig produktion av råmalm (Mt)	i.u.	2,5	i.u.	43,0	5,5	7,0	16	1,6	i.u.
Beräknad årlig produktion av färdiga produkter (Mt)	i.u.	1,5	2,5	25,0	2,2	2,9	6-7	i.u.	i.u.
Järnhalt färdig produkt	68%	50-55%	i.u.	66%	67%	66-68%	66-69%	i.u.	69%
Beräknad livslängd gruva (år)	i.u.	12	i.u.	i.u.	12	17	19	fram till 2023	i.u.
Bevisade mineralreserver (Mt)	-	-	-	859,0	-	-	81,9	i.u.	-
Järnhalt	-	-	-	48%	-	-	33%	35%	-
Sannolika mineralreserver (Mt)	-	35,1	-	79,0	-	176,6	83,0	i.u.	-
Järnhalt	-	38%	-	46%	-	32%	32%	35%	-
Kända mineraltillgångar (Mt)	-	-	-	291,0	-	-	102,1	i.u.	-
Järnhalt	-	-	-	46%	-	-	30-34%	35%	-
Indikerade mineraltillgångar (Mt)	-	-	82,8	189,0	39,3	24,4	37,2	i.u.	73,8
Järnhalt	-	-	47%	46%	36-43%	32%	30-32%	35%	43%
Antagna mineraltillgångar (Mt)	271,6	1,3	37,5	81,0	21,8	245,0	59,9	i.u.	338,3
Järnhalt	34%	42%	47%	47%	36-43%	31%	29%	35%	39%
Klassificerad enligt	JORC	JORC	NI43-101	NI43-101	NI43-101	JORC	NI43-101	i.u.	JORC

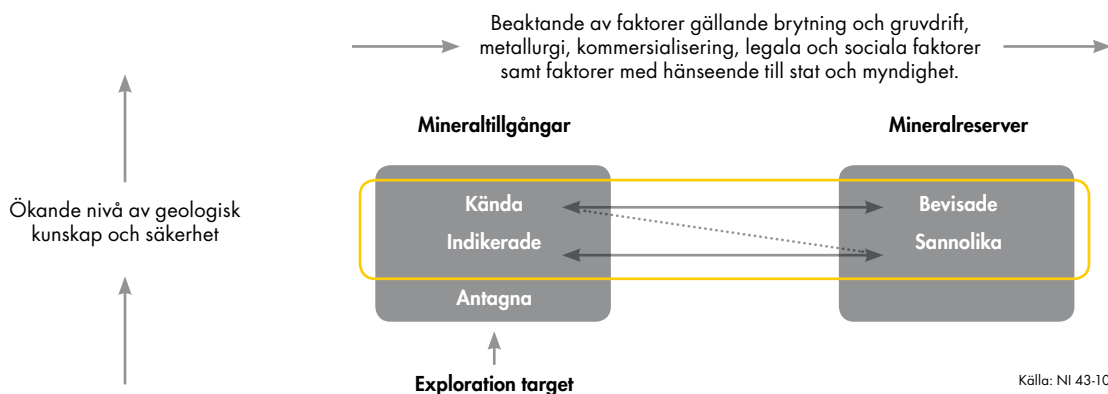
\* Genom dotterbolaget Kiruna Iron AB

Not: Mineraltillgångar är presenterade som mineraltillgångar utöver mineralreserver.

Not: i.u. = ingen uppgift

Källa: Respektive bolags hemsida, bolagspresentationer, årsredovisningar samt tekniska rapporter

## BERÄKNING AV PROSPEKTERINGSRESULTAT



Källa: NI 43-101 standard

Figuren ovan illustrerar gällande ramverk för hur mineraltillgångar och mineralreserver bör klassificeras. Mineraltillgångar beräknas och klassificeras av en s.k. Kvalificerad Person (vanligen en erfaren och välrenommerad geolog) på basis av geologisk information inhämtad från kärnbörning, hållobobservationer, geofysiska mätningar et cetera. Med ökad säkerhet i beräkningarna klassificeras mineraltillgångarna i antagna, indikerade eller kända. Mineralreserverna beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär. Beräkningarna inkluderar malmförluster och gråbergsinblandning vid brytningen. Normalt konverteras indikerade mineraltillgångar till sannolika mineralreserver och kända mineraltillgångar till bevisade mineralreserver. Vid osäkerheter i bedömningsfaktorerna bör dock de kända mineraltillgångarna konverteras till sannolika mineralreserver.

### EXPLORATION TARGET

Det kanadensiska regelverket (NI 43-101) medger att tonnage- och haltintervall publiceras för exploration targets under förutsättning att metoden för bestämningarna redovisas och att det klart framgår att fortsatt prospektering är nödvändig för att en klassificering av mineraltillgångar ska kunna göras samt att det inte är säkert att prospekteringsresultatet medger en beräkning av några framtida mineraltillgångar. All information kring detta (exploration target) måste uttryckas på ett sätt som inte kan föranleda missförståelse. Således får inte termerna mineraltillgång eller mineralreserv användas i detta sammanhang.

I tekniskt/kommersiella sammanhang används begreppen mineraltillgång och mineralreserv för att klassificera tonnage i en förekomst. En mineralförekomst eller mineralisering är den geologiska termen som avser en ansamling i berget av ekonomiskt intressanta mineral till exempel magnetit, hematit, kopparkis, zinkblände, apatit och guld.

### MINERALTILLGÅNGAR

Med termen Mineraltillgång avses en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångar klassificeras utifrån geologisk kännedomgrad i:

- Antagna mineraltillgångar (Inferred Mineral Resources)
- Indikerade mineraltillgångar (Indicated Mineral Resources)
- Kända mineraltillgångar (Measured Mineral Resources)

Här återges i översättning definitionerna av dessa begrepp fastställda av The Canadian standard for reporting exploration results, mineral resources and mineral reserves (NI 43-101 standard).

### Antagna mineraltillgångar

En antagen mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt eller kvalitet kan uppskattas på grundval av geologiska undersökningar och begränsad provtagning samt rimligt bedömda, men ej fastställda, geologiska samband och haltsamband. Bedömningen grundar sig på begränsad information och provtagning, inhämtad genom lämplig teknik från blottningar, provgropar, skärpningar och borrhål.

Genom den osäkerhet som utmärker en antagen mineraltillgång, kan det inte förutsättas att alla eller några delar av denna vid fortsatt prospekteringsarbete kan uppgöras till en indikerad eller känd mineraltillgång. Säkerheten i bedömningen är otillräcklig för att möjliggöra en meningsfull tillämpning av tekniska och ekonomiska parametrar eller för att genomföra en ekonomisk utvärdering värd att publicera. Antagna mineraltillgångar ska exkluderas från bedömningar som bildar underlag för lönsamhetsstudier eller andra ekonomiska studier. Antagna mineraltillgångar kan dock ingå i en PEA under förutsättning att det framgår att studien är konceptuell i sin natur och att de antaganden som Kvalificerad Person gjort anges.

### Indikerade mineraltillgångar

En indikerad mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt eller kvalitet, densitet, form och fysikaliska egenskaper, kan bedömas med en tillförlitlighet som är tillräcklig för att medge den adekvata tillämpningen av tekniska och ekonomiska parametrar som krävs för en gruvplanering och värdering av fyndighetens ekonomiska bärkraft.

Bedömningen baseras på detaljerad och vederhäftigt genomförd prospektering och testdata införskaffad genom lämpliga tekniker från blottningar, diken, provgropar, skärpningar och borrhål som ligger så tätt att geologisk och haltmässig kontinuitet rimligen kan antas föreligga.

En mineralisering kan klassas som en indikerad mineraltillgång av Kvalificerad Person när kvaliteten, mängden och fördelningen av data är sådan att de tillåter en säker tolkning av den geologiska strukturen och till att rimligt säkerställa mineraliseringens kontinuitet. Den Kvalificerade Personen måste ha klart för sig att begreppet indikerad mineraltillgång även implicerar lönsamhetsstudier på projektet. Beräkningen av en Indikerad mineraltillgång har tillräcklig kvalitet för att kunna ingå i en PEA men denna får inte vara underlag för utvecklingsbeslut.

### Kända mineraltillgångar

En känd mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt, densitet, form och fysikaliska egenskaper är så väl kända att de kan bedömas med en säkerhet som är tillräcklig för att medge den adekvata tillämpningen av tekniska och ekonomiska parametrar som krävs för en gruvplanering och värdering av fyndighetens ekonomiska bärkraft. Bedömningen baseras på detaljerad och vederhäftigt genomförd prospektering och testdata införskaffad genom lämpliga tekniker från blottningar, diken, provgropar, skärpningar och borrhål som ligger tillräckligt tätt för att bekräfta att både geologisk och haltmässig kontinuitet föreligger.

En mineralisering eller annat naturligt material av ekonomiskt intresse kan av Kvalificerad Person klassas som en känd mineraltillgång när beskaffenhet, kvalitet, kvantitet och fördelning av data är sådan att mineraliseringens tonnage och halter kan bestämmas med god noggrannhet och att avvikelser från beräkningsresultatet inte signifikant påverkar det ekonomiska utfallet. Denna kännedomskategori kräver en hög grad av förtroendet med, och förståelse av geologin och de parametrar som styr fyndighetens utpräglande.

### MINERALRESERVER

Mineralreserver indelas utifrån kännedomgrad i:

- Sannolika mineralreserver (Probable Mineral Reserves)
- Bevisade mineralreserver (Proven Mineral Reserves)

### Sannolika mineralreserver

En sannolik mineralreserv är den del av en indikerad mineraltillgång, och i vissa fall känd mineraltillgång, som visat sig ekonomiskt brytbar genom åtminstone en pre-feasibility study. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och andra relevanta faktorer som, vid tiden för rapporttillfället, visar att en utvinning är lönsam.

### Bevisade mineralreserver

En bevisad mineralreserv är den del av en känd mineraltillgång, som visat sig ekonomiskt brytbar genom åtminstone en pre-feasibility study. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och andra relevanta faktorer som, vid tiden för rapporttillfället, visar att en utvinning är lönsam.

Källa: NI 43-101 standard



INGÅNGEN TILL SNEDBANAN SOM LEDER NED TILL HÅKSBERGSGRUVAN VID IVIKEN. DEN GAMLA SNEDBANAN ÄR ETT EXEMPEL PÅ HUR NORDIC IRON ORE KAN DRA NYTTA AV TIDIGARE GRUVDRIFT VID DEN PLANERADE ÅTERSTARTEN.

# Verksamhetsbeskrivning

## VISION, AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

### Vision

Nordic Iron Ore ska bli en av de större svenska producenterna av högkvalitativa järnmalmsprodukter.

### Affärsidé

Nordic Iron Ores affärsidé är att i egen regi eller tillsammans med andra äga järnmalmsförekomster i Bergslagen samt utveckla dessa till producerande gruvor som med god långsiktig lönsamhet kan leverera högkvalitativa produkter till stålverk i Europa och övriga delar av världen.

### Operativa mål

Nordic Iron Ores operativa mål är att Bolaget före utgången av 2015 ska ha:

- Återupptagit gruvdriften i Blötberget och Håksberg, med en förväntad årsproduktion om cirka 2,2 miljoner ton färdiga produkter vid full drift.
- Väsentligt utökat mineraltillgångarna, främst genom prospekteringen inom Väsmanfältet.
- Ansökt om bearbetningskoncession och miljötillstånd för Väsmanfältet.
- Genomfört en feasibility study för en kraftig ökning av årsproduktionen.

### Finansiella mål

Nordic Iron Ore har som finansiellt mål att två år efter produktionsstart uppnå ett uthålligt positivt resultat efter finansiella kostnader och en lönsamhetsnivå minst i linje med branschgenomsnittet.

### Strategi

Nordic Iron Ore har som ambition att bli en av de större svenska producenterna av järnmalmsprodukter genom att:

- Prospektera, identifiera och utveckla kvalitativa järnmalmsförekomster.
- Skapa effektiv gruvdrift, anrikning och transportlösningar.
- Vara en attraktiv affärspartner för det utvalda kundsegmentet.

Bolaget ämnar initialt utveckla järnmalmsförekomsterna kring Ludvika Gruvor för att på sikt utvärdera andra järnmalmsförekomster i egen regi eller i samarbete med någon annan aktör.

### Organisation

Bolaget har en effektiv och kompetent organisation som successivt kommer att utökas med både anställd personal och externa konsulter. Identifiering och rekrytering av nyckelpersoner kommer vara en integrerad del av Bolagets strategi för att skapa effektiv gruvdrift och kommersiell framgång.

### Produkt och marknad

Genom att planera för högkvalitativa järnmalmsprodukter och tidigt etablera ett nära samarbete med utvalda ståltilverkare ska avsättningen säkras. Bolaget har i första hand identifierat intressanta potentiella kunder i Europa, Mellanöstern och Asien. Nordic Iron Ore kommer primärt att tillverka höganrikad finslig/koncentrat. Produkten måste sintras eller pelletiseras innan den används i masugnen. Därmed avses merparten av malmen att levereras till kunder med tillgång till sinter- eller pelletsverk.

### Finansiering

Planeringen av Bolagets finansiering bedrivs som en integrerad del av projektutvecklingen. Ett nära samarbete med välrenommerade finansiella rådgivare har etablerats. Olika finansieringsformer utvärderas successivt där bedömningen av risk och kostnad är viktiga faktorer i val av finansieringsalternativ.

### Tillstånd

Bolaget ska ha fokus på att optimera processen avseende tillstånd och prövningar och ska därvid utnyttja erfarna rådgivare och konsulter. Verksamheten ska karaktäriseras av ett öppet samarbete med berörda myndigheter. Att utvidga Bolagets mineraltillgångar, främst genom undersökningar i Väsmanfältet, är centralt i Bolagets strategi för att skapa skalfördelar i framtida gruvdrift och därmed ökad lönsamhet.

### Miljö

Bolaget ska organisera arbetet så att verksamheten alltid ska leva upp till ställda miljövillkor och rådande lagstiftning. Bolagets uttalade policy är att begränsa verksamhetens miljöpåverkan och kommer därför att väga in relevanta miljöaspekter i planering och beslut.

### Samverkan

Förståelsen för den planerade verksamheten är viktig för en god samexistens mellan samhälle och Bolaget. Bolaget avser att fortsätta hålla en öppen dialog med myndigheter, andra samhällsaktörer och närboende som berörs av den planerade verksamheten.

# Verksamhetsbeskrivning

## AFFÄRSMODELL

### Prospektering

Bolaget avser bedriva omfattande prospektering med syfte att utöka och säkerställa mineraltillgångar och mineralreserver. Framförallt kommer prospekteringen att ske i området kring Ludvika Gruvor, där Bolaget primärt avser att återuppta gruvsdriften av Blötberget och Håksberg. Målsättningen med prospekteringen är dels att i anslutning till de förekomster där brytning planeras öka mineraltillgångarna samt uppgradera dessa inför en kommande beräkning av mineralreserverna, dels att undersöka Väsmanfältet i sådan omfattning att en beräkning av mineraltillgångarna i första hand kan göras. För övriga undersökningstillstånd innebär prospekteringen en möjlighet för Bolaget att identifiera och prioritera nya mineraltillgångar.

### Gruvdrift

Nordic Iron Ore avser i ett första skede att återuppta gruvsdriften i Blötberget och Håksberg. Brytningen planeras ske under jord där existerande infrastruktur från tidigare gruvsdrift kan nyttjas. I Blötberget och Håksberg planeras en brytningstakt (ROM) om 5,5 miljoner ton per år vid full drift. Därutöver, om resultaten av prospekteringen är positiva, kan det bli aktuellt med framtida brytning i främst Väsmanfältet, men även i förekomster inom Bolagets övriga undersökningstillstånd.

### Anrikning

I anslutning till gruvområdena i Blötberget och Håksberg avser Bolaget att anlägga ett verk för anrikningen av malm från förekomsterna, med möjlighet till expansion om Väsmanfältet visar sig vara brytvärdt. I anrikningsprocessen avses ett högkvalitativt järnmalmskoncentrat att framställas med en beräknad järnhalt på 67 procent. Vid en brytning i både Blötberget och Håksberg väntas anrikningsverket, vid full drift, leverera cirka 2,2 miljoner ton järnmalmskoncentrat per år.

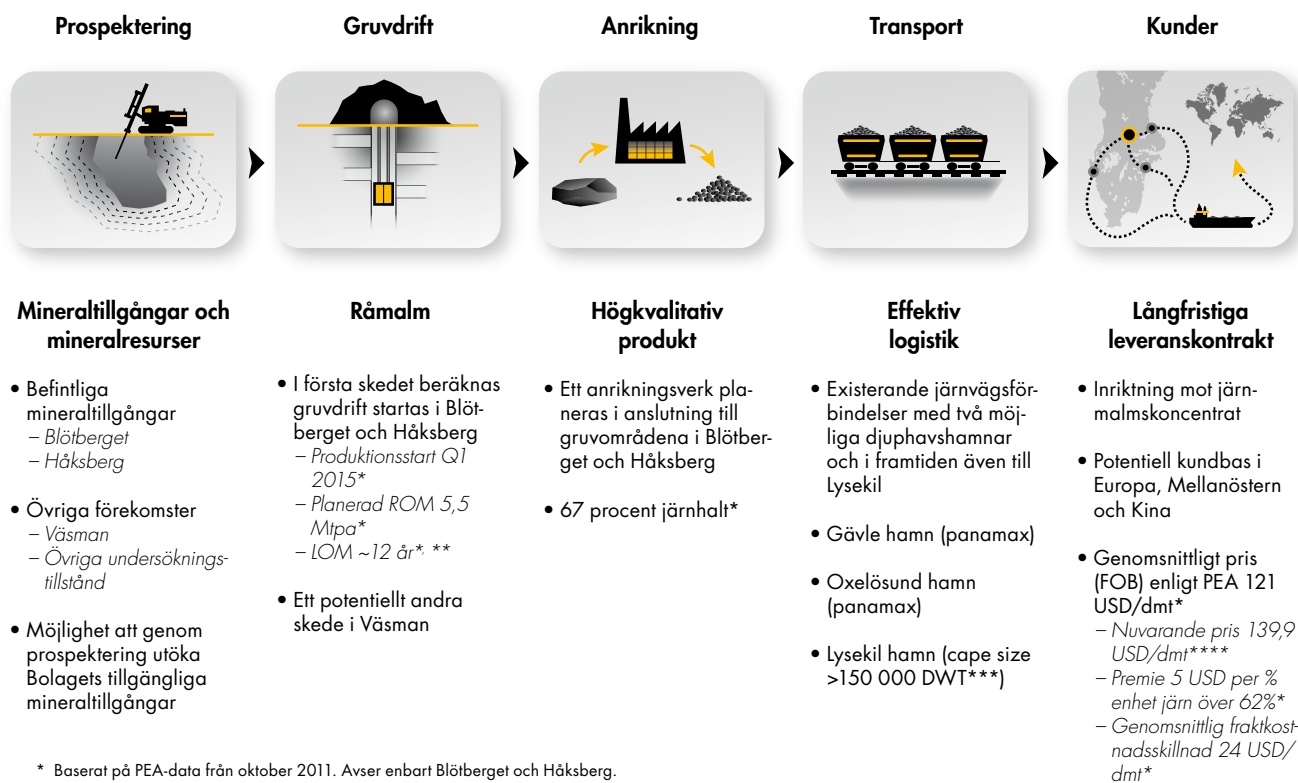
### Transport

Nordic Iron Ores gruvområde har, genom sin placering i Bergslagen, tillgång till existerande järnvägslinjer som sammanlänkar gruvområdet med flera möjliga utskräppningshamnar. Primärt utreder Bolaget möjligheten att skeppa järnmalmskoncentrat från djuphavshamnarna i Gävle, Oxelösund och i framtiden även Lysekil.

### Kunder

Nordic Iron Ores slutprodukt, finslig/koncentrat, avses säljas och transporteras med tåg och båt till potentiella kunder i Europa, Mellanöstern och Kina. Då det från Bolaget levererade järnmalmskoncentratet måste sintras eller pelletiseras innan det används i masugnen avses produktionen levereras till kunder med tillgång till sinter- eller pelletsverk.

Figur 16. Nordic Iron Ores affärsmodell



\* Baserat på PEA-data från oktober 2011. Avser enbart Blötberget och Håksberg.

\*\* Baserat på nuvarande mineraltillgångar med 15 procent gräbergsinblandning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrimnings- och avvecklingsperioder.

\*\*\* Avser fartyg vars maximala lastförmåga normalt överstiger 150 000 dödviktston (den totala vikten av last, bränsle, förråd, besättning och passagerare) och som på grund av sin storlek måste runda Godahoppssudden eller Kap Horn.

\*\*\*\* Enligt Kina import Slig 62% järnhalt spot (CFR Tianjin) USD/dmt, Bloomberg den 30 januari 2012.

## ORGANISATION OCH ARBETSSÄTT

Nordic Iron Ores organisation och ledningsgrupp består av fem personer för hantering av den inledande fasen av prospektering och projektutveckling, (för mer information kring ledande befattningshavare, se "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Ledande befattningshavare" (sidan 72)). Organisationen stöds av ett antal externa konsultföretag med god erfarenhet från liknande projekt i Sverige. Resultaten från externa konsulter arbete rapporteras löpande till styrelsen i Nordic Iron Ore.

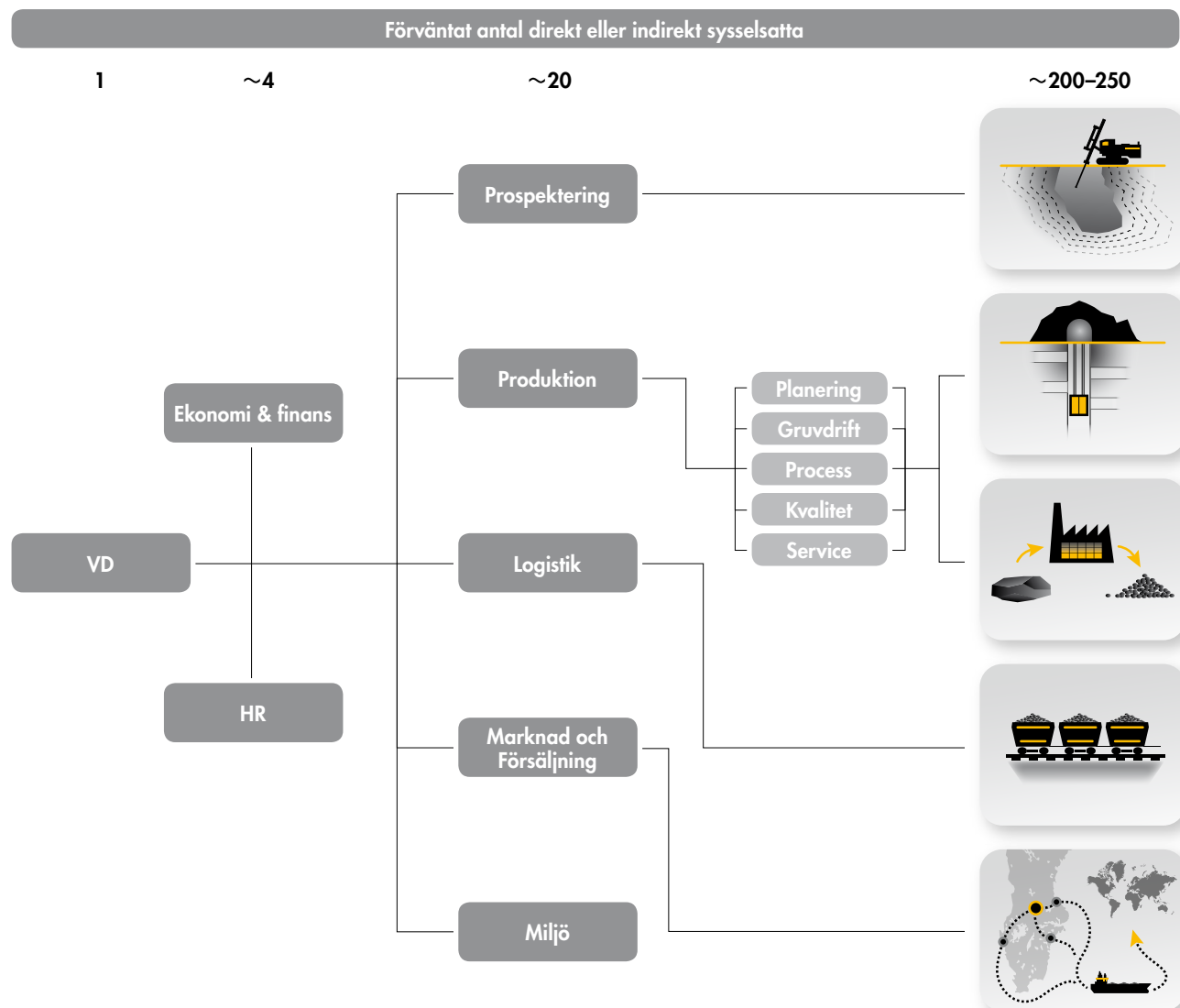
Nordic Iron Ore ämnar bygga ut organisationen successivt i takt med att behovet av egen personal ökar ju längre fram i projektutvecklingsprocessen Bolaget kommer. I PEA-beräkningarna räknar Bolaget med att en del av organisationen, såsom central administration och anriktningsprocessen i första hand kommer att hanteras i egen regi medan andra delar såsom gruvdrift och logistik främst beräknas läggas ut på entreprenad. Totalt väntas organisationen direkt eller indirekt engagera 200 till 250 personer i enlighet med figur 17.

## TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Nordic Iron Ore har sedan starten 2008 förvärvat ett antal undersökningstillstånd och etablerat en portfölj bestående av sammanlagt 19 undersökningstillstånd för järnmalmsförekomster i Bergslagen. Dessa är geografiskt placerade från Kölen norr om Falun till Stråssa söder om Kopparberg, en historisk järnmalmsregion där gruvbrytning skett sedan 1500-talet. Samtliga förekomster förutom de som täcks av Kölen-, Väsman- och delar av Håksbergstillstånden är så kallade brown field och har tidigare brutits i numera nedlagda gruvor. Totalt omfattar Bolagets 19 undersökningstillstånd en areal om cirka 9 423 hektar. Bolaget har beviljats bearbetningskoncessioner av Bergsstaten för gruvområdena i Blötberget och Håksberg, se figur 18. Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession för Håksberg har dock ännu inte vunnit laga kraft.

I tillägg har Bolaget den 4 januari 2012 lämnat in en ansökan om undersökningstillstånd till Bergsstaten avseende Skeppmora 1, vilken omfattar ett område om 37,3 hektar. Ansökan är per 11 januari 2012 under handläggning hos Bergsstaten.

Figur 17. Planerad utbyggnad av organisationen



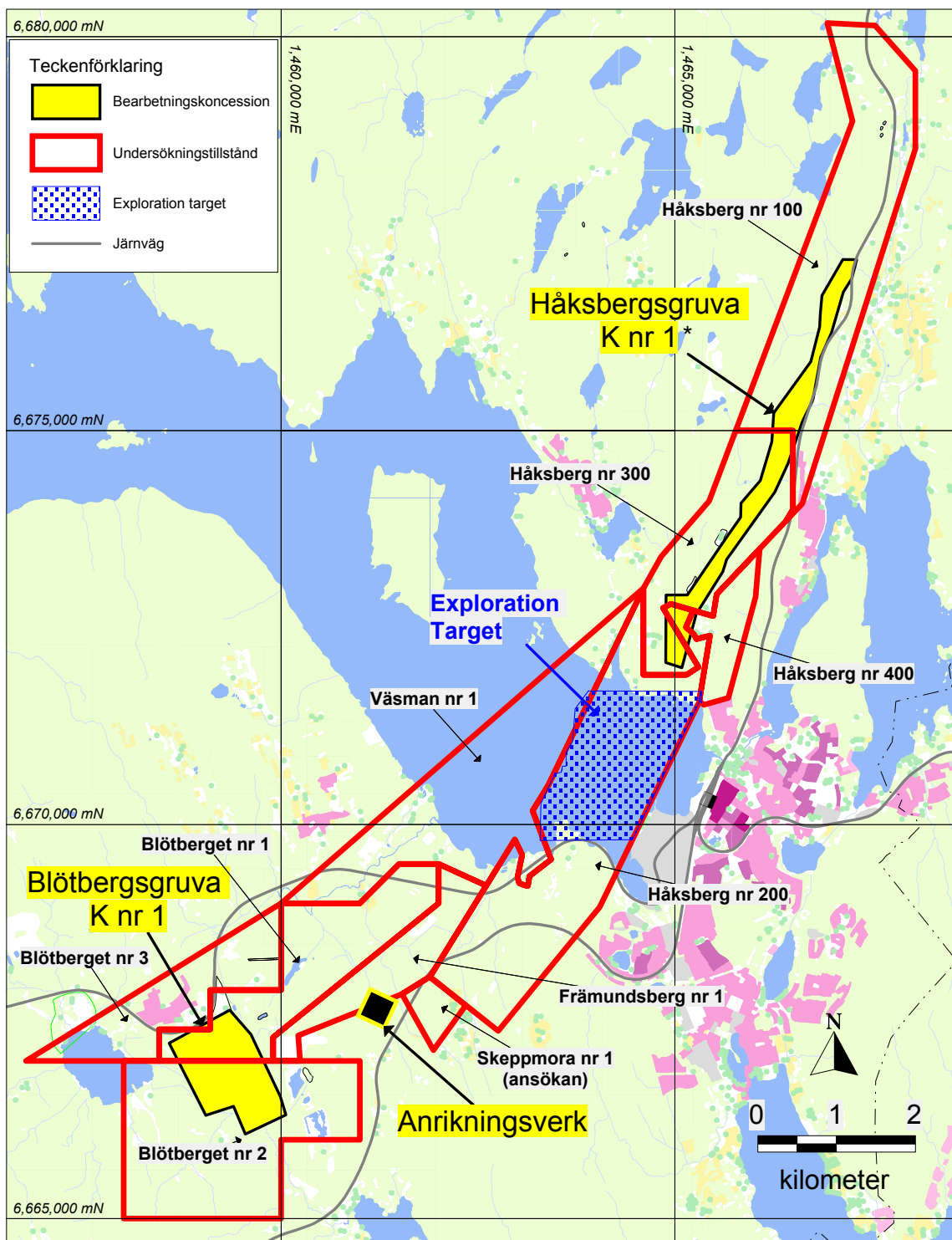
# Verksamhetsbeskrivning

Totalt kontrollerar Bolaget indikerade mineraltillgångar om 39,3 miljoner ton (med en järnhalt mellan 36,4 och 42,6 procent) samt antagna mineraltillgångar om 21,8 miljoner ton (med en järnhalt mellan 36,0 och 42,9 procent) enligt NI 43-101 standard.

Nordic Iron Ore har som mål att senast 2015 återuppta gruvdriften vid Ludvika Gruvor med en förväntad årsproduktion vid

full drift om cirka 2,2 miljoner ton färdig produkt anrikad från bruten malm i gruvorna vid Blötberget och Håksberg. Produktionen kan komma att utökas om prospekteringsresultaten visar att det mellanliggande Väsmanfältet är brytvärdt. I tillägg avser Bolaget att kontinuerligt prospektera, utvärdera och vidmakthålla övriga tillstånd för eventuell framtida utveckling och brytning.

Figur 18. Geografiskt läge för Bolagets tillgångar vid Ludvika Gruvor



\* Ännu inte vunnit laga kraft



## Ludvika Gruvor

Bolagets högst prioriterade projekt omfattar förekomsterna i Blötberget och Håksberg i närheten av Ludvika. Mellan dessa förekomster ligger Väsmanfältet som eventuellt kan utgöra en intressant expansionsmöjlighet. Förekomsterna ligger i ett ca 2,5 mil långt stråk med järnförekomster som sträcker sig från Blötberget i söder till norra delen av Håksbergfältet. För första gången i historien kontrolleras detta stråk av en och samma intressent (Nordic Iron Ore) genom totalt 9 undersökningstillstånd och två bearbetningskoncessioner (se tabell 6 och 7). I både Blötberget och Håksbergfältet har gruvdrift pågått fram till 1979 då den dåvarande ägaren, SSAB, stängde gruvorna. Dessa var vid denna tidpunkt inte utbrutna utan verksamheten lades ned på grund av låga malmpriser samt bristande effektivitet och lönsamhet. Totala indikerade och antagna mineraltillgångar i Blötberget och Håksberg samt ett utifrån magnetiska mätningar uppskattat tonnageintervall, i det som exploration target definierade Väsmanfältet framgår av tabell 5.

Bolaget har under 2010 och 2011 ansökt om bearbetningskoncessioner för Blötberget och Håksberg och under 2011 beviljades Bolaget båda dessa koncessioner av Bergsstaten (se tabell 6). Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession för Håksberg har dock ännu inte vunnit laga kraft då beslutet har överklagats av närboende och således ska Regeringen slutligt avgöra ärendet. Väsmanfältet är ett så kallat "green field" projekt där prospektering pågår. För mer information kring Väsmanfältet, se "Verksamhetsbeskrivning - Expansionsmöjligheter - Väsmanfältet" (sidan 42).

## EXPANSIONSMÖJLIGHETER

Utöver nuvarande, enligt NI 43-101 standard, indikerade och antagna mineraltillgångar avser Bolaget att genom fortsatt prospektering kring Ludvika Gruvor och i anslutning till övriga förekomster i projektportföljen kontinuerligt försöka öka och upgradera mineraltillgångarna samt att överföra betydande delar av dessa till mineralreserver.

Tabell 5. Ludvika Gruvor

Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt	Bearbetningskoncession	Bearbetningskoncession giltig tom.	Status	Brown field (ja/nej)
	Kända		Indikerade		Antagna						
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe					
Blötberget	-	-	13,9	42,6%	10,2	42,9%	NI 43-101**	Ja	30 augusti -36	PEA	Ja
Håksberg	-	-	25,4	36,4%	11,6	36,0%	NI 43-101**	Ja	15 december -36	PEA	Ja

Projekt	Exploration target***		Klassificerad enligt	Bearbetningskoncession	Bearbetningskoncession giltig tom.	Status	Brown field (ja/nej)
	Mt	% Fe					
Väsman	600-650	19-47%	NI 43-101***	-	-	Prospektering	Nej

\* Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicionore.se](http://www.nordicionore.se)).

\*\* Mineraltillgångarna klassificeras för närvarande enligt NI 43-101 standard, ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och börsen rörande sina mineralprojekt. För mer information kring klassificeringssystemet se "Marknad - Beräkning av prospekteringsresultat" (sidan 35).

\*\*\* Exploration target (enligt NI 43-101) är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur och där prospektering varit otillräcklig för att det ska vara möjligt att definiera och klassificera några mineraltillgångar. Det är dessutom osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att mineraltillgångar kan identifieras och klassificeras. Det kan inte uteslutas att ytterligare prospektering väsentligen kan komma att inverka på förhoppningarna av ett exploration target. Den tekniska rapporten från den 7 oktober 2011 avser tolkningar och bedömningar av Håkan Mattsson klassificerade av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicionore.se](http://www.nordicionore.se)).

Tabell 6. Bearbetningskoncessioner – Ludvika Gruvor

Bearbetningskoncession	Areal (ha)	Koncession giltig tom.	Brown field (ja/nej)
Blötbergsgruvan K nr 1	126	2036-08-30	Ja
Håksbergsgruvan K nr 1*	136	2036-12-15	Ja
	<b>263</b>		

\* Bergsstatens beslut har ännu inte vunnit laga kraft.

Tabell 7. Undersökningstillstånd – Ludvika Gruvor

Undersökningstillstånd	Areal (ha)	Tillstånd giltig tom.	Brown field (ja/nej)
Blötberget 1	303	2012-05-29	Ja
Blötberget 2	500	2012-06-07	Ja
Blötberget 3	217	2013-06-16	Ja
Främundsberget 1	156	2012-09-25	Ja
Håksberg 100	528	2012-05-30	Ja
Håksberg 200	637	2012-05-30	Ja
Håksberg 300	272	2012-06-01	Ja
Håksberg 400	81	2014-01-17	Ja
Väsman 1	483	2013-08-02	Nej
	<b>3 177</b>		

# Verksamhetsbeskrivning

## Expansion av Blötberget och Håksberg

Givet en brytningstakt om 5,5 miljoner ton per år och att de indikerade och antagna mineraltillgångarna i Blötberget och Håksberg kan överföras till mineralreserver har de båda gruvorna en potentiell livslängd på cirka 12 år<sup>1</sup>. Därutöver finns en stor potential att öka mineraltillgångarna då mineraliseringarna inte är avgränsade mot djupet och då eventuella parallella zoner ej undersökts i tillräcklig grad. De beräknade mineraltillgångarna bygger på tidigare undersökningar ner till olika nivåer och malmkropparnas utbredning under dessa nivåer är ännu okänd. Det bedöms att en sänkning av den i beräkningarna använda cut-off halten från cirka 30 procent järn till cirka 20 procent järn, vilket är motiverat mot bakgrund av ett högre järnmalmspris, betydligt skulle öka mineraltillgångarna men samtidigt något sänka den genomsnittliga järnhalten.

## Väsmanfältet

Väsmanfältet kan eventuellt utgöra en betydande expensionspotential för Nordic Iron Ore. Fältet är en direkt sydlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Håksbergfältet och löper cirka tre kilometer söderut. Huvuddelen av mineraliseringen är belägen under sjön Väsman men den fortsätter söder om sjön på Finnäset. Bolaget kan således logistiskt och infrastrukturellt

kapitalisera på dess geografiska läge och potentiellt kan en framtida brytning av de tre fälten ske från ett gemensamt ortsystem.

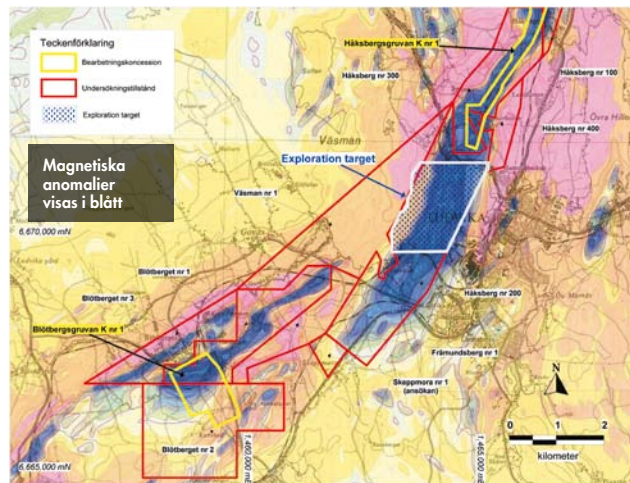
## Historiska mätningar

Järnmineraliseringarna på Finnäset har brutits sedan 1830-talet i flera mindre gruvor. Under sjön Väsman har magnetitmineraliseringarna varit kända sedan slutet av 1800-talet då den första magnetiska kartan upprättades över sjön. Den bekräftade att järnmineraliseringarna på den södra stranden vid Finnäset samt Vågghals- och Bybergsgruvorna fortsätter ut under sjön Väsman över till den norra stranden vid Iviken.

De första undersökningsborrningarna mot den så kallade sjömalmen i Väsman gjordes under vintern 1916. Totalt borrades tre diamantborrhål från isen med goda resultat. Dock var det först 1954 som dåvarande ägaren Ställbergsbolagen, som en del av sin prospekteringsstrategi för Bergslagen, upprättade den första flygmagnetiska kartan över Västerbergslagen samt därefter genomförde detaljerade magnetiska mätningar från isen på sjön Väsman. Tolkningarna av dessa mätningar indikerade att mineraliseringarna var betydande och att de kunde ha ett potentiellt djupgående på åtminstone 1 000 meter.

Figur 19. Översikt över Väsmanfältet

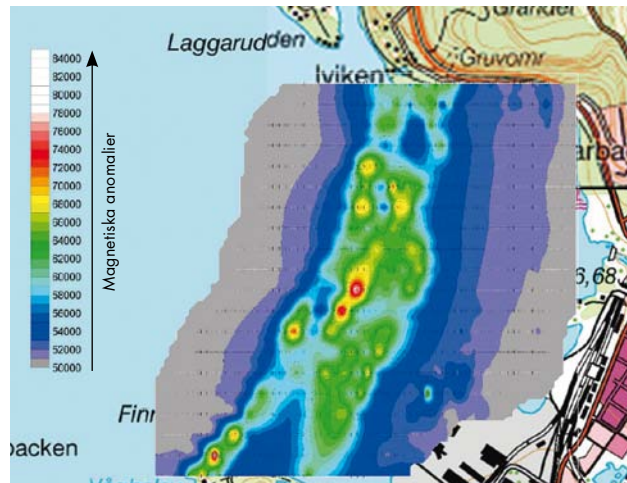
## Magnetisk översikt<sup>1</sup>



- 1 Avser genomförd magnetisk mätning av Ställbergsbolagen under 1954
- 2 Avser geomagnetiska mätningar på isen över sjön Väsman utförda under mars 2011

Väsmanfältet utgör en del av det långa stråk med järnförekomster som börjar med Gräsbergfältet i norr och fortsätter med Håksberg, Iviken, Väsmanfältet och avslutas med Finnäset i söder. Malmerna, som ursprungligen var kvartsrandiga, har i stor utsträckning genomgått så kraftig omvandling och tektonisering att den primära kvartsrandningen försvunnit. Ursprunglig hematit har i viss utsträckning överförts till magnetit och en mer eller mindre intensiv skarnbildning har ägt rum. Primärt kvarts- och skarnbandade magnetitmineraliseringar i vilka en tydlig hematitomvandling har skett förekommer också i

## Detaljerad geomagnetisk studie<sup>2</sup>



fältet. De vanligaste skarnmineralerna är biotit, klorit, hornblände, aktinolit, granat, cummintonit och epidot. Den dominerande sidostenen utgörs av en oligoklasförande metavulkanit, ibland hornbländeförande och oftast starkt glimmerskiffrig. Kvarts-fältspatsporfyriska gnejsiga metavulkaniter förekommer framförallt mot djupet i liggvägen och skiktade metavulkaniter är vanliga intill malmerna. Gångar av pegmatit, grönsten, och diabas genomsetter mineraliseringarna och sidoberget i en för trakten normal omfattning.

<sup>1</sup> Baserat på nuvarande indikerade och antagna mineraltillgångar med 15 procent gråbergsinblaning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrimnings- och avvecklingsperioder.

Mellan åren 1954 och 1959 genomförde Ställbergsbolagen även ett undersökningsprogram där sammanlagt 22 hål borrades från dagen. 16 av dessa hål borrades mot den så kallade Landmalmen på Finnäset och sex vertikala hål borrades från isen mot den så kallade Sjömalmen under sjön Väsmän. Resultatet från dessa undersökningar ledde till att Ställbergsbolagen beslöt att fortsätta undersökningarna av den södra delen av Väsmänförekomsten under jord. Ett schakt sänktes ner till 280 meters djup 1960. Sammanlagt borrades 26 hål under jord.

Vid fullskaliga anrikningstester av 8 000 ton järnmalm producerades cirka 4 000 ton slig med 65 procent järn, 0,017 procent fosfor samt 0,020 procent svavel.

1964 avslutade Ställbergsbolagen undersökningarna av Väsmänfältet på grund av den förväntade svaga prisutvecklingen på järnmalmmarknaden.

### **Aktuella mätningar**

Under vintern 2011 utförde Nordic Iron Ore nya magnetiska mätningar från isen över mineraliseringarna för att verifiera och komplettera tidigare mätningar. Baserat på dessa har en tolkning och modellering av de magnetiska kropparna ner till 300 meter genomförts. Detta resulterade i att totalt 47 magnetiförande kroppar preliminärt kunde identifieras med volymer mellan 55 000 och 18 500 000 m<sup>3</sup>. Totalt har dessa magnetitmineraliseringar ett preliminärt uppskattat tonnage i intervallet 600-650 miljoner ton. Järnhalten beräknas variera mellan 19-47 procent, vilket motsvarar en viktad genomsnittshalt på 29 procent. Magnetiska mätningar omfattar enbart magnetitmineraliseringar, dock innehåller mineraliseringarna troligtvis även hematit i någon omfattning eftersom Väsmänfältet utgör en direkt fortsättning av mineraliseringen i Håksberg. Malmerna i Håksbergfältet som gränsar mot Väsmänfältet bedöms hålla cirka 20 procent hematit medan de historiska bedömningar som gjordes av Ställbergsbolagen indikerar att mineraliseringarna i den södra delen av Väsmänfältet håller cirka 14 procent hematit.

### **Klassificering**

Mineraliseringarna klassificeras för närvarande som ett exploration target enligt NI 43-101. Osäkerheten i en geofysisk tolkning och modellering samt att fältet tidigare endast undersökts med ett otillräckligt antal kärnborrhål medför att omfattande prospekteringsinsatser, bland annat ett större kärnbörningsprogram, krävs för att om möjligt kunna klassificera mineralisering-

arna som en mineraltillgång enligt NI 43-101 standard. Exploration target är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur. Det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att tillgången kan klassificeras som mineraltillgång.

Fil. Dr. Håkan Mattsson på Geovista AB har ansvarat för tolkning och uppskattning av tonnage samt halt, medan Bolagets oberoende Kvalificerade Person, bergsingenjör Thomas Lindholm från Geovista AB, har ansvarat för klassningen enligt NI 43-101 standard. Thomas Lindholm är Kvalificerad Person enligt NI 43-101 standard, baserat på utbildning och erfarenhet av prospektering, gruvdrift och uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver för järn, bas- och ädelmetaller. Rapporten är daterad den 7 oktober 2011 och finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

### **Planerade borrhprogram**

Baserat på hittills utförda undersökningsarbeten inom Väsmänfältet planeras omfattande undersökningsprogram med kärnbörning omfattande mer än 10 000 meter. De planerade undersökningsprogrammen omfattar huvudsakligen dels kärnbörning riktad mot de delar av Väsmänfältet som ligger under sjön och mot detta fälts förlängning mot söder (Finnäset) dels också kärnbörning mot mineraliseringar i och i nära anslutning till gruvan i Blötberget. Syftet med borrhprogrammen är att kunna definiera en mineraltillgång i dessa områden i enlighet med NI 43-101 standard.

### **Prospektering kring övriga undersökningstillstånd**

Bolaget avser att vidmakthålla alla undersökningstillstånd och inom dessa utföra prospektering vilken fortlöpande kommer att utvärderas.

Vid sidan av det arbete som kommer att bedrivas vid och i anslutning till Ludvika Gruvor avser Bolaget i första hand att genomföra prospektering och utvecklingsarbete inom undersökningstillstånden som täcker förekomsterna Stråssa och Kölen.

# Verksamhetsbeskrivning

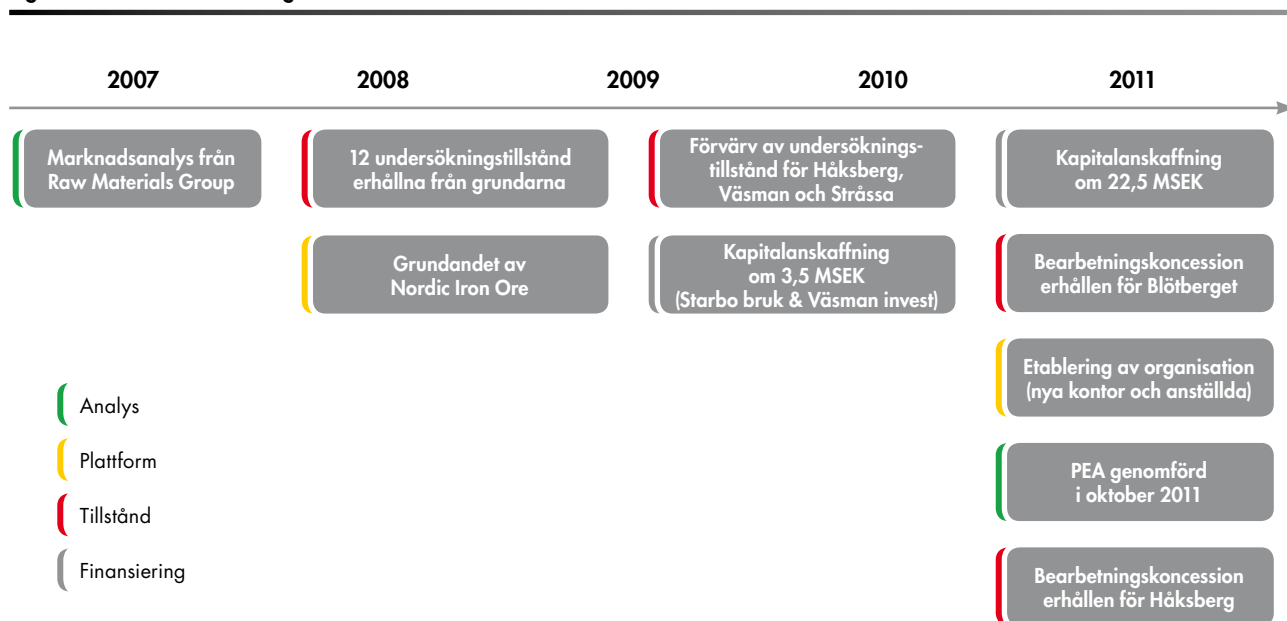
## HISTORISK UTVECKLING

Nordic Iron Ore AB bildades 2008 varvid Bolaget tillfördes undersökningstillstånd innehavda av Archelon Mineral AB, IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) och Kopparberg Mineral AB. Initialt tillfördes Bolaget tolv undersökningstillstånd. Antalet undersökningstillstånd har successivt ökat till dagens 19 tillstånd, bland annat genom förvärvet av tre undersökningstillstånd avseende Håksberg från Kopparberg Mineral AB under 2010. Bolaget har under 2010 och

2011 ansökt om bearbetningskoncessioner för Blötberget och Håksberg. Bergsstaten beviljade koncessionen för förekomsten i Blötberget i augusti 2011 samt för Håksberg i december 2011. Bergsstatens beslut att bevilja Bolaget bearbetningskoncession för Håksberg har ännu inte vunnit laga kraft.

Under 2011 genomförde Bolaget en PEA för att få en indikation om möjligheterna att driva en lönsam järnmalmstutvinning i Blötberget och Håksberg.

Figur 20. Historisk utveckling för Nordic Iron Ore



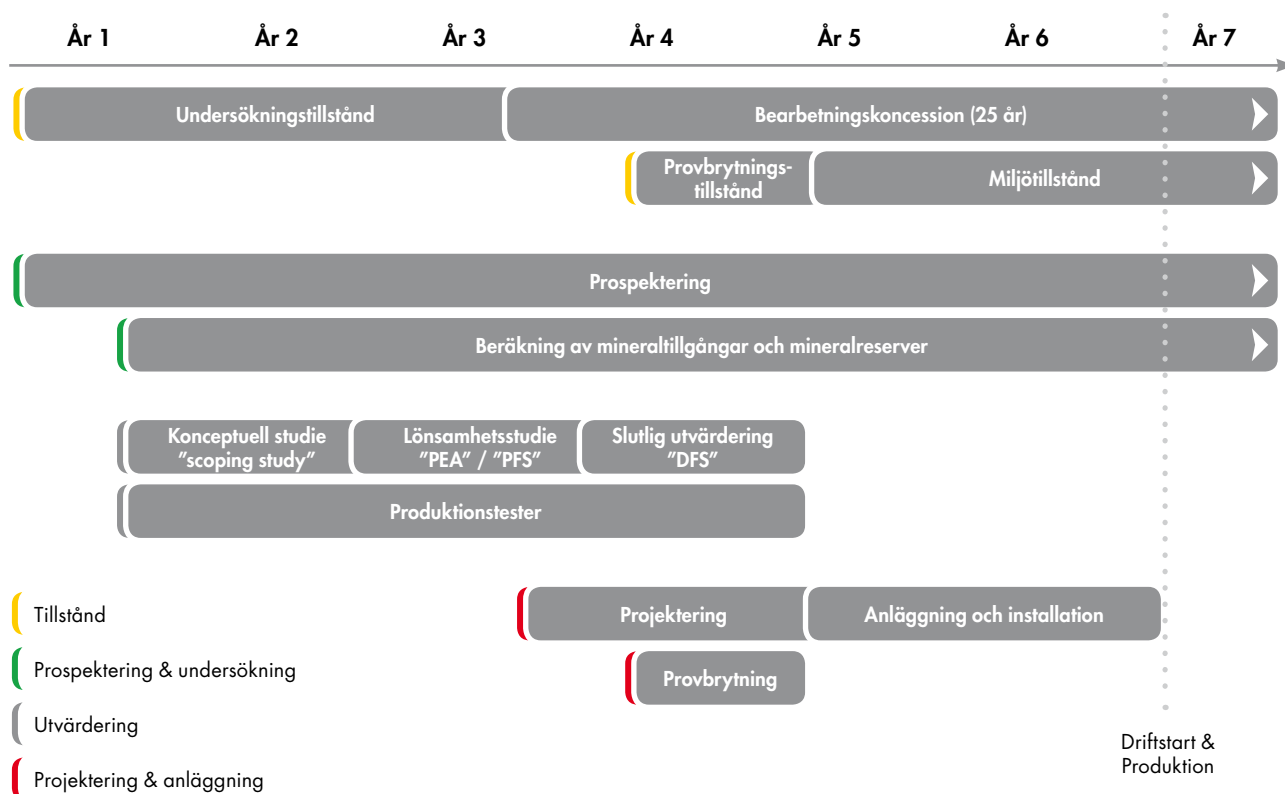


DAGBROTET I IKORRBOTTEN I HÅKSBERGSGRUVAN.  
BERGET ÄR VACKERT FÄRGAT AV JÄRNOXID.

# Gruv- och projektbeskrivning

Nordic Iron Ore har för avsikt att arbeta med alla steg i gruvutvecklingsprocessen, från prospektering till produktion. Gruvutvecklingsprocessen består generellt av fyra huvuddelar: tillstånd, prospektering och undersökning, utvärdering samt projektering och anläggning (se figur nedan).

Figur 21. Generell översikt över gruvutvecklingsprocessen



## Tillstånd

Tillståndprocessen för utvinning av malm i Sverige regleras i huvudsak av minerallagen med Bergsstaten som behörig myndighet, se ytterligare sammanfattande information i faktarutan på nästa sida samt "Legala frågor och kompletterande information - Miljö och tillstånd" (sidan 83).

## Prospektering och undersökning

För att utöka och uppgradera mineraltillgångarna sker normalt en kontinuerlig prospektering under hela utvecklingsprocessen. När kunskapen om mineraliseringarna är tillräckligt stor görs en beräkning av mineraltillgångarna som används i utvärderingen av förekomsten.

## Utvärdering

Utvärderingsstadiet omfattar utredningar i flera steg med ökande detaljnivå. Dessa syftar till att få en indikation respektive mer ingående kunskap kring möjligheterna att driva lönsam malmsutvinning. Den konceptuella studien ligger till grund för utformningen av ansökan om bearbetningskoncession. Därefter inleds normalt nästa steg, en preliminär lönsamhetsstudie (PEA/PFS)

för att undersöka förutsättningarna för att inleda en kommersiell produktion. Vid ett positivt utfall av PEA/PFS genomförs en feasibility study som ligger till grund för ett investerings- och produktionsbeslut. En viktig del i planeringen utgörs också av arbetet som leder fram till ansökan om miljötillstånd samt de produktionstester som ligger till grund för ovanstående lönsamhetsstudier.

## Projektering och anläggning

Efter erhållande av bearbetningskoncession inleds generellt arbetet med konstruktionsplanering samt, efter det att provbrytningstillstånd erhållits, provbrytning och malmbehandlingstester i större skala. Byggnation och installation av anläggningar inleds normalt efter det att erforderliga miljötillstånd erhållits, investerings- och produktionsbeslut fattats samt att finansieringen säkrats. Efter produktionsstart krävs normalt en intrimningsperiod innan gruvan och malmbehandlingsverket når sin fulla kapacitet.

## REGELVERK – MINERALLAGEN OCH BERGSSTATEN

### Minerallagen

Prospektering och utvinning av malm i Sverige, på egen såväl som på annans mark, kan endast ske enligt minerallagen. Lagen definierar bland annat vilka mineral som regelverket gäller för, så kallat koncessionsmineral.

### Bergsstaten

Bergsstaten, ett beslutsorgan inom Sveriges Geologiska Undersökning (SGU), fungerar som tillståndsmyndighet och är ansvarig för att minerallagen följs.

### Undersökningstillstånd

För att få leta efter malm i Sverige behövs ett undersökningstillstånd. Ett undersökningstillstånd ger tillståndsinnehavaren en tidsbegränsad ensamrätt till prospektering inom det aktuella området, samt företrädesrätt för erhållande av så kallad bearbetningskoncession. Ett undersökningstillstånd är normalt giltigt i tre år med möjlighet till förlängning, i första hand med tre år. Ytterligare förlängning kan erhållas om särskilda respektive synnerliga skäl föreligger.

### Bearbetningskoncession

Om fyndigheten efter undersökningarna anses ekonomiskt hållbar utfärdar Bergsstaten en bearbetningskoncession som ger innehavaren rätt att bryta malmen i fyndigheten i 25 år, med rätt till förlängning av tillståndet.

### Miljö tillstånd

För att brytning ska kunna påbörjas krävs även ett miljö tillstånd från Mark- och miljödomstolen. Som underlag för ansökan om detta genomförs omfattande analyser och utredningar om verksamhetens effekter på miljön. Dessa undersökningar dokumenteras i en miljökonsekvensbeskrivning (MKB).

### Markanvisning

Vid erhållen bearbetningskoncession kan mark vid behov tas i anspråk genom en så kallad markanvisning. I sådana fall reglerar Bergsstaten storleken på eventuell ersättning till markägaren.

## ÅTGÄRDER INFÖR PLANERAD ÅTERSTART AV LUDVIKA GRUVOR

Utvecklingen av Ludvika Gruvor kommer att följa en fastlagd plan där flera steg behöver slutföras innan en gruvdrift eventuellt kan bli aktuell i Blötberget och Håksberg.

### Bearbetningskoncession

Under 2010 och 2011 ansökte Bolaget om bearbetningskoncession för förekomsterna i Blötberget respektive Håksberg. Den 31 augusti 2011 erhöles bearbetningskoncessionen för Blötberget och den 15 december 2011 beviljade Bergsstaten bearbetningskoncessionen för Håksberg. Beslutet har dock ännu inte vunnit laga kraft.

### Miljö tillstånd

Bolaget slutför för närvarande en miljökonsekvensbeskrivning och planerar att lämna in ansökan om miljö tillstånd till Mark- och miljödomstolen under första kvartalet 2012. Ansökan om miljö tillstånd kommer att omfatta gruvområdena i både Blötberget och Håksberg samt det planerade anrikningsverket och avser en möjlig årsproduktion om 2,5 miljoner ton torr järnmalmsprodukt. Behandlingstiden i Mark- och miljödomstolen bedöms, i normala fall, uppgå till mellan 12-15 månader. Detta förutsatt att Regeringen fastställer Bergsstatens tidigare meddelade beslut om att bevilja Bolaget bearbetningskoncession för Håksberg.

### Feasibility study

Bolaget avser att under våren 2012 påbörja arbetet med en lönsamhetsstudie, en så kallad feasibility study. Feasibility study är en fördjupning och detaljplanering med utgångspunkt i PEA och vars resultat kommer att ligga till grund för ett investerings- och produktionsbeslut. Arbetet med studien kommer att ledas av en styrgrupp med representanter från Bolagets ledning och styrelse samt bedrivs i en projektorganisation bestående av anställda och konsulter. För genomförandet av studien kommer kompletterande kärnborringar att behövas vars resultat ska ligga till grund för en ny beräkning av mineraltillgångarna i enlighet med NI 43-101 standard.

Vid ett positivt utfall av studien kommer beslut att fattas om att starta brytningen under förutsättning att såväl erforderliga tillstånd som finansiering erhållits.

### Provbrytning

Bolaget avser att inleda provbrytning under 2012 av representativa mineraliseringar i både Blötberget och Håksberg. Tillstånd för provbrytning ges av Länsstyrelsen. Den provbrutna malmen kommer att användas till olika malmbehandlingstester. Resultatet från dessa kommer att ligga till grund för det slutgiltiga processupplägget och dimensioneringen av nödvändig utrustning. Utifrån detta kommer en beräkning av investerings- och driftskostnader att göras. Avsikten är att den anrikade slutprodukten ska kunna användas som provleveranser till potentiella köpare. Provleveranserna bedöms som nödvändiga för att kunna teckna leveransavtal med potentiella kunder för den planerade produktionen.

### Investeringsbeslut

Efter att ett miljö tillstånd erhållits från Mark- och miljödomstolen och under förutsättning att den planerade slutgiltiga lönsamhetsstudien är positiv samt att finansiering har säkrats avser Bolaget att ta beslut om de anläggningsinvesteringar som krävs för att återuppta produktionen och påbörja leverans till kunderna. För mer information om dessa investeringar, se "Preliminary economic assessment - PEA resultat" (sidan 57).

## OPERATIONELLA MÅL AVSEENDE FÖREKOMSTERNA I BLÖTBERGET OCH HÅKSBERG

Målsättningen för huvudprojekten Blötberget och Håksberg är att bryta 5,5 miljoner ton råmalm per år, vilket beräknas ge en årsproduktion vid full drift om cirka 2,2 miljoner ton färdiga järnmalmsprodukter med en järnhalt om 67 procent. Den senast gjorda beräkningen av mineraltillgångarna som utförts i enlighet med NI 43-101 standard visar att dessa i Blötberget och Håksbergfältet totalt uppgår till 39,3 miljoner ton med en snitthalt om 38,6 procent järn som klassificerats som indikerade och 21,8 miljoner ton med en snitthalt om 39,2 procent järn som klassificerats som antagna. Givet en brytningstakt om 5,5 miljoner ton per år och att de indikerade och antagna mineraltillgångarna i Blötberget och Håksberg kan överföras till mineralreserver beräknas de båda gruvorna ha en potentiell livslängd på cirka 12 år<sup>1</sup>. Den planerade produktionsstarten är beräknad till första kvartalet 2015.

<sup>1</sup> Baserat på nuvarande mineraltillgångar med 15 procent gråbergsinblandning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionsstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrinshings- och avvecklingsperioder.

# Gruv- och projektbeskrivning

## BLÖTBERGET

### Översikt

Gruvverksamheten i Blötberget har gamla anor. Redan 1644 omnämns malmförekomster i området. År 1768 förekommer namnet "Blötbergsgruvan" i Bergmästarberättelser. Denna Blötbergsgruva antas senare ha fått namnet Flygruvan, som är en av de större kropparna i fältet. Mineraliseringen i Blötberget är en så kallad "apatitjärnmalm" vilken förutom järnmineralen magnetit och hematit också innehåller fosformineralet apatit som tidigare försakade problem vid järnframställningen. I och med den tekniska utveckling som skedde när den så kallade Thomasprocessen uppfanns 1879 blev det möjligt att även ta till vara malm som var rik på fosfor. År 1900 bildades Bergverks AB Vulcanus i syfte att starta gruvdrift för att exportera Blötbergsmalmen. Blötbergets gruvfält ägdes till stor del av tyska intressenter fram till andra världskrigets slut. Malmen exporterades till Tyskland under hela denna period. Tyska intressenter ägde även andra gruvor i trakten däribland Lekoberg, Häksberg och Stollberg.

Efter krigsslutet utvecklades det tyskkontrollerade bolaget och den så kallade Flytkapitalbyrån förvaldade gruvorna mellan 1947-49. De gruvor som lydde under Flytkapitalbyrån blev senare AB Statsgruvor, och 1949 köpte Stora Kopparberg Bergslags AB Vulcanusgruvan (nuvarande Flygruvan och Kalvgruvan) inom Blötbergfältet. Stora Kopparberg Bergslags AB förfogade sedan slutet av 1800-talet över inmutningar inom Blötbergfältet strax nordost om Vulcanusgruvan och 1944 inledde Stora Kopparbergs Bergslag AB utvecklingen av Bergslagsgruvan (nuvarande Hugget-, Betsta- och Sandellmalmen) cirka en kilometer öster om det tidigare gruvfältet. Den 66 meter höga laven står fortfarande kvar. Malmen som bröts under denna period fraktades till Domnarvets järnverk i Borlänge. Driften av gruvan upphörde 30 juni 1979.

### Projektstatus

Bolaget ansökte om bearbetningskoncession i oktober 2010 och den 30 augusti 2011 beviljades ansökan av Bergsstaten. Bearbetningskoncessionen, som löper under 25 år med möjlighet till förlängning, innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan och lantanider samt apatit.

### Geologi

Regionalt utgörs berggrunden runt Blötberget av gnejsiga urgraniter. Tektoniska processer har förstärkt den skiffrighet som är typisk för den äldre berggrunden i området. Rester av kalciumrika metavulkaniter uppträder i den gnejsiga graniten. I hängväggen närmast mineraliseringarna karakteriseras dock metavulkaniterna av ett högt kaliuminnehåll och de är oftast rika på biotit och fattiga på kvarts. De vulkaniska bergarterna är oftast homogena och har endast en diffus bandning vilket gör att de kan vara svåra att särskilja från de i fältet förekommande aplitgraniterna.

Aplit- och pegmatitgångar förekommer i riklig mängd i Blötbergfältet. De är mycket oregelbundna och visar oftast skärande kontakter mot sidoberget. Frekvensen av gångar är som störst i och närmast malmerna. Även amfibolitgångar, vilka sällan är över tio meter breda, är vanligt förekommande. Såväl mineraliseringarna som omgivande metavulkaniter stryker i sydväst-nordost och stupar cirka 55 grader mot sydost. De undersökningar som gjorts tyder dock på att sidostupningen flackar ut markant mot djupet.

Malmerna i Blötbergfältet är mer eller mindre linsformade och uppträder i de felsiska metavulkaniterna. De dominerande järnmineralen är magnetit och hematit. Dessutom ingår apatit vilket gör att fosforhalten i malmerna ofta är relativt hög. Dock förekommer olika typer av järnmineraliseringar i fältet, där en rik, ofta kompakt, fosforrik hematit-magnetitmineralisering utgör den största sammanhängande malmkroppen. Andra i fältet förekommande mineraliseringstyper är de fosforrika magnetitdominerade malmerna, samt kvarts-skarnbandade malmer och

Figur 22. Blötberget - Historik

1900	Bergverks AB Vulcanus startar storskalig gruvdrift
1944	Stora Kopparberg Bergslags AB påbörjar förberedelserna för brytning inom närbelägna utmål. Bergslagsschaktet (BS) sänks och modernt industriområde etableras
1949	Stora Kopparberg Bergslags AB köper Vulcanusgruvan från Flytkapitalbyrån
1950–1966	Gruvområdet integreras, både Vulcanusgruvan och Bergslagsschaktet utnyttjas. Årsproduktionen når cirka 400 kiloton råmalm och 220 kiloton sligprodukter
1968–1975	BS-schaktet avsänks till 570 meters avvägning, malmskippen i BS uppgraderas till en årskapacitet om 600 kiloton och den nya anläggningen tas i drift i december 1975
1978	SSAB bildas och Stora Kopparberg Bergslags AB överläter Blötbergets gruva
1979	Gruvdriften upphör
1980	Tillstånd och gruvrättigheter återlämnas till staten
2007	Nya undersökningstillstånd söks och beviljas
2008	Tillstånden överläts till Nordic Iron Ore



mineraliseringar av impregnationstyp. Den kvarts-skarnbandade järnmalmen med låg fosforhalt tycks ha en begränsad horisontell utsträckning, medan dess djupgående anses vara relativt stort.

### Malmfält

Blötbergfältet består huvudsakligen av fem mineraliserade kroppar. Räknet från väster mot öster är dessa:

- Kalvgruvan (apatitrik magnetitmineralisering)
- Flygruvan (apatitrik, hematitdominerad mineralisering med underordnad magnetit)
- Hugget- och Betstamalmen (apatitrika magnetit-hematitmineraliseringar)
- Sandellmalmen (apatitrik magnetitmineralisering)

Kalvgruvans mineralisering ligger i Ko- och Flygruvornas liggvägg. Den är svagt amfibolitbandad och anses ha ett betydande djupgående. Det är en mäktig magnetitmineralisering med hög järnhalt.

Flygruvan anses tillhöra samma mineraliseringszon som Hugget- Betstamalmen, dock separerade av en korsande förkastning. Medan Flygruvan är mer oregelbunden på grund av inträngande pegmatit- och granitpartier, har Hugget-Betsta en mer regelbunden avgränsning som blir mer uttalad mot djupet. Oxidationsgraden minskar med djupet vilket innebär en ökande andel magnetit.

Sandellmalmen ligger cirka 140 meter från Huggetmalmen och i dennas hängvägg. Den är en finkornig och mycket fosforrik magnetitmineralisering som tycks ha ett begränsat djupgående och liten areal. Järnoxidmineralen utgöres till 60 procent magnetit och 40 procent hematit.

### Mineraltillgångar

Mineraltillgångarna i Blötberget ner till 800 meters avvägning har beräknats till 13,9 miljoner ton med 42,6 procent järn vilka klassificerats som indikerade. Till detta kommer ner till samma djup 10,2 miljoner ton med 42,9 procent järn klassificerade som antagna mineraltillgångar.<sup>1</sup> Historiskt, samt i Bolagets genomförda PEA, har en cut-off på 30 procent järn vid tonnage- och haltberäkningarna använts. Dagens höga järnmalmspris motiverar att en lägre cut-off kan användas vilket sannolikt innebär att mineraltillgångarna skulle öka medan järnhalten i dessa skulle minska.

### Gruvskiss

Merparten av brytningen i Blötbergsgruvan innan stängningen 1979 skedde ovanför 240-metersnivån. En sned bana förbinder de olika brytningsnivåerna från 160 meter till 280 meter. Nordic Iron Ore planerar att återstarta gruvdriften med 280 metersnivån som ny huvudnivå. På denna nivå låg tidigare gruvans

Tabell 8. Översikt över mineraltillgångarna i Blötberget

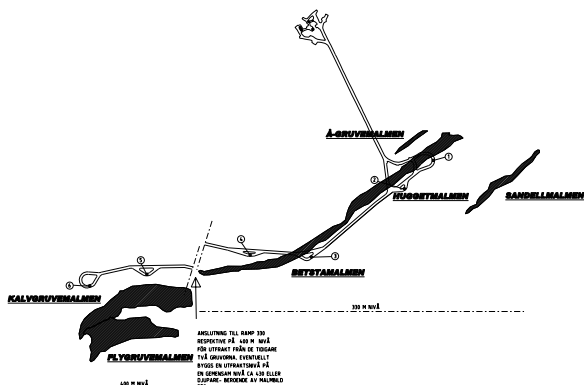
Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt
	Kända		Indikerade		Antagna		
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	
Blötberget	-	-	13,9	42,6%	10,2	42,9%	NI 43-101**

\* Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se))

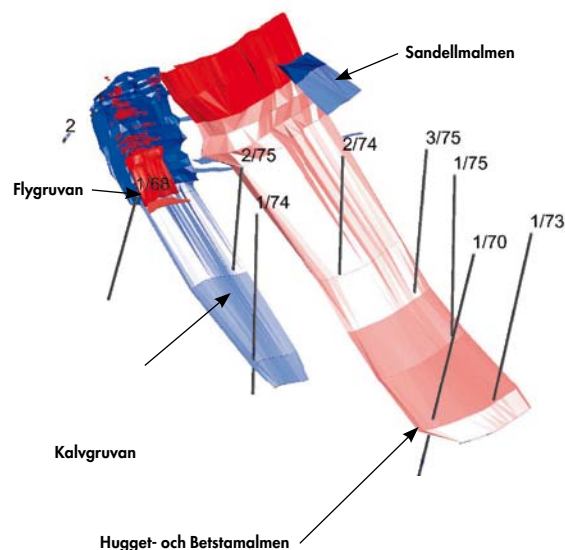
\*\* Mineraltillgångarna klassificeras för närvarande enligt NI 43-101 standard, ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och börsen rörande sina mineralprojekt. För mer information kring klassificeringssystemet se "Marknad - Beräkning av prospekteringsresultat" (sidan 35).

Figur 23. Blötbergfältets malmer

Översikt Blötberget (sett snett uppifrån från söder)



Översikt Blötbergets malmer (sett från sydväst)



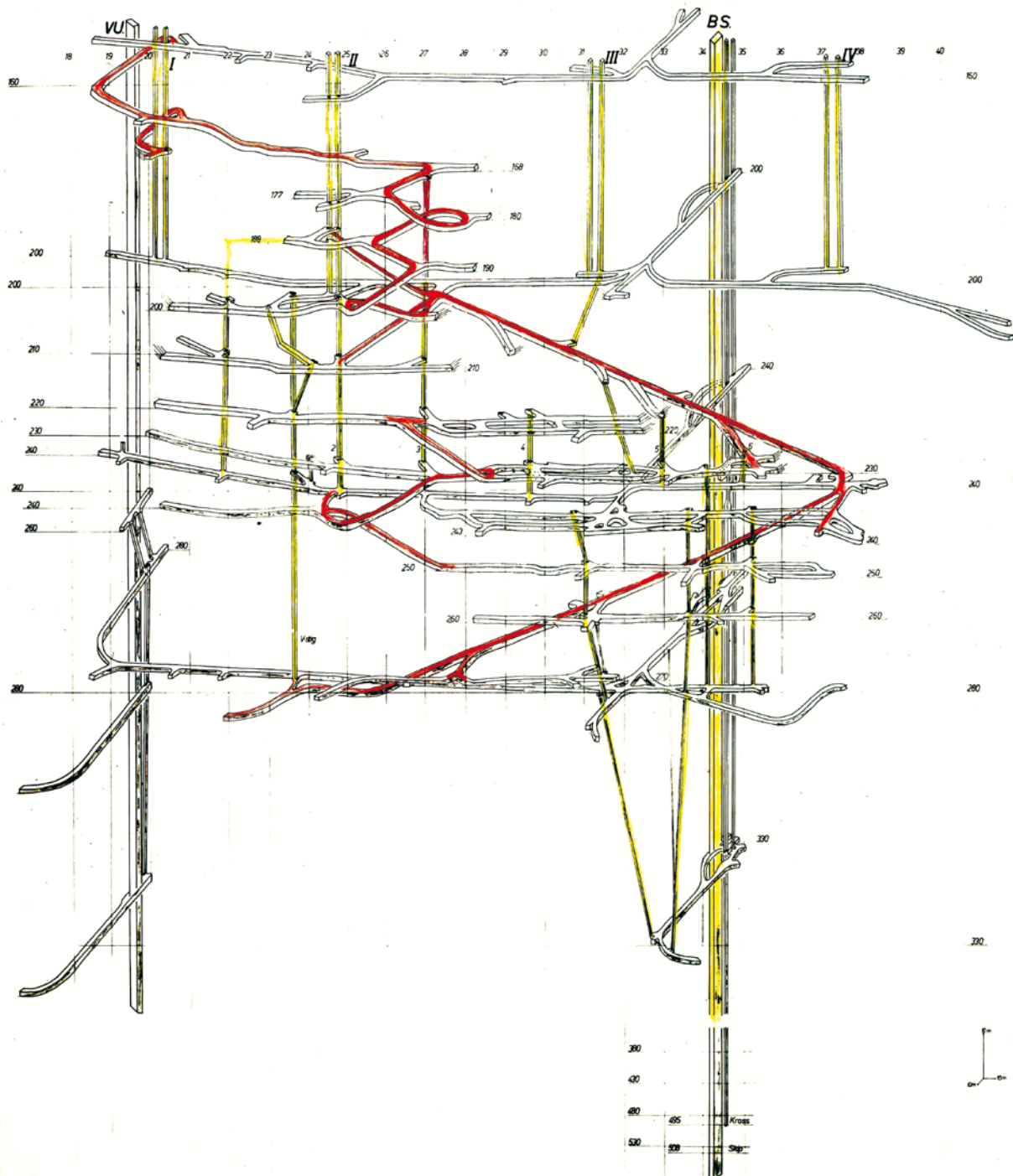
<sup>1</sup> Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011 och är baserat på en cut-off på 30 procent järn. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

# Gruv- och projektbeskrivning

aktiva huvudutraktsnivå. I slutet av 60-talet sänktes ett blindschakt från 280 till 570 meter, så att en fördjupning av huvudschaktet med stigort och strossning från denna nivå kunde ske. I tillägg byggdes en ny krosstation (nivå 480 meter), en skipstation (nivå 530 meter) samt pumpstationer (nivåerna 430 meter och 530 meter). Anläggningarna sattes i drift i december 1975.

Innan stängningen 1979 påbörjades även byggnation av en ny utfraktsnivå på 330 meters nivå samt en snedbana från dagen ned till nivån 160 meter, dessa anläggningar togs dock aldrig i drift. Bolaget räknar med, att efter nödvändiga renoveringar och kompletteringar, kunna nyttja den existerande infrastrukturen under jord vid den planerade återstarten av driften.

Figur 24. Gruvskiss Blötberget



## HÅKSBERG

### Översikt

I trakten kring centralschaktet i Håksberg har gruvbrytning skett sedan början av 1700-talet fram till 1979. Laven i Håksberg, färdigbyggd 1918, är den äldsta bevarade gruvlaven i Sverige som är byggd i betong. I Ivikenområdet har gruvverksamhet pågått sedan 1500-talet i anslutning till Ludvika Bruk. Malmerna som tidigare brutits i anslutning till centralschaktet och i Iviken, Ickorbotten och Källbotten ligger alla inom ett långsträckt gruvfält. Ett tiotal år innan den tidigare verksamheten upphörde drevs en ort på 300-metersnivån längs hela fältet från Iviken i söder till Källbotten i norr.

### Projektstatus

Bolaget ansökte om bearbetningskoncession för Håksbergfältet i mars 2011 och denna beviljades av Bergsstaten den 15 december 2011. Bearbetningskoncessionen, som löper under 25 år med möjlighet till förlängning, innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppär, guld och molybden. Bergsstatens beslut att bevilja Bolaget bearbetningskoncession för Håksberg har ännu inte vunnit laga kraft, då beslutet har överklagats av närboende i området. Ärendet kommer således slutligen avgöras av Regeringen. Bolaget ser dock ingen anledning till att Regeringen inte skulle fastställa Bergsstatens tidigare meddelade beslut.

### Geologi

Håksbergfältet utgörs av ett mineraliserat stråk som sträcker sig från Iviken vid Väsman i söder till Källbotten i norr. Fältet utgörs av ett synklinalt veck med en undulerande flackt liggande veckaxel i strykningsriktning nord-nordost. Veckbenen stupar brant i östlig riktning. Berggrunden består av alkalirika metavulkaniter som tillhör den så kallade mellansvenska leptitformationen. Metavulkaniterna har, som en följd av tektoniseringen, till stor

del omvandlats till glimmerrika och skiffriga bergarter. Berggrunden genomsätts av pegmatiter och diabaser.

Järnmineraliseringarna i Håksbergfältet är kvarts- och skarnbandade samt fosforfattiga. Mineraliseringarna, som är sedimentära, har på grund av den tektonisering berggrunden utsatts för fått en brant sidostupning mot öster överstigande 60 grader. Fältstupningen är sydlig och mineraliseringarna stryker i nord-nordost. Två faser av veckning har påverkat det utseende mineraliseringarna har i dag. Den första fasen tryckte samman malmkropparna i isoklinala, synklinala veck med flacka veckaxlar medan den sekundära veckningen drog ut dem efter brant stående veckaxlar. De mineraliserade kropparna är långsträckta. Längderna varierar från 50 meter upp till 800 meter medan bredderna uppgår till mellan 5 och 35 meter. Den genomsnittliga järnhalten i fältets mineraliseringar är 36 procent.

### Malmfält

Mineraliseringarna i Håksbergfältet uppträder i fyra långsträckta parallella zoner. De enskilda malmkropparna har brant sidostupning mot öster, vanligen över 60 grader. Järnoxidmineralen utgöres till 80 procent magnetit och 20 procent hematit.

Många av de ursprungligen sammanhängande mineraliseringarna har veckats och förkastats vilket medfört att de i dag utgör flera separata kroppar. Veckningstektoniken har ofta medfört en koncentration av malmmineral. Dessa sekundärt anrikade malmer har vanligen blivit föremål för brytning. Sönderstyckningen har tidigare försvårat brytning och tillredning då den totala malmrean är fördelad på relativt många malmkroppar.

### Mineraltillgångar

De indikerade mineraltillgångarna i Håksbergfältet ner till 350 meters avvägning har beräknats till 25,4 miljoner ton med en

Figur 25. Håksberg - Historik

1937	Ett tyskt konsortium (Fried. Thyssen AG & Hoesch AG samt Guteverhuffnungshutte) köper Håksbergfältet och centraliserar verksamheten till Håksberg
1947	Håksberg konfiskeras av Flyktkapitalbyrån
1950	Håksberg övertas av det nybildade AB Statsgruvor
1957	Nytt anrikningsverk och flotation för hematit installeras
1960	Ny skip och primärkross installeras
1962	Ny huvudnivå på 300 meters avvägning slutförs och sammanbinder södra fältet i Iviken med norra fältet i Källbotten
1965	Gravitationsspiraler installeras och ersätter flotation. Nya sandmagasinet färdigställs
1969	Stora Kopparbergs Bergslags AB övertar Håksbergfältet
1973	Snedbanedrivning startar mot 300 meters avvägning, når 260 meters avvägning
1978	SSAB övertar Håksbergfältet
1979	Gruvdriften stoppas
1980	Tillstånd och gruvrättigheter återlämnas till staten
2007	Nya undersökningstillstånd söks och beviljas
2010	Nordic Iron Ore förvärvar tillstånden för Håksberg

# Gruv- och projektbeskrivning

Tabell 9. Översikt över mineraltillgångarna i Håksberg

Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt
	Kända		Indikerade		Antagna		
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	
Håksberg	-	-	25,4	36,0%	11,6	36,0%	NI 43-101**

\* Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se))

\*\* Mineraltillgångarna klassificeras för närvarande enligt NI 43-101 standard, ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och børsen rörande sina mineralprojekt. För mer information kring klassificeringssystemet se "Marknad - Beräkning av prospekteringsresultat" (sidan 35).

genomsnittlig järnhalt på 36,4 procent. Tidigare genomförda borrhningskampanjer indikerar att potentialen för att kunna identifiera ytterligare tonnage mot djupet är betydande. Under 350 meters avvägning beräknas mineraltillgångarna uppgå till 11,6 miljoner ton med 36,0 procent järn vilka klassificerats som antagna ner till 800 meter. Mindre mineraliseringar av koppar och molybden förekommer lokalt i fältet.<sup>1</sup>

## Gruvskiss

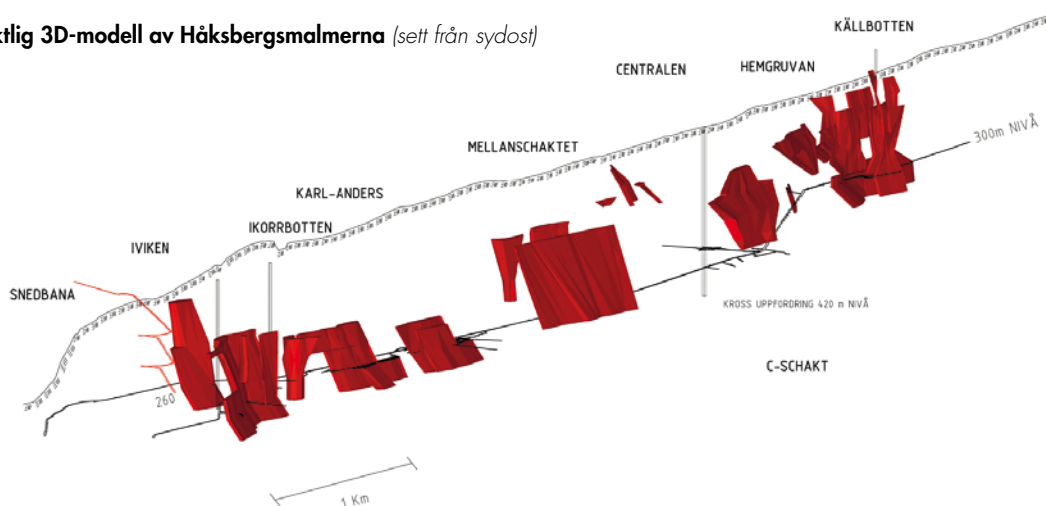
Håksbergsfältets malmer sträcker sig över ett 7 kilometer långt område från Iviken vid Väsman i söder till Källbotten i norr. Mellan Iviken och Källbotten finns en ortförbindelse på 300 metersnivå.

## INTEGRERING AV VÄSMAN

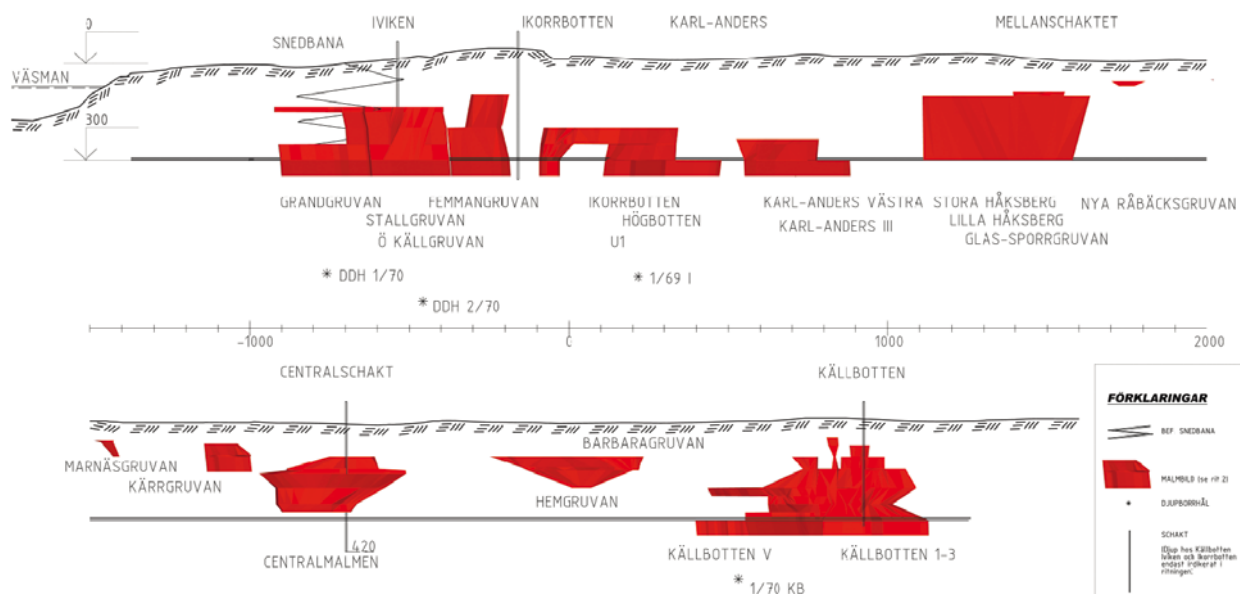
Bolaget avser att inleda ett större geologiskt undersökningsprogram omfattande ytterligare geofysiska undersökningar och ett

Figur 26. Översikt över malmfälten i Håksberg

Översiktlig 3D-modell av Håksbergsmalmerna (sett från sydost)



Figur 27. Gruvskiss Håksberg



<sup>1</sup> Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011 och är baserat på en cut-off på 30 procent järn. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

större diamanborrprogram under våren 2012. Borrningarna avses att starta på Finnäset för att komplettera Ställbergsbolagens tidigare undersökningar och därefter fortsätta mot de delar av fältet som ligger under sjön Väsman.

Parallellt med undersökningarna kommer en konceptstudie (scoping study) att utföras för Väsmanfältet under 2012. Syftet är att studera de övergripande tekniska och ekonomiska förutsättningarna för en integration av en framtida råmalmsproduktion i Väsmanfältet med i första hand den närbelägna infrastrukturen i Blötbergsgruvan och anläggningen i Skeppmora. Denna studie, tillsammans med resultaten av de geologiska undersökningarna, avses ligga till grund för en ansökan om bearbetningskoncession och därefter en lönsamhetsstudie.

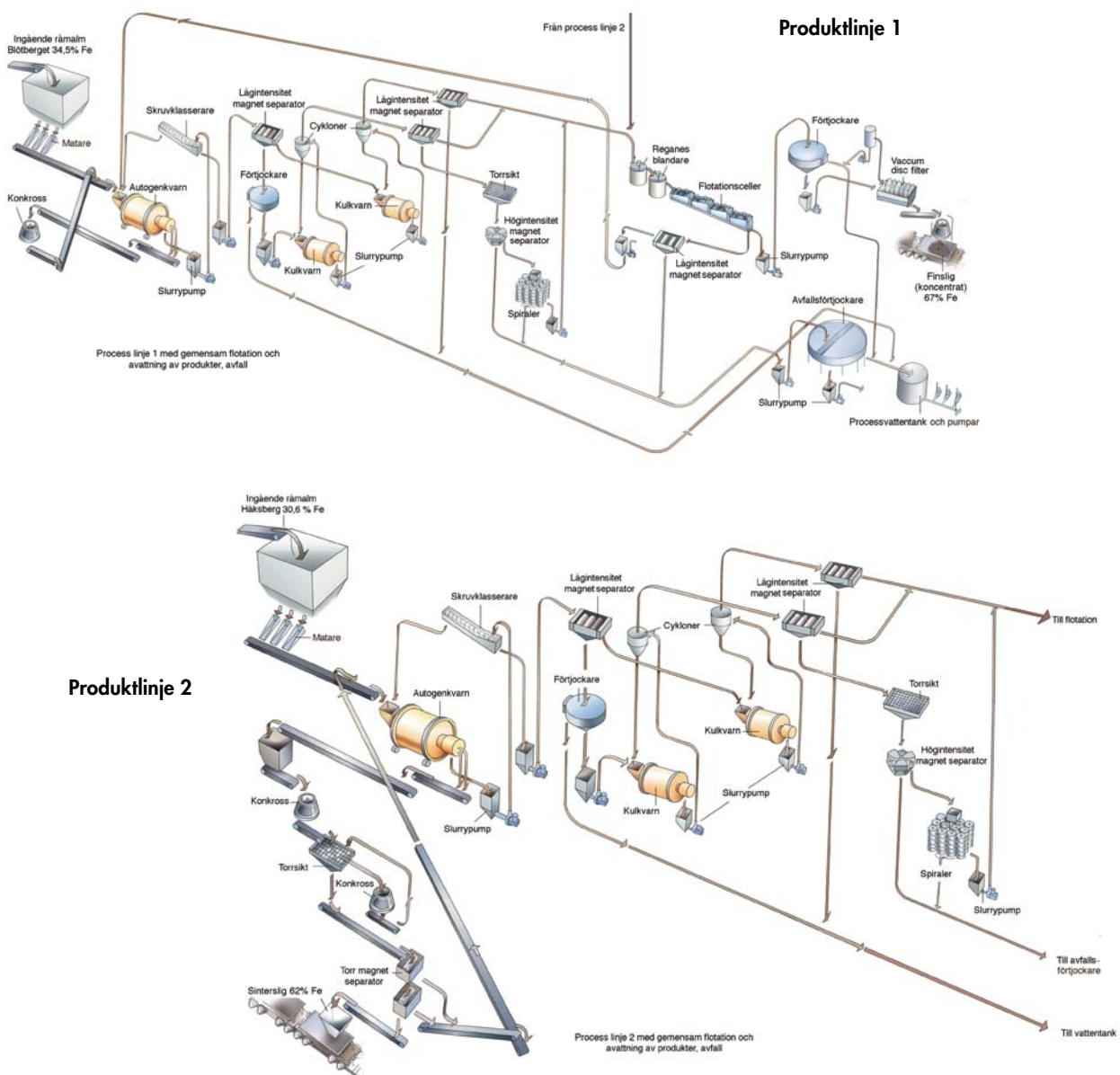
### Utvecklings- och integreringsplaner

Bolaget utreder olika möjligheter för utveckling av expansionspotentialen i Väsmanfältet. Dessa förutsätter att de planerade

prospekteringsinsatserna utfaller positivt samt att Bolaget erhåller nödvändiga tillstånd för en exploatering av fältet. Grundskenariot omfattar en samtidig start av gruvdriften i Blötberget och Håksbergfältet första kvartalet 2015 samt att produktionen från dessa ska nå full kapacitet under 2016. Därefter planerar Bolaget att successivt öka den totala produktionen genom att även inleda brytning av mineraliseringarna i Väsmanfältet vilket beräknas kunna ske under 2016 om de antagna förutsättningarna uppfylls.

Samtidigt utreder Bolaget förutsättningarna för ett alternativt utvecklingsscenario av expansionspotentialen i Väsmanfältet. Detta omfattar inledande produktion från Blötbergsgruvan med start första kvartalet 2015 följt av ortdrivning under sjön Väsman från norra delen av Blötberget till södra delen av Håksbergfältet. Orten planeras drivas så att den följer mineraliseringarna varvid brytning och utveckling av mineraliseringarna i Väsmanfältet kan ske i anslutning till denna och därmed addera produk-

Figur 28. Översikt över planerade produktlinjer i anrikningsverket



# Gruv- och projektbeskrivning

tionsvolymerna under 2016. När orten är färdig planeras utveckling och brytning inledas i Håksbergfältet. Ett sådant alternativ skulle potentiellt leda till substantiella kostnadsbesparingar samt lägre miljöpåverkan vid Håksberg då ingen tågterminal ovan jord är nödvändig. Det råder dock fortfarande stor osäkerhet kring genomförbarheten av detta alternativa scenario.

## INFRASTRUKTUR OCH LOGISTIK

För ett väl fungerande gruvprojekt krävs såväl intern som extern infrastruktur, såsom anrikningsverk, omlastningsterminaler, vägar, järnvägar, hamnar et cetera. En logistklösning som effektivt utnyttjar infrastrukturen är också avgörande för ett gruvprojekts lönsamhet.

### Anrikningsverk

Med stöd av Rambölls lokaliseringsutredning, som en del av PEA, planerar Nordic Iron Ore att anlägga ett anrikningsverk i Skeppmora i närheten av gruvan Blötberget för hantering och förädling av den brutna malmen från både Blötberget och Håksberg.

Råmalmstransport från gruvan i Blötberget kommer ske via skipuppföring till cirka 200-metersnivån och därefter med ett transportband för upptransport från gruvan till råmalmssilon vid anrikningsverket i Skeppmora.

Råmalmen från Håksberg upptransporteras via en malmskip till cirka 20 meters nivå och därifrån med ett i en tunnel gående transportband till dagen och en råmalmssilo vid järnvägsterminalen i Håksberg. Råmalmen lastas på järnvägsagnar och transporteras via Ludvika Central till mottagningsterminalen i Skeppmora. Råmalmen lossas till råmalmssilon vid anrikningsverket.

Anrikningen planeras att ske i två separata produktionslinjer (en för Blötbergsmalm och en för Håksbergsmalm) med liknande processschema samt avslutningsvis i en gemensam flotationskrets före avvattnings och utlastning till järnvägsterminalen (se figur 28). Bolaget planerar främst ta fram ett järnmalmkoncentrat med en järnhalt om 67 procent men planeringen av anrikningsverket omfattar även möjligheten att framställa en sinterslig med 62 procent järn.

Den inmatade råmalmen, krossad till en kornstorlek mindre än 150 millimeter i diameter, mals ned i tre steg, först med autogen malning (självmalning utan externa hjälpmedel) och sedan

i kulkvarnar i två steg. Anrikningen av järnmineralen mellan dessa steg sker i våtmagnetiska separatorer för magnetiten och i HGMS-separatorer följt av gravimetrisk separation för hematitdelen av malmen. Anrikningen av de båda malmtyperna i de båda linjerna följer samma processschema. För Håksbergsmalmen (produktlinje 2) finns dock möjligheten att även utvinna en sinterslig genom att sikta av och sedan krossa ner utgående material från den autogena malningen (6-40 millimeter i diameter) till mindre än 4 millimeter och därefter i två steg tormala och separera för att sedan skeppa direkt till utlastningssilo vid tågterminalen.

### Produktspecifikation

Inom ramen för den genomförda PEA har en preliminär produktspecifikation utarbetats för koncentrat/finslig med 75% - 45 micron (se tabell 10), vilken är baserad på de laboratorietester som genomförts på prover från ett urval av borrhärdar från båda gruvorna. Testerna visar generellt på god anrikningsbarhet av proverna och möjligheter att producera ett höganrikat pelletskoncentrat från Blötberget och Håksberg med låga föroreningar. Tester visar dessutom på goda förutsättningar att producera en sinterslig ur råmalm från Håksberg.

### Sandmagasin

Bolaget planerar att förlägga sandmagasinet i direkt anslutning till det tidigare använda sandmagasinet vid Blötberget, beläget cirka två kilometer sydväst om det planerade industriområdet vid Skeppmora. Fördelar med denna placering är, förutom närheten till anrikningsverket, att området redan är påverkat av industriell deponering samt att det rymmer projektets totala förväntade sandvolym.

Vatteninnehållet i den deponerade sanden resulterar i ett överskott av vatten i magasinet. Då anrikningsprocessen behöver vatten är det viktigt att vattnet kan re-cirkuleras tillbaka till anrikningsverket. Detta möjliggörs genom att dekantera överskottsvattnet i sandmagasinet till en klarningsbassäng. Denna bassäng, som byggs i anslutning till sandmagasinet, kommer att rymma cirka en Mm<sup>3</sup>. I bassängen byggs en pumpstation varifrån vatten återförs via en rörledning till anrikningsverket.

Tabell 10. Produktspecifikation

	Analys av DT* koncentrat				NIO	Referens
	Blötberget Komposit		Håksberg Komposit			
Malningstid	10 min	20 min	10 min	20 min	e.t.	e.t.
	<b>Analys (%)</b>					
Fe	69,4	70,1	67,2	69,6	>67	62 intervall 60-66
FeO	26,8	29,2	23,9	25,6	-	-
P	0,055	0,028	0,009	0,004	<0,03	0,07 max 0,125
SiO <sub>2</sub>	1,04	0,53	3,91	1,25	<1,3	4 max 6
Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	1,2	1,1	1,4	1,2	<1,3	3,5 max 4
CaO	0,33	0,23	0,38	30	<0,4	-
MgO	0,22	0,13	0,29	0,25	<0,3	-
Na <sub>2</sub> O	0,03	0,01	0,12	0,05	<0,05	-
K <sub>2</sub> O	0,06	0,04	0,09	0,05	<0,05	-
V	0,13	0,12	<0,03	<0,03	<0,15	-
Fukt	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08 max 0,1

\* Davy Tube testresultat

Det planerade sandmagasinet omfattar området omkring och ovanpå det gamla sandmagasinet och kommer att rymma drygt 20 Mm<sup>3</sup> sand. Initialt planeras klarningsbassängen och området söder om den att byggas ut, motsvarande 6-7 års sandproduktion.

Dammarna ska byggas som så kallade dränerade dammar där den grövre fraktionen i anrikningssanden nyttjas för att bygga upp dammvallarna. Som första steg i etableringen av sandmagasinen anläggs en 4-5 meter hög startdamm som ska hålla inne den inledande volymen anrikningssand. Startdammen byggs upp med till exempel sprängsten och förses med filter för att dränera bort vatten och för att förhindra höga porttryck i anrikningssanden och startdammen. En tätning av morän läggs även in så att dammen håller inne vatten till dess att tillräckligt med anrikningssand deponerats mot dammvallen. Klarningsbassängen kommer endast att innehålla vatten varför denna ska byggas upp som traditionell fyllningsdamm med en tätkärna av morän. Total materialåtgång för klarningsbassängen beräknas till cirka 500 000 m<sup>3</sup>, varav cirka hälften utgörs av bergkross.

### Lastterminal

För att minimera kostnaderna bedöms det vara mest fördelaktigt att placera terminal och bangård i direkt anslutning till järnvägens huvudlinje då långa anslutningsspår till bangården i sådant fall inte blir nödvändiga.

Bangården föreslås placeras i höjd med Skeppmora vid den relativt plana cirka 1 000 meter långa raxspårssektionen på huvudlinjen. Utlastningsterminalen, som mest effektivt placeras så nära anrikningsverket som möjligt, och råalmsterminalen planeras att förläggas väster om bangården.

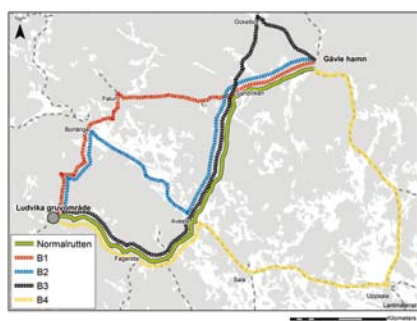
### Från anrikningsverk till utskleppningshamn och kund

Tack vare Ludvikas gynnsamma geografiska placering har Bolaget relativt korta avstånd till tre potentiella utskleppningshamnar, Gävle, Lysekil och Oxelösund, vid vilka befintlig infrastruktur finns men behöver kompletteras och i vissa fall nystalleras. Bolaget utvärderar samtliga dessa hamnalternativ för utskleppning av järnmalm till slutkund och avser att teckna ett långsiktigt avtal med en av hamnförvaltningarna under 2012. Transporten till dessa går via tre olika befintliga järnvägslinjer, vilka har

Figur 29. Översikt över anrikningsverket och lastterminal vid Skeppmora/Blötberget och råalmsterminal i Håksberg

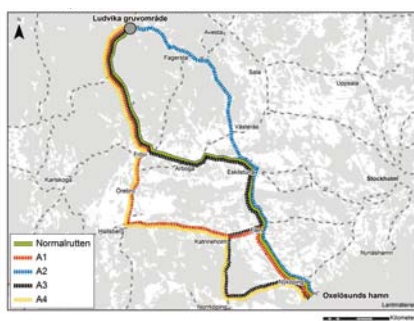


Figur 30. Möjliga transportvägar med tåg till potentiella djuphavshamnar



#### Gävle hamn

- Goda omledningsmöjligheter
- Bra teknisk prestanda på infrastruktur mellan Ludvika och hamn
- Begränsat behov av investeringar i hamn för att hantera tåg



#### Oxelösunds hamn

- Bra teknisk prestanda på infrastruktur mellan Ludvika och hamn
- Sämre omledningsmöjligheter för järnvägstransporter
- Kapacitetsbegränsningar vid lossningsbangård



#### Lysekils hamn

- Ej differentierade hastigheter på spår
- Längre geografiskt avstånd mellan gruvområde och hamn
- Kräver omfattande investeringar i hamn och järnvägsanläggningar

# Gruv- och projektbeskrivning

olika för- och nackdelar. En fördel med Gävle hamn är att den har goda omledningsmöjligheter för järnvägstransporter och infrastrukturen mellan Ludvika och hamnen håller en god teknisk prestanda. Dessutom är behovet av investeringar för att kunna hantera tåg i Gävle hamn begränsat och hamnen bedöms ha stora utrymmen relativt sett vilket i sin tur möjliggör utrymme för expansion för Bolaget. Hanteringspriset i hamn bedöms bli lägre än både det för Lysekil och Oxelösund. Under fyra månader per år är dock hamnen inte isfri vilket kan påverka fraktpriiset under dessa perioder. Avståndet från Ludvika till Gävle hamn är cirka 18 mil att jämföras med 30 mil till Oxelösund och 41 mil till Lysekil.

Hamnarna i Lysekil och Oxelösund har mer fördelaktiga hamndjup, inseglingsförhållanden och isförhållanden (isfria året om). Omledningsmöjligheten och det geografiska avståndet är dock sämre. Dock har Lysekil stora investeringsbehov innan en fullskalig uttransport av järnmalm kan starta. Oxelösund har visserligen fördelaktigt små investeringsbehov men på den negativa sidan finns kapacitetsbegränsningar vid lossningsbangård och rådande ägarförhållanden (andra bolagsintressen). En fördel med Lysekils och Oxelösunds hamnar är att dessa kan ta emot och lasta något större fartyg än vid Gävle hamn.

Sammanfattningsvis bedöms Gävle och Oxelösund ha liknande kostnader för den totala transportkedjan i samtliga scenarier (direkt utskeppning till Europa, direkt utskeppning till Asien och utskeppning till Asien via omlastning). Lysekil har en långsiktig fördel för långa transporter eftersom större fartyg kan utnyttjas i denna hamn.

## SLUTPRODUKT OCH KUNDER

Nordic Iron Ore kommer primärt att tillverka finslig (koncentrat), vilket är en finkornig sligprodukt, innehållande en järnhalt om cirka 67 procent. Koncentratet kommer att användas som insatsvara vid sinter- eller pelletsverk innan det används i masugnprocessen. Det finns flera möjliga destinationer i såväl Europa som Mellanöstern och Asien för produkter från Nordic Iron Ore. Figuren nedan visar de olika led fram till det att stål kan produ-

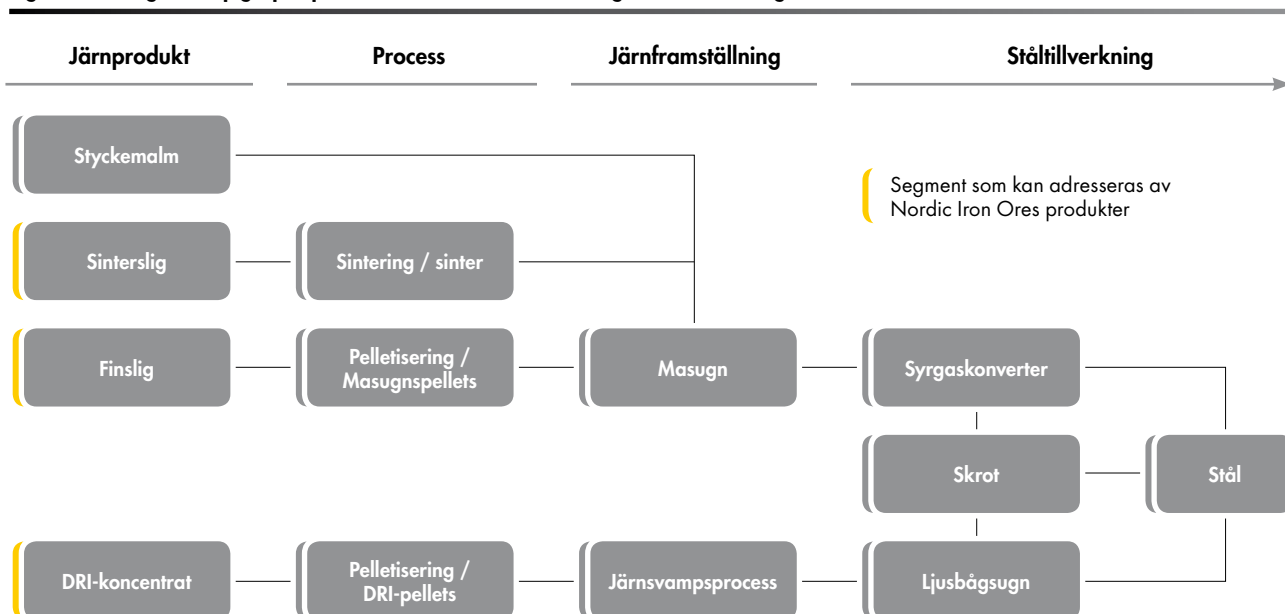
ceras. Markerat med röda rektanglar är de marknadssegment som Bolagets produkter kan adressera. Marknaden för järnmalmskoncentrat till sinterverk, så kallad "sinter feed", utgörs i huvudsak av europeiska stålverk såsom Salzgitter, Rogesa, Tata Steel och Arcelor Mittal och för järnmalmskoncentrat till pelletsverk, så kallad "pellet feed", är Tata Steel, i Europa, och GIIC, i Mellanöstern, exempel på potentiella tagare av Bolagets produkter. GIIC kan även ta så kallat DRI feed vilken utgör insatsvara till ett alternativt led för stålproduktion. Bolagets potentiella kunder kan även utgöras av råvarugrossister, som i sin tur säljer vidare till slutkund.

## MILJÖPÅVERKAN

All industriell verksamhet som planeras och som kan förväntas påverka miljön ska prövas och godkännas enligt Miljöbalken innan anläggningsarbeten kan starta. Bolaget planerar att lämna in en miljöansökan till Mark- och miljödomstolen under första kvartalet 2012. Den planerade återstarten av malmproduktionen ur gruvorna i Blötberget och Håksberg förväntas ge upphov till miljöpåverkan såsom ökat buller från industriområden vid till exempel lastning och lossning av råmalm, vibrationer från detonationer i gruvorna, damning från vägar och sandmagasin, utsläpp till luft från till exempel sprängningar, bilar och maskiner via gruvventilationen. Utsläpp till vatten förväntas ske från bland annat sandmagasin. Dessutom kommer ianspråktagande av markytor att ske för den industriella verksamheten som till exempel industriområden och sand- och vattenmagasin.

Baserat på de omfattande miljökonsekvensutredningar som genomförts under 2011 och som bildar underlaget till Bolagets MKB och ansökan till Mark- och miljödomstolen om att få bedriva miljöfarlig verksamhet gör Bolaget bedömningen att dess planerade verksamhets och anläggningars påverkan på den omgivande miljön inte kommer vara av den dignitet och karaktär att aktuella rikt- och gränsvärden inte kan uppfyllas. Vidare har Bolaget inte identifierat några särskilda miljörisiker som inte kan hanteras på brukligt sätt inom ramen för de anläggningar av standardtyp som Bolaget planerar.

Figur 31. Bolagets möjliga järnprodukter och dess användning i ståltillverkning





# Preliminary economic assessment

Den 5 december 2011 tillkännagav Nordic Iron Ore resultatet av en preliminary economic assessment (PEA) för sitt projekt som avser återupptagandet av driften i gruvorna Blötberget och Håksberg ("Projektet") nära Ludvika i Dalarna. Observera att PEA-studien är preliminär per definition. Den innehåller antagna mineraltillgångar som anses alltför geologiskt spekulativa för att beaktas i ekonomiska överväganden och därmed kunna kategoriseras som mineralreserver. Det är inte säkert att Projektet kommer att realiseras eller realiseras som det utformats och utvärderats i PEA. Beskrivningen av PEA-studien i detta avsnitt är enbart en sammanfattning av den ekonomiska delen av Bolagets PEA-studie.

## ÖVERSIKT PEA

PEA inleddes i mars 2011. Ramböll har varit ansvarigt för den övergripande ledningen och samordningen. Arbetet har utförts på konsultbasis i samråd med bland annat följande expertgrupper och underkonsulter:

Studieledning & Samordning	Ramböll Sverige AB
Geologi och mineraltillgångar	GeoVista AB
Gruvplanering	Ramböll Sverige AB
Bearbetningsanläggning	PROing H&J AB
Järnväg och infrastruktur	Vectura Consulting AB
Sammanställning av investeringskostnader	Ramböll Sverige AB
Driftskostnadsberäkning	Ramböll Sverige AB
Marknads- och prisbedömning	RMG Raw Materials Group AB
Investeringsanalys	Ramböll Sverige AB

## PEA RESULTAT

Projektet har ett potentiellt nettonuvärde (NPV) på 2 907 MSEK (415 MUSD)<sup>1</sup> och en internränta (IRR) på 24 procent före skatt och räntor. Återbetalningstiden är 6 år. En diskonteringsränta på 8 procent och en växelkurs USD:SEK på 1:7,00 har tillämpats i dessa beräkningar. Ingen inflationsfaktor har beaktats (2011 års priser). Den anrikade järnmalmproduktens bedömda prissättning beskrivs i nästa avsnitt. En känslighetsanalys av Projektets nettonuvärde och IRR baserad på förändringar i bedömda investeringsbelopp, driftskostnader samt järnmalmpriser i svenska kronor presenteras nedan.

Uppskattningarna av investeringsbelopp och driftskostnader, som sammanställts av Ramböll, baseras på uppgifter från samtliga konsulter involverade i framtagandet av PEA. Nordic Iron Ore kommer att behöva säkra finansiering<sup>2</sup> på cirka 2 369 MSEK (338 MUSD) för investeringar från ett beslut om åter-

Tabell 11. Känslighetsanalyser

Investeringar, förändring	-20%	-10%	0%	+10%	+20%
NPV (MSEK)	3 480	3 193	2 907	2 621	2 335
NPV (MUSD)	497	456	415	374	334
IRR	30%	26%	24%	21%	19%
Driftkostnad, förändring	-20%	-10%	0%	+10%	+20%
NPV (MSEK)	3 830	3 369	2 907	2 446	1 985
NPV (MUSD)	547	481	415	349	284
IRR	28%	26%	24%	21%	19%
Järnmalmpriset, förändring	-20%	-10%	0%	+10%	+20%
NPV (MSEK)	787	1 847	2 907	3 967	5 027
NPV (MUSD)	112	264	415	567	718
IRR	13%	19%	24%	28%	33%

Tabell 12. Investeringar

Investeringar (MSEK)	Fram till		
	Produktionsstart	Full produktion	Gruvornas livslängd
Gruvdrift	606	1 107	1 393
Anrikning	1 240	1 277	1 427
Terminaler	145	145	145
Infrastruktur	124	171	200
Projektkostnader (12%)	254	324	380
<b>Totalt</b>	<b>2 369</b>	<b>3 024</b>	<b>3 545</b>

Tabell 13. Driftskostnader (OPEX)

Driftskostnader (OPEX)	SEK/ton malm	USD/ton malm	SEK/dmt	USD/dmt
Brytning, krossning och transport av malm till verket	91	13	226	32
Anrikning	27	4	67	10
Logistik och övrigt	28	4	69	10
<b>Totalt</b>	<b>145</b>	<b>21</b>	<b>362</b>	<b>52</b>

<sup>1</sup> Det beräknade nettonuvärdet har korrigerats ned med 52 MSEK (8 MUSD) jämfört med det nettonuvärde som uppgavs i pressmeddelande den 5 december 2011. Korrigeringen beror på ett kalkylmässigt fel där en del av investeringarna mot slutet av gruvornas livslängd ej var medräknade.

<sup>2</sup> Dels genom nyemission av aktier, dels genom upptagande av lån.

# Preliminary economic assessment

start av gruvdriften i Blötberget och Håksberg fram till produktionsstart och initiala intäkter. För att nå full kapacitet behövs ytterligare investeringar (CAPEX) uppgående till 655 MSEK (94 MUSD). Dock kommer sådana kapacitetshöjande investeringar delvis att kunna finansieras av Projektets kassaflöde. De totala investeringarna från ett beslut om återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg till full produktion om 2,18 miljoner ton järnmalmskoncentrat beräknas uppgå till 3 024 MSEK (432 MUSD) med förväntad fördelning enligt tabell 12. Därutöver tillkommer successiva investeringar för fortsatt drift om 521 MSEK (74 MUSD) under gruvornas livslängd.

Investeringar i gruvbrytningsutrustning ingår inte i ovan nämnda investeringsbelopp då denna utrustning förväntas hyras och kostnaden för inhyrning av sådan utrustning är således inkluderad i beräkningen av driftskostnaderna enligt nedan.

Totala driftskostnader (OPEX) per ton torrt järnmalmskoncentrat (dmt) som levereras fritt ombord (FOB) i utvald svensk hamn uppskattas till i genomsnitt 362 SEK/dmt (52 USD/dmt) under Projektets livslängd med fördelning enligt tabell 13. I total OPEX ingår även återställningskostnader om 1 SEK/dmt. Lednings- och administrationskostnader, som beräknas uppgå till 25 MSEK årligen, behandlas som en fast kostnad i nettonuvärdesberäkningarna. Även en lagstadgad mineralersättning (till staten och fastighetsägaren) på 0,2 procent ingår i nettonuvärdesberäkningarna utan att ha inkluderats i OPEX. Bolaget har valt att inte inkludera en royalty till Lundin Mining AB i PEA-studien då beräkningsgrunden är svårtillämpad på järnmalm, för mer information kring detta åtagande se "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Förvärv av undersökningstillstånden Håksberg 100, 200 och 300" (sidan 82). I övrigt omfattar investerings- och driftskostnader alla direkta och indirekta kostnader samt ECPM-kostnader<sup>1</sup>, samt antaganden för oförutsedda kostnader. Beräkningarna är gjorda med en noggrannhet som uppskattas till plus eller minus 25 procent.

Enligt planerna ska gruvorna i Blötberget och Håksberg (exklusive eventuella volymer från det mellanliggande Väsmanfältet) producera 2,18 miljoner ton torrt järnmalmskoncentrat per

år, vilket baserar sig på den i PEA beräknade maximala malmproduktionen på 5,50 miljoner ton råmalm per år. Brytningen beräknas pågå under 12 år; från 2015 till 2026<sup>2</sup>.

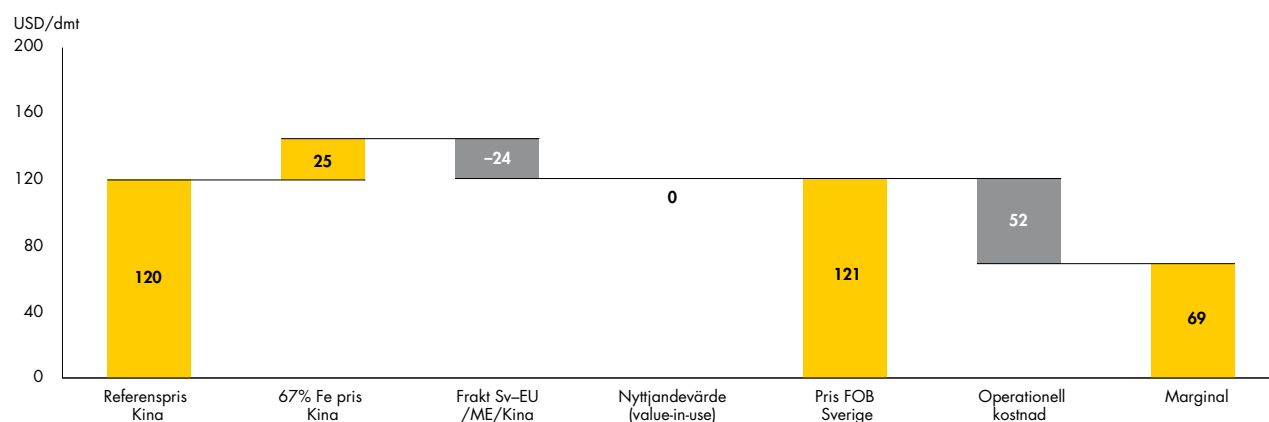
## PRISSÄTTNING AV PRODUKT

Det prognostiserade genomsnittliga produktpriset (FOB svensk hamn) som används i PEA är 121 USD/dmt. Detta är baserat på långsiktiga prisprognoser gjorda av Raw Materials Group (RMG) för järnmalmsprodukten slig (62 procent järn) som levereras till Kina (CFR Tianjin port). Baserat på befintlig metallurgiska data beräknas Nordic Iron Ores anrikade järnmalmsprodukt ha en järnhalt om minst 67 procent. Det har bedömts att den bör kunna erhålla ett genomsnittligt prispåslag om 5 USD/dmt och procentenhet järn över den standardmalm med en järnhalt på 62 procent som prissätts i Kina. Då Nordic Iron Ore planerar att leverera järnmalmskoncentratet fritt ombord (FOB) i svensk exporthamn, väntas det beräknade pris som betalas till Nordic Iron Ore innehålla ett avdrag på 24 USD/dmt för transporter – ett antagande baserat på skillnader i fraktkostnad mellan olika regioner (Europa, Mellanöstern och Kina). I den genomförda PEA har det antagits att Nordic Iron Ore kommer att sälja lika stora mängder till var och en av de tre regionerna Europa, Mellanöstern och Kina. Det framgår också av PEA att den mest fördelaktiga marginalen bör kunna erhållas på den europeiska marknaden. Det nyttjandevärde (value in use) som järnmalmsprodukten kan leverera till vissa särskilda kunder beroende på dess innehåll av främst magnesiumoxid (MgO) kan även påverka prissättningen. Nordic Iron Ore har av försiktighetsskäl, då det är tidigt att ännu kunna bedöma, inte räknat med att produkten ska kunna åläggas något särskilt nyttjandevärde.

## TILLSTÅND

Bolaget har beviljats bearbetningskoncession för förekomsterna i Blötberget och Håksberg av Bergsstaten. Dock har Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession ännu inte vunnit laga kraft. Miljö tillstånd och vattendom för Projektet och all relaterad verksamhet beviljas av Mark- och miljödomstolen. En

Figur 32. Pris och marginalanalys enligt PEA



1 Engineering Procurement Construction Management.

2 Baserat på nuvarande indikerade och antagna mineraltillgångar med 15 procent gråbergsinblandning och 15 procent malmförlust, en fullskalig produktionstakt om 5,5 miljoner ton per år samt beräknade intrimnings- och avvecklingsperioder.

ansökan kommer att lämnas under det första kvartalet 2012. Ett beslut från Mark- och miljödomstolen väntas inom 12-15 månader från inlämnandet av ansökan.

## MINERALTILLGÅNGAR

Blötbergets järnmalmfält innehåller mineraltillgångar på 13,9 miljoner ton klassificerade som indikerade och dessutom 10,2 miljoner ton vilka klassificerats som antagna mineraltillgångar. Den genomsnittliga järnhalten i mineraltillgångarna har beräknats till 42,7 procent. Häksbergs järnmalmfält innehåller indikerade mineraltillgångar på 25,4 miljoner ton och antagna mineraltillgångar på 11,6 miljoner ton. Dessa beräknas ha en genomsnittlig järnhalt på 36,3 procent. Järnmalmfälten är öppna nedåt samt i strykningsriktningen och det finns dessutom parallella zoner som inte har undersökts i detalj.

Väsmanfältet är en sydlig fortsättning på Häksbergfältet och kan eventuellt utgöra en intressant expansionsmöjlighet.

## GRUVDRIFT OCH BRYTNING

PEA har baserats på att brytningen i Blötberget ska ske under jord med modern gruvbrytningsteknik såsom skivrasbrytning och skivpallbrytning. Gruvproduktionen beräknas till 2,50 miljoner ton råmalm per år vid full kapacitet. Planeringen förutsätter att råmalmen krossas under jord och sedan transporteras i skip och på transportband till markytan och en silo vid anrikningsverket i Skeppmora. Likaså förväntas brytningen vid Häksberg ske under jord. Produktionen beräknas uppgå till 3,00 miljoner ton råmalm per år vid full kapacitet. Råmalmen kommer att krossas under jord och transporteras med skip och på transportband till en mottagande silo vid Häksbergs terminal. Råmalm kommer därefter att transporteras med tåg till anrikningsverket i Skeppmora.

## BEARBETNING OCH PRODUKT

Anrikningen av råmalm med en i verket ingående genomsnittlig järnhalt på 33 procent inklusive gräbergsinblandning kommer att ske i en kontinuerlig tvålinjersprocess, omfattande autogen malning, magnetisk och gravimetrisk separation samt flotation. Anrikningssanden kommer att deponeras i ett intilliggande befintligt sandmagasin, som kan utvidgas till att ta emot all anrikningssand under Projektets livslängd. Från nyligen genomförda metallurgiska tester och baserat på historisk processdata har det upp-

skattats att ett järnmalmkoncentrat med minst 67 procent järnhalt samt låga halter av föroreningar kan produceras.

## INFRASTRUKTUR/LOGISTIK

Transportkostnaderna för järnmalmkoncentratet från gruvområdet till exporthamnen för avlossning till kund är avgörande för Projektets genomförbarhet. Därför har Nordic Iron Ore ingått ett avtal med Trafikverket för att utreda tillgången till nödvändig järnvägskapacitet och en logistiklösning för transport av råmalm samt malmkoncentrat.

## UTVECKLINGSPÅN

Projektet omfattar en stegvis utveckling av flera järnmalmföremkomster och nyttjandet av ett centralt anrikningsverk. Genomförandet av Projektet kommer att påbörjas omedelbart efter slutförandet av en feasibility study, utfärdandet av miljötillståndet och att den nödvändiga finansieringen är på plats - samtliga dessa förutsättningar beräknas vara klara under första halvåret 2013. Avsikten är att påbörja byggnadsarbetena mot slutet av genomförbarhetsstudien. För att påskynda den övergripande utvecklingen av Projektet kommer ett antal aktiviteter att genomföras parallellt.

## OBEROENDE GRANSKNING

Thomas Lindholm har varit anlitad som Kvalificerad Person enligt NI 43-101 för att ge en oberoende granskning av de investerings- och driftskostnader som sammanställts av Ramböll samt den ekonomiska modellen i PEA som utvecklats av Ramböll och Nordic Iron Ore. Hans åsikt är enligt följande:

*Som en Kvalificerad Person under standarden NI 43-101 och oberoende granskare, är det min uppfattning att PEA uppskattningar av investeringar och löpande driftskostnader, samt finansiell modellering av nettonuvärde och internränta, för Projektet har upprättats i linje med NI 43-101 processen / den allmänna vägledning som ges av Institute of Cost Engineers för nivå 4 design. Jag anser att nivå 4-designkonceptet är jämförbart med PEA-kraven och att uppskattningarna överensstämmer, så långt det är möjligt att fastställa, med den accepterade branschstandarderna på +/- 25 procent noggrannhet. För mer information se "Rapport från Kvalificerad Person" (sidan 104).*

Tabell 14. Mineraltillgångar per 31 augusti 2011\*

Blötberget - Mineraltillgångar i augusti 2011		
Kategori	Tonnage (Mt)	Grade Fe (%)
Indikerad	13,9	42,6%
Antagen	10,2	42,9%

Häksberg - Mineraltillgångar i augusti 2011		
Kategori	Tonnage (Mt)	Grade Fe (%)
Indikerad	25,4	36,4%
Antagen	11,6	36,0%

\* Beräkning genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, enligt teknisk rapport den 31 augusti 2011. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

Tabell 15. Produktions- och produktspecifikation

	Blötberget	Häksberg	Total
Årlig malmproduktion (Mt)	2,5	3,0	5,5
Järnhalt (%Fe)	35,4	30,6	32,8

	Blötberget	Häksberg	Total (LOM)
Total malmproduktion (Mt)	24,1	37,0	61,1
Anläggningsgräberg (Mt)			2,65
Driftsgräberg (Mt)	2,0	3,6	5,6
<b>Total bergproduktion (Mt)</b>			<b>69,35</b>
Malm/Gräbergsförhållande			7,4

Utbyte malm/slutprodukt (%)	40
Järnmalmkoncentrat (Mt)	2,18
Järnhalt (% Fe)	67



TAKET I SNEDBANAN I IVIKEN  
ÄR VACKERT MELERAT.

# Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information från Nordic Iron Ores årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens rekommendationer, samt från delårsrapporter för perioderna 1 januari till 30 september 2010 och 1 januari till 30 september 2011, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnäm-

dens rekommendationer. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010 har reviderats av Bolagets revisor medan delårsrapporterna inte har varit föremål för revision eller översiktlig granskning. Informationen nedan ska läsas tillsammans med "Finansiell situation och kommentar till den finansiella utvecklingen" (sidan 64) och "Historisk finansiell information" (sidan 99).

**Tabell 16. Resultaträkning**

TSEK	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-2 571,0	-681,8	-1 383,9	-44,0	-207,3
Personalkostnader	-1 025,2	-	-	-	-
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-3 596,2</b>	<b>-681,8</b>	<b>-1 383,9</b>	<b>-44,0</b>	<b>-207,3</b>
Avskrivningar	-10,1	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 606,3</b>	<b>-681,8</b>	<b>-1 383,9</b>	<b>-44,0</b>	<b>-207,3</b>
Ränteintäkter	6,3	0,0	0,0	-	0,1
Räntekostnader	-	0,0	0,0	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 600,0</b>	<b>-681,9</b>	<b>-1 383,9</b>	<b>-44,0</b>	<b>-207,1</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 600,0</b>	<b>-681,9</b>	<b>-1 383,9</b>	<b>-44,0</b>	<b>-207,1</b>

**Tabell 17. Balansräkning**

TSEK	30 sept 2011	30 sept 2010	2010	2009	2008
Materiella anläggningstillgångar	185,0	-	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	29 443,2	15 953,9	16 995,7	5 428,0	5 423,8
Finansiella anläggningstillgångar	80,2	-	30,0	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>29 708,4</b>	<b>15 953,9</b>	<b>17 025,7</b>	<b>5 428,0</b>	<b>5 423,8</b>
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	1,3	-
Övriga fordringar	599,1	650,3	483,3	0,1	16,8
Likvida medel	8 417,1	2 634,4	737,6	14,8	16,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 016,2</b>	<b>3 284,7</b>	<b>1 220,9</b>	<b>16,2</b>	<b>33,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>38 724,6</b>	<b>19 238,7</b>	<b>18 246,6</b>	<b>5 444,2</b>	<b>5 457,0</b>
Eget kapital	33 960,1	16 213,1	16 164,6	5 422,2	5 436,2
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	3 088,5	2 324,3	1 600,1	2,0	0,8
Övriga skulder	1 675,9	701,2	481,9	20,0	20,0
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>38 724,6</b>	<b>19 238,7</b>	<b>18 246,6</b>	<b>5 444,2</b>	<b>5 457,0</b>

# Finansiell information i sammandrag

Tabell 18. Kassaflöde

TSEK	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	-3 606,3	-681,8	-1 383,9	-44,0	-207,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10,1	-	-	-	-
Betald ränta	-	-	0,0	-	-
Erhållen ränta	6,3	-	0,0	-	0,1
Betald skatt	-	-	-	-	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-3 589,9</i>	<i>-681,8</i>	<i>-1 383,9</i>	<i>-44,0</i>	<i>-207,1</i>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning av varulager	-	-	-	-	-
Ökning av rörelsefordringar	-115,9	-507,3	-481,8	15,4	-16,8
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	2 682,4	2 862,0	2 060,0	1,2	20,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 023,3</b>	<b>1 672,8</b>	<b>194,3</b>	<b>-27,4</b>	<b>-203,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-195,1	-	-	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 447,5	-2 245,9	-3 287,7	-4,2	-5 423,8
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-50,2	-	-30,0	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12 692,8</b>	<b>-2 245,9</b>	<b>-3 317,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5 423,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Ökning av lång- och kortfristig upplåning	-	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-	-
Nyemission	21 395,6	2 712,2	3 365,7	-	100,0
Erhållna aktieägartillskott	-	480,6	480,6	30,0	5 543,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>21 395,6</b>	<b>3 192,8</b>	<b>3 846,3</b>	<b>30,0</b>	<b>5 643,3</b>
Likvida medel vid periodens början	737,6	14,8	14,8	16,4	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 679,5</b>	<b>2 619,7</b>	<b>722,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>16,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 417,1</b>	<b>2 634,4</b>	<b>737,6</b>	<b>14,8</b>	<b>16,4</b>

**Tabell 19. Nyckeltal**

TSEK	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
Genomsnittligt antal anställda*	1	-	-	-	-
<b>Finansiella nyckeltal</b>					
EBITDA-marginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital, TSEK	33 960	16 213	16 165	5 422	5 436
Räntebärande nettoskuld (+) / nettokassa (-), TSEK	-8 417	-2 634	-738	-15	-16
Soliditet, %	87,7%	84,3%	88,6%	99,6%	99,6%
Räntetäckningsgrad, %	0%	0%	0%	0%	0%
Antal aktier vid periodens utgång	7 784 000	44 400	51 340	12 000	12 000
Genomsnittligt antal aktier för perioden**	7 531 619	2 374 945	3 034 252	1 200 000	1 200 000
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,48	-0,29	-0,46	-0,04	-0,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,44	-0,29	-0,46	-0,04	-0,17

\* Bolagets organisation består vid tidpunkten för detta prospekt av fem personer varav fyra av dessa är anställda i Bolaget och en person är engagerad på konsultbasis.

\*\* Genomsnittligt antalet utestående aktier vid respektive periods utgång är justerat för split 100:1 den 26 juli 2011.

**Tabell 20. Definitioner**

<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	EBITDA / genomsnittligt sysselsatt kapital (medelvärdet av ingående och utgående balans för perioden)
<i>Avkastning på eget kapital</i>	Årets resultat / genomsnittligt eget kapital
<i>EBITDA</i>	Rörelseresultat före avskrivningar
<i>EBITDA-marginal</i>	EBITDA / nettoomsättning
<i>Rörelseresultat</i>	Rörelseresultat efter avskrivningar men före finansiella intäkter och kostnader samt skatt
<i>Räntebärande nettoskuld</i>	Räntebärande skulder - kassa
<i>Räntetäckningsgrad</i>	Resultat efter finansiella intäkter / finansiella kostnader
<i>Soliditet</i>	Eget kapital / totala tillgångar
<i>Sysselsatt kapital</i>	Eget kapital + räntebärande nettoskuld
<i>Resultat per aktie före utspädning</i>	Periodens resultat / genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning från utestående teckningsoptioner
<i>Resultat per aktie efter utspädning</i>	Periodens resultat / genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning från utestående teckningsoptioner

# Finansiell situation och kommentar till den finansiella utvecklingen

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med "Finansiell information i sammandrag" (sidan 61) och "Historisk finansiell information" (sidan 99). Redogörelsen nedan innehåller framtidsriktad information som är förenad med osäkerhet och risker, vilket kan innebära att faktiska händelser, omständigheter och förutsättningar kan komma att skilja sig avsevärt från de händelser, omständigheter och förutsättningar som anges eller antyds genom de framtidsinriktade uttalandena.<sup>1</sup>

## FAKTORER SOM PÅVERKAR NORDIC IRON ORES RESULTAT

### Delårsrapport 1 januari till 30 september 2011 jämfört med 1 januari till 30 september 2010

#### Omsättning och resultat

Någon försäljning av järnmalm har inte skett, varken under perioden 1 januari till 30 september 2011 eller för samma period föregående år vilket innebär att Bolaget inte redovisar någon omsättning avseende verksamheten. Under perioden uppgick rörelseresultatet (EBIT) till -3 606 (-682) TSEK. Övriga externa kostnader uppgick till totalt 2 571 (682) TSEK och personalkostnader uppgick till 1 025 (0) TSEK. Ökningen är hänförlig främst till ökningen av verksamheten och inkluderar inköp av konsulttjänster samt arvode till styrelse och verkställande direktören. Under perioden har avskrivningar om -10,1 TSEK av immateriella anläggningstillgångar skett.

Finansnettot var 6 (0) TSEK och resultat före skatt -3 600 (-682) TSEK. Bolaget betalade ingen skatt under perioden 1 januari till 30 september 2011 eller motsvarande period föregående år. Resultat per aktie var -0,48 (-0,29) SEK före utspädning samt -0,44 (-0,29) SEK efter utspädning.

#### Investeringar och anläggningstillgångar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 12 693 (2 246) TSEK och bestod främst av aktiverade utgifter och prospekteringskostnader. Ökningen av nettoinvesteringarna under perioden 1 januari till 30 september 2011 jämfört med motsvarande period 2010 beror främst på ett ökat utvärderingsarbete avseende järnmineraliseringarna i Blötberget, Håksberg och Väsman.

#### Kassaflöde

Nordic Iron Ores kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick under perioden till -1 023 (1 673) TSEK och kassaflöde efter investeringar uppgick till -13 716 (-573) TSEK. Via nyemission och försäljning av utställda optioner samt ränteintäkter har moderbolaget tillförts 21 396 TSEK<sup>2</sup> under perioden varmed periodens kassaflöde uppgick till 7 680 (2 620) TSEK.

#### Finansiell ställning och soliditet

Likvida medel uppgick i slutet av perioden till 8 417 (2 634) TSEK. Vid utgången av perioden 1 januari till 30 september 2011 fanns inga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång var 87,7 procent, jämfört med 84,3 procent vid motsvarande föregående år.

## Räkenskapsåret 2010 jämfört med 2009

### Omsättning och resultat

Någon försäljning av järnmalm har inte skett under 2010 eller 2009 vilket innebär att Bolaget inte redovisar någon omsättning avseende verksamheten för 2010 respektive 2009. Under 2010 uppgick rörelseresultatet (EBIT) till -1 384 (-44) TSEK och bestod i sin helhet av övriga externa kostnader. Ökningen är hänförlig främst till ökningen av verksamheten och inkluderar inköp av konsulttjänster samt arvode till styrelse. Inga avskrivningar eller nedskrivningar av materiella eller immateriella anläggningstillgångar har skett under året.

Finansnettot var 0 (0) TSEK och resultat före skatt -1 384 (-44) TSEK. Bolaget betalade ingen skatt under 2010 eller 2009. Resultat per aktie var för 2010 -0,46 (-0,04) SEK före och efter utspädning.

### Investeringar och anläggningstillgångar

2010 års nettoinvesteringar uppgick till 3 318 (4) TSEK och bestod främst av förvärv av undersökningstillstånd samt aktiverade utgifter och prospekteringskostnader. Ökningen av nettoinvesteringarna under 2010 jämfört med 2009 beror främst på förvärvet, via apport, av ett antal ytterligare undersökningstillstånd under 2010 samt ökat utvärderingsarbete avseende järnmineraliseringarna i Blötberget och Håksberg.

### Kassaflöde

Nordic Iron Ores kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick under 2010 till 194 (-27) TSEK och kassaflöde efter investeringar uppgick till -3 123 (-32) TSEK. Under året har Bolaget genomfört en nyemission som tillförde Bolaget 3 366 TSEK netto samt erhållit ägartillskott om 481 TSEK varmed årets kassaflöde uppgick till 723 (-2) TSEK.

### Finansiell ställning och soliditet

Likvida medel uppgick i slutet av 2010 till 738 (15) TSEK. Vid utgången av 2010 fanns inga räntebärande skulder. Soliditeten vid årets slut var 88,6 procent, jämfört med 99,6 procent föregående år.

## Räkenskapsåret 2009 jämfört med 2008

### Omsättning och resultat

Någon försäljning av järnmalm har inte skett under 2009 eller 2008 vilket innebär att Bolaget inte redovisar någon omsättning avseende verksamheten för 2009 respektive 2008. Bolagets rörelseresultat (EBIT) uppgick till -44 (-207) TSEK och bestod i sin helhet av övriga externa kostnader. Den lägre rörelseförlusten beror främst på att Bolaget inte har haft några anställda under året och inte heller betalat ut ersättningar till styrelsen. Inga avskrivningar eller nedskrivningar av materiella eller immateriella anläggningstillgångar har skett under året.

Finansnettot var 0 (0,1) TSEK och resultat före skatt -44 (-207) TSEK. Bolaget betalade ingen skatt under 2009 eller 2008. Resultat per aktie var -0,04 (-0,17) SEK före och efter utspädning.

<sup>1</sup> Se vidare "Viktig information" (sidan 2).

<sup>2</sup> Notera att 5 000 teckningsoptioner ligger kvar i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB, likviden för dessa har således ej tillförts Koncernen.



#### Investerings- och anläggningstillgångar

2009 års nettoinvesteringar uppgick till 4 (5 424) TSEK och bestod främst av aktiverade utgifter och prospekteringskostnader. Minskningen av nettoinvesteringarna under 2009 jämfört med 2008 beror främst på att inga ytterligare undersökningstillstånd förvärvades under året samt att enbart begränsat utvärderingsarbete pågick under året.

#### Kassaflöde

Nordic Iron Ores kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick under 2009 till -27 (-203) TSEK och kassaflöde efter investeringar uppgick till -32 (-5 627) TSEK. Inga nyemissioner genomfördes under året. Däremot tillfördes Bolaget 30 TSEK genom erhållna ägartillskott varmed årets kassaflöde uppgick till -2 (16) TSEK.

#### Finansiell ställning och soliditet

Likvida medel uppgick i slutet av 2009 till 15 (16) TSEK. Vid utgången av 2009 fanns inga räntebärande skulder. Soliditeten vid årets slut var 99,6 procent, jämfört med 99,6 procent föregående år.

#### Investerings- och anläggningstillgångar

I tabellen nedan framgår investeringsbelopp avseende Bolagets genomförda investeringar i materiella respektive immateriella anläggningstillgångar under vart och ett av räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010 samt delårsperioden 1 januari – 30 september 2011 samt en redogörelse för beräknade utvecklingskostnader för befintliga gruvutvecklingsprojekt i Blötberget och Håksberg under varje räkenskapsår fram till och med 2016.

Samtliga immateriella investeringar avser prospekterings- och utvärderingstillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2008 avser, från Archelon Mineral AB, IGE Nordic AB (numera Mickel Mountain Resources AB (publ)) och Kopparberg Mineral AB, överlåtna undersökningstillstånd i samband med bildandet av Bolaget medan investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2009 avser aktiverade utgifter och prospekteringskostnader. Under 2010 förvär-

vades ytterligare undersökningstillstånd genom en apportionering motsvarande 8,3 MSEK. Därutöver aktiverades utgifter och prospekteringskostnader om 3,3 MSEK. Bolaget har inga väsentliga pågående eller framtida planerade investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar som Bolaget har gjort klara åtaganden om. Däremot budgeterar Bolaget för investeringar i feasibility study samt prospekteringsaktiviteter i Väsmänfältet under 2012 och 2013 (immateriella anläggningstillgångar). Dessutom bedöms investeringarna från det att investeringsbeslut fattas om den planerade återstarten av Blötberget och Håksberg att uppgå till cirka 2 368 MSEK fram till produktionsstart och initiala intäkter samt ytterligare 656 MSEK för att nå full produktion. Investeringarna förväntas fördela sig enligt tabell nedan.

#### KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabell 23 visar Bolagets kapitalisering och skuldsättning den 31 december 2011. Sammanställningen baseras på Bolagets interna månadsbokslut och har inte granskats av Bolagets revisor. Efter balansdagen (31 december 2012) har Bolaget per 1 februari 2012 utnyttjat totalt 4 MSEK av den lånefacilitet om sammanlagt 8 MSEK som har ställts ut av Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB (se "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Låneavtal med Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB" (sidan 82)).

#### Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsens bedömning är att Nordic Iron Ore för närvarande inte har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta prospekt. De kortfristiga finansiella resurserna beräknas räcka för att klara Bolagets likviditet till och med mars 2012. Bolaget avser att genom förestående Erbjudande finansiera de aktuella behoven enligt Bolagets verksamhets- och utvecklingsplan vilka summerar till cirka 129 MSEK under den kommande arton månadersperioden. För ytterligare informa-

Tabell 21. Genomförda investeringar

TSEK	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
Genomförda investeringar i materiella anläggningstillgångar	195,1	-	-	-	-
Genomförda investeringar i immateriella anläggningstillgångar	12 447,5	10 525,9	11 567,8	4,2	5 423,8

Tabell 22. Planerade investeringar

MSEK	2012	2013	2014	2015	2016
Planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	784	1 584	533	123
Planerade investeringar i immateriella anläggningstillgångar	70	23	-	-	-

# Finansiell situation och kommentar till den finansiella utvecklingen

tion se "Finansiell information och kommentar till den finansiella utvecklingen - Befintliga finansiella resurser och förestående Erbjudande" (sidan 66).

## Befintliga finansiella resurser och förestående Erbjudande

Nordic Iron Ores verksamhet uppvisar inte några särskilda säsongsvariationer. Därmed varierar inte heller Bolagets kapitalbehov särskilt i förhållande till tidpunkten på året. Bolagets kapitalbehov bestäms istället av omfattning och hastighet i aktiviteterna kring exploaterings-, utvecklings- och driftsättningsplanen, vilken Bolaget i stor utsträckning självt reglerar.

De kortfristiga finansiella resurserna beräknas, som nämnt ovan, räcka för att klara Bolagets likviditet till och med mars 2012. Bolagets verksamhets- och utvecklingsplan ställer krav på ytterligare kapital. Totalt erfordras cirka 129 MSEK.

Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat om föreliggande Erbjudande varigenom Bolaget tillförs 129 MSEK efter kostnader för Erbjudandet<sup>1</sup>. Erbjudandet är, efter återbetalning av utestående lån om 4 MSEK till Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB, i första hand ämnat att finansiera genomförandet av planerad feasibility study (inklusive tillkommande geologiska undersökningar och provbrytning). Bolaget bedömer att utgifterna för detta kommer att uppgå till cirka 56 MSEK. Övriga projektutvecklingsutgifter, bland annat omfattande utgifter för löpande hantering av miljötillståndsansökan, uppgår till cirka 7 MSEK. Förutom dessa utgifter planerar Bolaget prospekteringsaktiviteter i anslutning till Väsmänfältet vilka beräknas erfordra 30 MSEK. Vidare kommer Bolaget att ha omkostnader hänförliga till ledning och administration vilka uppskattas till cirka 23 MSEK för den kommande artonmånadersperioden. Resterande 9 MSEK av emissionslikviden är avsett som säkerhetskapital för oförutsedda kostnader och för-

seningar. Det är styrelsens bedömning att föreliggande Erbjudande är tillräckligt för att täcka verksamhetens behov i enlighet med antagen verksamhets- och utvecklingsplan och därmed till dess att ett beslut kan fattas om en eventuell produktionsstart i Blötberget och Håksberg. Sådant beslut om eventuell framtida brytning är, förutom av resultaten av feasibility study och erhållande av miljötillstånd, bland annat beroende av att ytterligare kapital kan tillföras Bolaget.

Styrelsen hyser stark tilltro till att Erbjudandet kommer att kunna fullföljas.

## Tendenser och osäkerhetsfaktorer

Under innevarande år har flera viktiga milstolpar i arbetet med att återuppta gruvdriften i Blötberget och Håksberg uppnåtts. I slutet av augusti 2011 erhöll Bolaget bearbetningskoncession för järnmalmsförekomsten i Blötberget och i december samma år beviljades även en bearbetningskoncession för Håksberg. Bergsstatens beslut att bevilja bearbetningskoncession har dock ännu inte vunnit laga kraft. I december 2011 presenterades resultaten av Bolagets genomförda PEA. I mitten av juni genomförde Bolaget, i enlighet med Miljöbalken, ett så kallat utökad myndighetssamråd i Ludvika varvid berörda verksamhets- och industriområden redovisades och diskuterades. I oktober genomfördes även ett samråd med allmänheten. Arbetet har i princip löpt planenligt även om en viss försening i avrapporteringen av PEA-rapporten noterades. Vidare planerar Bolaget att lämna in en ansökan om miljötillstånd för den planerade gruvverksamheten i Blötberget och Håksberg till Mark- och miljödomstolen före utgången av första kvartalet 2012. Bolaget har inte observerat några särskilda förändringar i, eller tendenser till förändringar i, myndigheters hantering eller krav relaterat till Bolagets projekt eller befintliga och ansökta tillstånd och koncessioner.

Tabell 23. Eget kapital och skuldsättning

TSEK	31 dec 2011
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	0,0
Blancokrediter	0,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	0,0
Blancokrediter	0,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>0,0</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	1 349,9
Övrigt tillskjutet kapital	34 245,3
Ansamlad förlust	-1 635,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>33 960,2</b>

Tabell 24. Bolagets kapitalstruktur

TSEK	31 dec 2011
<b>Nettoskuldsättning</b>	
A. Kassa	684,6
B. Likvida medel	0,0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0
<b>D. Likviditet (A+B+C)</b>	<b>684,6</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>0,0</b>
F. Kortfristiga bankskulder	0,0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
H. Andra kortfristiga skulder	0,0
<b>I. Kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>0,0</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>	<b>-684,6</b>
K. Långfristiga banklån	0,0
L. Emitterade obligationer	0,0
M. Andra långfristiga lån	0,0
<b>N. Långfristiga skulder (K+L+M)</b>	<b>0,0</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>-684,6</b>

<sup>1</sup> Kostnaderna relaterade till Erbjudandet som belastar Nordic Iron Ore består huvudsakligen av provisionsbaserade arvoden till Bolagets finansiella rådgivare samt kostnader för Bolagets revisorer, jurister och tryck och beräknas uppgå till högst cirka 11 MSEK.

Under sommaren 2011 tilltog oron på finansmarknaderna kring den europeiska skuldkrisen, USA:s budgetunderskott och i förlängningen den globala ekonomins tillväxttakt. Priset på många basmetaller har påverkats negativt, så även priset på 62 procentiga järnmalmsprodukter, även om dessa har återhämtat sig något (ökning om 18 procent) från den lägsta nivån under 2011 vilken inträffade i slutet på oktober. Även om järnmalmspriset är den enskilt viktigaste faktorn när det gäller förutsättningarna för återupptagandet av en lönsam gruvdrift så visar resultaten av Bolagets PEA en god marginal även med ett lägre järnmalmspris. Vidare har Bolaget, trots signaler om svagare världsekonomisk utveckling, inte noterat någon prisnedgång vad gäller gruv- och processverksanläggningar, maskiner och utrustning för brytning och transporter samt relaterade tjänster. Den höga aktiviteten i gruvindustrin håller alltså uppe efterfrågan och priserna. Leveranstiderna är i vissa fall betydande.

Möjligheterna att återuppta gruvdriften är förutom av ovan redovisade osäkerhetsfaktorer beroende av att Bolagets kapitalbehov kan tillgodosas. De senaste månadernas oro på finansmarknaderna med en lägre riskapitit hos investerare har försämrat möjligheterna att anskaffa kapital, särskilt för bolag och projekt som ännu inte har uppnått positiva kassaflöden. Det intresse och den tilltro till projektet som investerare ändå har visat för Nordic Iron Ore stärker Bolagets uppfattning om möjligheterna att genomföra projektet enligt plan.

Sammanfattningsvis bedöms resultaten av den planerade provbrytningen och feasibility study samt timingen och framgången i ansökan om vattenverksamhet (vattendom) respektive miljöstillstånd som de mest betydelsefulla osäkerhetsfaktorerna i Bolagets verksamhet under det närmaste året, se "Riskfaktorer" (sidan 12) för mer information.

### Väsentliga förändringar efter den 30 september 2011

Den 9 oktober 2011 rapporterade Nordic Iron Ore en preliminär utvärdering av magnetiska mätningar över Väsmanfältet. Baserat på resultat av den magnetiska mätning Bolaget utfört över Väsmanfältet har en tolkning och modellering av de magnetiska kropparna ner till 300 meters djup genomförts. Totalt har de magnetiska kropparna ett uppskattat tonnage på 600-650 miljoner ton. Järnhalten beräknas variera mellan 19-47 procent, vilket motsvarar en viktad genomsnittshalt på 29 procent.<sup>1</sup> Uppskattningarna av tonnage och halter bygger på tolkningar baserade på geofysiska data och är därmed till sin natur osäkra (för mer information se "Verksamhetsbeskrivning - Expansionsmöjligheter - Väsmanfältet" (sidan 42)).

Den 15 november förstärkte Bolaget organisationen ytterligare genom rekryteringen av Paul Marsden till positionen som marknadsdirektör. Paul Marsden kommer att ansvara för utveckling och marknadsföring av Nordic Iron Ores produkter samt tillföra värdefull kompetens till Bolaget inom metallurgi, mineralbearbetning och pelletsframställning.

Den 5 december 2011 presenterade Nordic Iron Ore resultatet av en preliminär ekonomisk bedömning (PEA) för projektet som avser återupptagandet av driften i gruvorna i Blötberget och Håksberg. Bedömningen bekräftar att projektet, baserat på gjorda antaganden (bland annat att de antagna och indikerademineraltillgångarna i de båda förekomsterna kan överföras till mineralreserver), är tekniskt genomförbart och ekonomiskt attraktivt. För vidare information kring studien vänligen se "Preliminary economic assessment" (sidan 57).

Den 15 december 2011 beviljade Bergsstaten Bolagets ansökan avseende bearbetningskoncession för Håksberg. Bergsstatens beslut har ännu inte vunnit laga kraft.

Den 4 januari 2012 lämnade Bolaget in en ansökan om undersökningstillstånd till Bergsstaten avseende Skeppmora 1, vilken omfattar ett område om 37,3 hektar. Ansökan är per 11 januari 2012 under handläggning hos Bergsstaten.

Per 1 februari 2012 har Bolaget utnyttjat totalt 4 MSEK av den lånefacilitet om sammanlagt 8 MSEK som har ställts ut av Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB (se "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Låneavtal med Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB" (sidan 82)).

### Framtidsutsikter

Bolaget och dess styrelse är övertygad om att det finns goda möjligheter att på relativt kort tid och med relativt begränsade resurser återuppta en lönsam järnmalmsbrytning i gruvorna vid Blötberget och Håksberg samt öka Bolagets mineraltillgångar, inte minst genom fortsatt prospektering inom Väsmanfältet. Denna uppfattning har stärkts under året i samband med genomförandet av Bolagets PEA som presenterades i december 2011.

Prospektering och utveckling av järnmalmsförekomster fram till lönsam gruvdrift är både en riskfylld och kapitalkrävande process. Projektets genomförande är beroende av ett flertal faktorer, där Bolagets möjlighet och förmåga att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd samt bekräftelse av projektets ekonomiska bärkraft i en lönsamhetsstudie, är två av de viktigaste. Därtill kommer Bolagets förmåga att teckna villkorade kundavtal för avsättning av den framtida produktionen att vara väsentlig för om Bolaget ska kunna attrahera den ytterligare finansiering som krävs för ett förverkligande av projektet. Högt prioriterade mål under det kommande året är därför arbetet med eventuella kompletteringskrav från remissinstanser avseende miljöansökan, genomförandet av provbrytning och metallurgiska försök i pilotskala samt genomförandet av ett borrprogram för Väsmanfältet.

Baserat på den senaste tidens uppnådda milstolpar och resultat i projektet samt nuvarande likviditetssituation och Erbjudandet i detta prospekt, gör styrelsen bedömningen att Nordic Iron Ore står väl rustat att fortsätta arbetet med Bolagets exploaterings-, utvecklings- och driftsättningsplan.

<sup>1</sup> Mineraliseringarna klassificeras för närvarande som ett exploration target enligt NI 43-101. Exploration target (enligt NI 43-101) är en typ av tillgång för vilken både kvantitet och kvalitet är konceptuella i sin natur och där prospektering varit otillräcklig för att det ska vara möjligt att definiera och klassificera några mineraltillgångar. Det är dessutom osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i att mineraltillgångar kan identifieras och klassificeras. Det kan inte uteslutas att ytterligare prospektering väsentligen kan komma att inverka på förhoppningarna av ett exploration target. Den tekniska rapporten från den 7 oktober 2011 avser tolkningar och bedömningar av Håkan Mattsson klassificerade av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

# Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor

Nedan redovisas information om de personer som är styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor i Bolaget.

## STYRELSE

Styrelsen för Nordic Iron Ore består idag av sju styrelseledamöter, varav Ulf Adelson är ordförande. Redovisade aktieinnehav nedan är inklusive närstående och genom bolag eller liknande.



### ULF ADELSON

**Styrelseledamot, tillika ordförande**, sedan september 2011.

**Född:** 1941.

**Utbildning:** Jur. kand., Stockholms universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Carolinum AB, Humle Kapitalförvaltning AB, Moreintenz AB, Realm Spirits AB, Svenska Vårdfastigheter AB och Adelson Konsult AB. Styrelseledamot i Gummesson Gruppen AB, Holdingaktiebolaget Offentliga Hus i Norden, Konkret Fastighetsutveckling i Sverige AB, Offentliga Hus i Norden AB, Theben AB och i Transticket AB. Ledamot i Stiftelsen Acta Oto-Laryngologica, Euro Parking Collection plc och i Exporrådet.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Senior advisor vid Stockholms Handelskammare och strategic advisor i Xzakt AB samt i Genworth Financial. Ordförande i SEB/Tryggstiftelsens fullmäktige. Styrelseordförande i Almi Företagspartner Stockholm AB, Lindbacken AB, Lugna Gatan Security AB, Peter F. Heering AB, Restauratörens Förlagsaktiebolag, Scientia Fund Management AB, SHR Service AB, SJ AB, Nordic Airport Properties AB och i The Xanté Company AB. Styrelseledamot i Falck Aktiv Arbetsmedicin AB, Falck AM Health Care AB, Frösunda LSS AB, Manyx Financial Group AB, Nordisk Fondservice AB, Scandova Bygg AB, Småföretagsinvest AB, Sveaporten AB, Unitfond AB och i den ideella föreningen Svenskt Näringsliv med firma Svenskt Näringsliv. Styrelsesuppleant i Karingön Intresenter AB.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Ulf Adelson har över 40 års erfarenhet från svensk riks- och regionalpolitik, som partiledare för Moderaterna, kommunikationsminister, gatu- och finansborgarråd och landshövding, samt omfattande kunskap från ledande positioner inom svenskt förvaltning och näringsliv, nu senast som styrelseordförande för SJ AB.

**Innehav i Bolaget:** 80 000 teckningsoptioner.



### CHRISTER LINDQVIST

**Styrelseledamot** sedan november 2008<sup>1</sup> och **Verkställande direktör** sedan december 2010.

**Född:** 1956.

**Utbildning:** Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande och delägare i Kopparberg Mineral AB. Styrelseordförande i Argo AB, Kopparberg Mining Exploration AB och i Malmköpings Nya Spritbolag AB. Delägare i Handelsbolaget Linro. Styrelseledamot i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB. Ledamot av Advisory Board för Kanon AB och AEG Bioetanol Spz.o.o.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Styrelseordförande i Nordic Iron Ore och Lucent Oil AB. Styrelseledamot i Dannemora Mineral AB, Clean Tech East Holding AB, Lucent Oil AB och SystemSeparation Sweden AB. Styrelsesuppleant i Gripsholms Vårdshus AB.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Christer Lindqvist har varit verksam på olika ledande positioner inom svensk industri i mer än 25 år. Han har en omfattande erfarenhet från ledning och finansiering av internationella infrastruktur- och industriprojekt bland annat inom ABB, STC Interfinans och Åkers AB och senast i anslutning till utvecklingen av Dannemora Minerals järnmalmgruva.

**Innehav i Bolaget:** 388 000<sup>2</sup> aktier och 50 000 teckningsoptioner.

<sup>1</sup> Under perioden november 2008 till och med december 2010 var Christer Lindqvist även styrelseordförande i Nordic Iron Ore.

<sup>2</sup> Aktierna ägs indirekt genom bolaget Couder Holding Ltd.



## PER STORM

**Styrelseledamot** sedan september 2011.

**Född:** 1962.

**Utbildning:** Bergsingenjör, Technologie Licentiat och Technologie Doktor, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm, och civilekonom.

**Övriga uppdrag:** VD i Kopparberg Mineral AB, Kopparberg Mining Exploration AB och i Argo AB. Innehavare av enskild firma Per Storm Teknik och Ekonomi. Styrelseordförande i det finska aktiebolaget Ecce Nordic.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** VD och styrelseledamot i Raw Materials Group RMG AB. Akademisekreterare och vice VD Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien och bolagsman i Handelsbolaget OMNIVOR.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Per Storm har varit verksam i svensk gruv- och stålindustri och som leverantör till densamma under mer än 20 år. Senast var han verksam som verkställande direktör och seniorekonom för Raw Materials Group RMG AB, ett av Europas ledande företag inom analys av gruv- och metallindustrin. Han har grundat och suttit i styrelsen för ett flertal mindre bolag.

**Innehav i Bolaget:** -



## ANDERS BENGTSSON

**Styrelseledamot** sedan juni 2011.

**Född:** 1963.

**Utbildning:** MBA, Monterey Institute of International Studies.

**Övriga uppdrag:** VD, styrelseledamot och ägare i DIMITRA AB. Styrelseledamot i Bengtssons Tidnings AB, Dala Marknad AB, Bengtssons Värdepapper AB, Bjäreterrassen AB, Bjärebyholding AB, Elfvik Strand Holding AB, Fastighets AB Larsfyren, Fastighets AB Larsfyren 2, Fastighets AB Larsfyren 3, Gramame Invest AB, Kevinge Strand Fastighets AB, Kevinge Strand Holding AB, Scandinavian Biogas Fuels International AB, Solrosen Invest AB, Svenska Landsortstidnings Förlagsaktiebolag, ThisBelongsTo AB, Tvåflingan AB, Tvåflingan Holding AB, Vaktfyren Holding AB och i Vaktfyren Fastighets AB. Styrelsesuppleant i Origo Capital AB.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Styrelseordförande i Kristianstads Boktryckeri AB, Lokaltidningar i Uppland AB och i Diös Fastigheter Falun IV AB. VD och styrelseledamot i Color Print Sweden AB samt i Hedemora Grafiska AB. Styrelseledamot i Allokton Borlänge III AB, Allokton Falun I AB, Diös Fastigheter Falun III AB, Elevate Nordic AB, Flygplansfabriken Fastighets AB och i Mobilcobran AB. Styrelsesuppleant i Dalarnas Tidningar AB, Dalarnas Tidningar Annons AB, Dalarnas Tidningar Fastighets AB, Prosper Management AB och i Tegrell och Partner AB.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Anders Bengtsson är partner i BTAB Invest och har över 20 års erfarenhet som företagsledare och managementkonsult från företagsutveckling och finansiering av små och medelstora industri- och fastighetsbolag.

**Innehav i Bolaget:** 2 033 684<sup>1</sup> aktier och 15 000 teckningsoptioner.

<sup>1</sup> 73 684 aktier ägs direkt och 1 960 000 aktier indirekt genom Bengtssons Tidnings Aktiebolag.

# Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor



## JONAS BENGTSOON

**Styrelseledamot** sedan juni 2011.

**Född:** 1969.

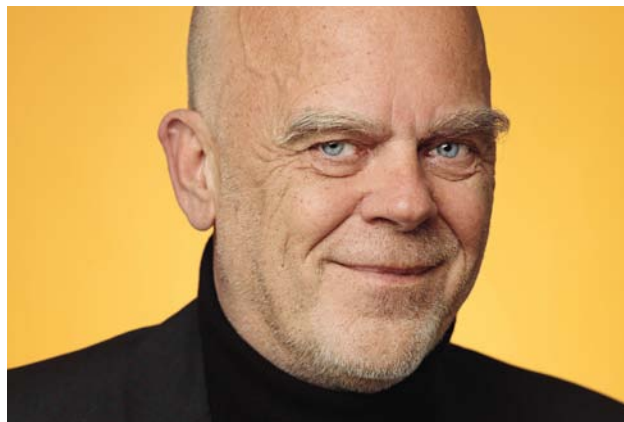
**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet.

**Övriga uppdrag:** VD tillika styrelseledamot i Stenbe Fastigheter AB och i Dala Press AB. Styrelseledamot i Bengtssons Tidnings AB, Bengtssons Värdepapper AB, Bjärebyholding AB, Jonas Bengtsson Invest AB, Bjäreterrassen AB, Jarlaparken kontorshotell AB, Origo Capital AB, Svenska Landsortstidningars Förlagsaktiebolag, Såpsjudaren Fastighets AB och i Såpsjudaren Holding AB. Styrelsesuppleant i Tvålfvingan AB och i Tvålfvingan Holding AB.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Styrelseordförande i STAR-CIGAR Stockholm AB, InköpsAgenten i Sverige AB och i Members Only AB. VD i Jonas Bengtsson Invest AB. Styrelseledamot i Diös Fastigheter Falun III AB, Kevinge Strand Fastighets AB, Kevinge Strand Holding AB, Kontorshotellet Starhouse Sverige AB och i Nostrum Estate AB. Styrelsesuppleant i Dalarnas Tidningar AB, Dalarnas Tidningar Annons AB, Dalarnas Tidningar Fastighets AB, RS Agrotec AB och Scandinavian Biogas Fuels International AB. Innehavare av den enskilda firman J.T.B. Stortorget.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Jonas Bengtsson är partner i BTAB Invest har 15 års erfarenhet från finansbranschen och utveckling av små och medelstora industri- och fastighetsbolag.

**Innehav i Bolaget:** 2 033 684<sup>1</sup> aktier och 15 000 teckningsoptioner.



## THOMAS JANSSON

**Styrelseledamot** sedan juni 2011.

**Född:** 1950.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga uppdrag:** VD, styrelsesuppleant och ägare i Hillen Consulting AB samt ingår i Kontorsstyrelsen för Handelsbanken i Ludvika. Bedriver konsultverksamhet främst avseende företagsutveckling och finansiell rapportering för noterade företag.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Verksam inom KPMG som konsult och rådgivare. Ledamot av Expertpanelen inom Rådet för finansiell rapportering samt KPMG International IFRS Topic Team for Business Combinations. Revisor i Humanix Holding AB och i HSBC Bank plc filial i Stockholm. Revisorssuppleant i AB Nordiska Kompaniet, EMTF Förlag AB, BASKontogruppen i Stockholm AB, Danica Pension Försäkringsaktiebolag (publ), Fondbolagens Förenings Service AB, Per Sommerhein AB och i Scanspac Komplementär AB.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Thomas Jansson har 35 års erfarenhet från redovisnings- och rapporteringsfrågor, bolagsstyrningsfrågor samt finansiell analys från KPMG, där han varit auktoriserad revisor, delägare, styrelseledamot, ingått i företagsledningen samt haft ansvar för line of business verksamhet i Sverige och internationellt. Thomas Jansson har även verkat som konsult och revisor i ett flertal industribolag samt varit ledamot i Expertpanelen inom Rådet för finansiell rapportering.

**Innehav i Bolaget:** 25 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner.

<sup>1</sup> 73 684 aktier ägs direkt och 1 960 000 aktier indirekt genom Bengtssons Tidnings Aktiebolag.



## LARS-GÖRAN OHLSSON

**Styrelseledamot** sedan juni 2011.

**Född:** 1944.

**Utbildning:** Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Övriga uppdrag:** VD och styrelseledamot i GEO-Management i Luleå AB. Styrelseledamot i Endomines AB (publ), Kopparberg Mineral AB (publ) och i Lappland Goldminers AB (publ).

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** VD tillika styrelseledamot i Dannemora Mineral AB (publ). Styrelseordförande i Dannemora Prospektering AB och Dannemora Magnetit AB. Styrelseledamot i Oijärvi Oy.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Lars Göran Ohlsson har över 45 års erfarenhet av prospektering och värdering av förekomster. Han har haft det operativa ansvaret för flera av de större svenska prospekteringsbolagen (bland annat som VD i LKAB Prospektering AB) och suttit i styrelserna för ett femtontal bolag/organisationer med gruv-prospekteringsinriktad verksamhet. Han är även utsedd som Kvalificerad Person enligt SveMins regelverk.

**Innehav i Bolaget:** 50 000 teckningsoptioner.

**Tabell 25. Styrelsens sammansättning**

Namn	Position	Invald	Oberoende gentemot		Antal aktier	Antal optioner
			Bolaget	Huvudägare		
Ulf Adelsohn	Styrelseordförande	2011-09-21	Oberoende	Oberoende	-	80 000
Christer Lindqvist	VD & styrelseledamot	2008-11-10	Beroende	Beroende	388 000	50 000
Per Storm	Styrelseledamot	2011-09-21	Oberoende	Beroende	-	-
Anders Bengtsson	Styrelseledamot	2011-06-15	Oberoende	Beroende	2 033 684*	15 000
Jonas Bengtsson	Styrelseledamot	2011-06-15	Oberoende	Beroende	2 033 684*	15 000
Thomas Jansson	Styrelseledamot	2011-06-15	Oberoende	Oberoende	25 000	15 000
Lars-Göran Ohlsson	Styrelseledamot	2011-06-15	Oberoende	Beroende	-	50 000

\* 73 684 aktier ägs direkt och 1 960 000 aktier indirekt genom Bengtssons Tidnings Aktiebolag

# Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor

---

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets ledning består av nedanstående befattningshavare. Redovisade aktieinnehav nedan är inklusive närstående och genom bolag eller liknande.



### CHRISTER LINDQVIST

**Verkställande direktör** sedan 2010. Christer Lindqvist är även styrelseledamot i Bolaget.

Se "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Styrelse" (sidan 68) för vidare information.



### LENNART ELIASSON

**CFO/Ökonomidirektör** sedan april 2011.

**Född:** 1956.

**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet, Uppsala.

**Övriga uppdrag:** Styrelsesuppleant i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB. Innehavare av den enskilda firman LE Advisory.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** -

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Lennart var verksam som auktoriserad revisor inom KPMG där han var delägare och även arbetade som specialist inom finansiell analys och värderingsfrågor. Lennart har därefter under tio år arbetat som rådgivare främst avseende anskaffning av riskkapital och marknadsnoteringar.

**Innehav i Bolaget:** 50 000 teckningsoptioner.





### **LOUISE SJÖGREN**

**Chefsgeolog** sedan 2011

**Född:** 1979.

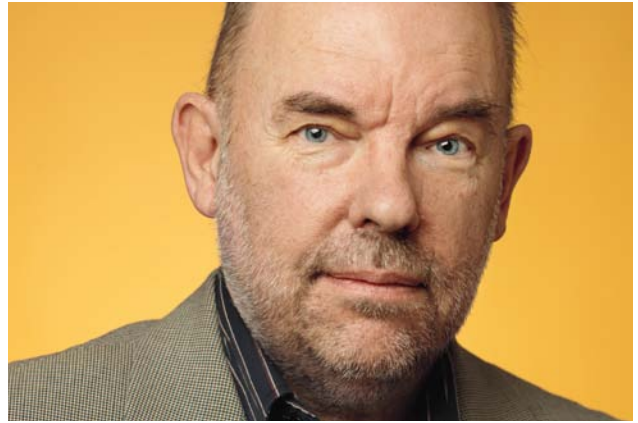
**Utbildning:** Berggrundsgelog, Göteborgs universitet/Chalmers, Göteborg.

**Övriga uppdrag:** Ingår i ledningsgruppen för Bergarbetarutbildning på nationell nivå - "Yrkehögskoleutbildning för Bergarbetare med start hösten 2012".

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** -

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Louise Sjögren har flera års erfarenhet från gruvutvecklingsprocessen (från diamantborrning till gruvdrift), gruvproduktion samt som gruvgeolog i arbetsledande ställning vid Garpenbergs gruva och prospekteringsgeolog inom Zn-Pb-Ag och Cu-Au vid Renströms gruva, Kristineberg, Garpenberg med flera. Har undervisat inom Bergarbetarutbildning för studenter, produktionspersonal samt för arbetsledning. Louise Sjögren är utbildad Riskanalysledare.

**Innehav i Bolaget:** 25 000 teckningsoptioner.



### **HANS THORSHAG**

**Teknisk direktör**, anställd i Bolaget sedan oktober 2011.

**Född:** 1950

**Utbildning:** Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot HT Mineral Aktiebolag och delägare i Mining and Milling In Bergslagen Handelsbolag.

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Styrelseordförande i Mineralbolaget i Stockholm AB.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Hans Thorshag har mer än 35 års erfarenhet från gruvbranschen som projektledare, produktionsledare och gruvspecialist i bolag som LKAB, Boliden, Midroc Gold och Lundin Mining. Han är även utsedd som Kvalificerad Person enligt SveMins regelverk.

**Innehav i Bolaget:** 25 000 teckningsoptioner.



### **PAUL MARSDEN**

**Marknadsdirektör** sedan november 2011.

**Född:** 1957

**Utbildning:** Fil. kand. i geologi, Aston University, Birmingham, Chartered Engineer (C Eng) samt Chartered Scientist (CSci)

**Övriga uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (sedan fem år tillbaka):** Ägare till och direktör i Ironridge Minerals Development Ltd.

**Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Bolaget:** Paul Marsden har de senaste fem åren innehaft olika chefsbefattningar på Northland Resources SA, senast som VP Business Development. Dessförinnan har Paul Marsden under nästan 30 år varit anlitad som konsult inom den internationella gruv-, järn- och stålindustrin, däribland nästan 27 år med Corus Consulting (tidigare British Steel Consultants Ltd). Paul Marsdens senaste position inom Corus Consulting, som projektledare, innefattade bland annat ansvar för förstudier och global marknadsföring av järnmalm. Paul Marsden är även utsedd som Kvalificerad Person enligt the Institute of Metals, Minerals and Mining (IOM<sup>3</sup>) och dess regelverk.

**Innehav i Bolaget:** 25 000 teckningsoptioner.

# Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor

## ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Det finns inget avtal mellan Bolaget eller något av dess dotterbolag och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. I samband med Bolagets nyemission i januari 2011 åtog sig huvudägarna Kopparberg Mineral AB och Archelon Mineral AB i ett åtagande ställt till Svenska Handelsbanken i Ludvika att utan förbehåll rösta för att Thomas Jansson skulle väljas in i Bolagets styrelse vid nästa bolagsstämma. Vid årsstämman den 15 juni 2011 valdes Thomas Jansson till styrelseledamot i Bolaget och åtagandet är därmed inte längre gällande. Utöver detta avtal har det inte ingåtts några överenskommelser mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka några befattningshavare har valts in i nuvarande befattning. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren, utöver vad som framgår nedan avseende Anders Bengtsson, varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation som inte varit frivillig i egenskap av styrelseledamot, kontrollorgan eller ledande befattningshavare.

Anders Bengtsson var mellan oktober 2008 och maj 2009 styrelseordförande i Kristianstads Boktryckeri AB som försattes i konkurs av Kristianstads tingsrätt den 3 september 2009. Konkursen är ännu inte avslutad. Vidare var Anders Bengtsson mellan februari 2008 och november 2009 styrelseledamot i Elevate Nordic AB, som försattes i konkurs av Malmö tingsrätt den 19 januari 2009. Konkursen avslutades den 12 november 2009.

Ulf Adelson var mellan juni 2006 och december 2008 styrelseledamot i Scandova Bygg AB. Bolaget försattes i tvångslikvidation den 25 januari 2011 och i konkurs den 15 april 2011. Konkursen avslutades i augusti 2011.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de fem senaste åren dömts i något bedrägerirelaterat mål eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag, eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de fem senaste åren.

Utöver att Christer Lindqvist, VD, anlätades som VD genom avtal med det av honom delägda handelsbolaget Linro, innan han anställdes, att Lennart Eliasson, innan hans anställning som CFO i Bolaget anlätades som konsult, att Lars-Göran Ohlsson genom bolaget Geo Management i Luleå AB utfört konsulttjän-

ter innan sitt uppdrag som styrelseledamot, att Hans Thorshag innan hans anställning i Bolaget utförde gruvtekniska konsulttjänster åt Bolaget och att Ulf Adelson innan sitt tillträde som styrelseordförande utförde konsulttjänster åt Bolaget, finns det inga andra avtal mellan Bolaget och styrelseledamöter respektive ledande befattningshavare utöver anställningsavtal. Avtalet med Christer Lindqvist är beskrivet nedan.

I enlighet med det lock-up avtal som finns beskrivet i "Aktiekapital och ägarförhållanden - Avtal om Lock-up" (sidan 79) föreligger under viss tid begränsningar för aktieägare vilka tillsammans representerar 82,9 procent av aktier och röster i Bolaget före Erbjudandet att fritt avyttra innehav av värdepapper i Nordic Iron Ore. Utöver detta föreligger inga begränsningar annat än vad som följer av lag beträffande styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas rätt att avyttra sina värdepapper i Bolaget. Vidare har det konstaterats att ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare utöver Anders Bengtsson och Jonas Bengtsson som är kusiner.

Christer Lindqvist är styrelseordförande i Kopparberg Mining Exploration AB, Kopparberg Mineral AB och Argo AB. Lars-Göran Ohlsson är VD och styrelseledamot i GeoManagement i Luleå AB samt styrelseledamot i Lappland Goldminers AB, Kopparberg Mineral AB och i Endomines AB. Per Storm är VD i Kopparberg Mineral AB, Kopparberg Mining Exploration AB och i Argo AB. Hans Thorshag är bolagsman i handelsbolaget Mining and Drilling in Bergslagen samt styrelseledamot i HT Minerals AB. Samtliga ovan nämnda bolag har koppling till gruvindustrin och bedriver en verksamhet som därmed är besläktad med den som bedrivs av Bolaget. Per Storm har arbetat med en marknadsundersökning på uppdrag av Bolaget inom ramen för hans tidigare anställning hos Raw Materials Group RMG AB. I samband med att Per Storm tillträdde som styrelseledamot i Bolaget upphörde hans anställning och några mellanhavanden mellan honom och Raw Materials Group RMG AB finns inte längre. Det föreligger därutöver inte några potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller Bolagets ledande befattningshavares plikter gentemot Nordic Iron Ore och deras privata intressen och/eller andra plikter. Som angivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Nordic Iron Ore genom aktie- och teckningsoptionsinnehav.

Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöterna kan nås via Bolagets kontorsadress: Nordic Iron Ore AB, Vendevägen 85 A, 182 91 Danderyd.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman den 15 juni 2011 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 75 000 SEK per ledamot. Härutöver har ersättning om 75 000 SEK utgått till Ulf Adelsohn i ersättning för konsulttjänster för Bolaget innan han tillträdde som styrelseordförande i Bolaget. Arvode till styrelsen har för år 2011 utgått med 281 250 SEK.<sup>1</sup> Till verkställande direktören har ersättning i form av konsultarvode utgått med 1 506 200 SEK. Av leverantörsskulder per 2011-12-31 avser 571 534 SEK exklusive mervärdesskatt skulder till VD:s bolag Handelsbolaget Linro. Skulden reglerades den 16 januari 2012 och uppgår till 0 SEK.

VD Christer Lindqvist verkade under tiden januari 2010 till och med december 2010 som arbetande styrelseordförande och har fram till och med december 2011 utfört sina tjänster som VD åt Bolaget under ett konsultavtal med sitt bolag HB Linro. Ersättningen har baserats på nedlagd tid och samtliga fakturor från HB Linro har fram till och med den 21 september 2011 vid var tid godkänts av två av Bolagets styrelseledamöter, därefter har samtliga fakturor godkänts av Bolagets styrelseordförande. Sedan 1 januari 2012 är konsultavtalet avslutat och Christer Lindqvist är istället anställd i Bolaget. Enligt anställningsavtalet erhåller Christer Lindqvist en lön om 100 000 SEK per månad. Därutöver erhåller Christer Lindqvist tjänstepension

varvid Bolaget avsätter 24 procent av lönen till en tjänstepensionsförsäkring. En ömsesidig uppsägningstid om 6 månader gäller. I övrigt är anställningsvillkoren i linje med anställningsvillkoren för de övriga ledande befattningshavarna i Bolaget.

Bolagets marknadsdirektör Paul Marsden är anlitad som konsult via bolaget Farm Places Associates under ett avtal som löper som längst till den 14 november 2013. Ersättning till Farm Places Associates utgår med 130 000 SEK exklusive mervärdesskatt per månad för det arbete som Paul Marsden utför. Härutöver ska Bolaget tillhandahålla boende och bil i Sverige. Paul Marsden har även förvärvat 25 000 optioner i Bolaget.

För övriga anställda ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Övriga ledande befattningshavare är ej berättigade till avgångsvederlag i samband med anställningens upphörande. De ledande befattningshavarna är berättigade till pensionsförmåner i enlighet med ITP1.

## REVISOR

Vid den extra bolagsstämma den 16 maj 2008 utsågs revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Bolaget med auktoriserade revisorn Annika Wedin (född 1961 och medlem i Far) som huvudansvarig revisor, med mandattid för perioden intill slutet av årsstämman 2012.

**Tabell 26. Ersättning till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare 2011**

SEK Namn	Arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar*	Summa
Styrelsens ordförande, Ulf Adelsohn	18 750	-	-	-	-	75 000	93 750
Styrelseledamot och VD, Christer Lindqvist	37 500	-	-	-	-	1 506 200	1 543 700
Styrelseledamot, Per Storm	18 750	-	-	-	-	-	18 750
Styrelseledamot, Anders Bengtsson	37 500	-	-	-	-	-	37 500
Styrelseledamot, Jonas Bengtsson	37 500	-	-	-	-	-	37 500
Styrelseledamot, Thomas Jansson	37 500	-	-	-	-	-	37 500
Styrelseledamot, Lars-Göran Ohlsson	37 500	-	-	-	-	-	37 500
Tidigare styrelseordförande, Ulrich Andersson	18 750	-	-	-	-	-	18 750
Tidigare styrelseledamot, Patric Perenius	18 750	-	-	-	-	-	18 750
Tidigare styrelseledamot, Tore Hallberg	18 750	-	-	-	-	-	18 750
Övriga ledande befattningshavare	875 900	1 000 000	-	-	-	-	1 875 900
	<b>1 157 150</b>	<b>1 000 000</b>	-	-	-	<b>1 581 200</b>	<b>3 738 350</b>

\* Avser konsultarvode

<sup>1</sup> Arvode för år 2011 för den sittande styrelsen har kostnadsförts men ännu inte utbetalats.

# Bolagsstyrning

Med bolagsstyrning avses de beslutssystem genom vilka aktieägarna, direkt eller indirekt, styr Nordic Iron Ore.

Bolagsstyrningen i Nordic Iron Ore utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, NASDAQ OMX First Norths krav för upptagande till handel så som angivna i "First North Nordic Rulebook", Bolagets bolagsordning samt de interna instruktioner som Bolaget har upprättat och fastställt.

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en så kallad reglerad marknad och syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och komplettera lagstiftningen på områden där den ställer högre krav. Då Bolagets aktier kommer att upptas till handel på NASDAQ OMX First North (som inte är en reglerad marknad) är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Koden, men Bolaget har som ambition att successivt vidta åtgärder för att efterleva reglerna i Koden, i en takt som bedöms väl avvägd utifrån verksamhetens stadium och omfattning.

## AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

Nordic Iron Ores högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarna utövar sitt inflytande i Bolaget. Varje år ska en ordinarie bolagsstämma hållas, en så kallad årsstämma. Årsstämman fattar beslut bland annat avseende fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör och val av styrelse och revisorer samt fastställer arvoden till dessa.

Enligt Nordic Iron Ores bolagsordning kan bolagsstämma hållas i Ludvika kommun, där den huvudsakliga verksamheten avses bedrivas eller i Stockholms kommun. Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor innan bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Information om att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämman har de aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som dessutom i rätt tid har anmält sitt deltagande till Bolaget.

## STYRELSEN OCH DESS ARBETSFORMER

Styrelsen är näst högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsen svarar för Nordic Iron Ores organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad, så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen väljs för tiden intill nästkommande årsstämma.

Bolagets styrelse består för närvarande av sju styrelseledamöter, utan suppleanter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelseledamöterna presenteras närmare i "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Styrelse" (sidan 68).

Nuvarande styrelse valdes vid extra bolagsstämma den 21 september 2011. Därvid nyvaldes Ulf Adelson och Per Storm till ordinarie styrelseledamöter, varvid Ulf Adelson utsågs till ordförande. Anders Bengtsson, Jonas Bengtsson, Thomas Jansson, Lars-Göran Ohlsson och Christer Lindqvist omvaldes till ordinarie styrelseledamöter vid stämman.

I styrelsen för Nordic Iron Ore finns kompetens och erfarenheter från områden som är av betydelse för Bolaget. Styrelsen innefattar ledamöter som bland annat har kompetens och erfarenheter av projektledning, geologi, anläggningsprojekt, gruvprospektering, gruvdrift, anrikning, tillståndshantering och marknaden för järnmalm, företagsutveckling, företagsledning, finansiering, logistik, den offentliga sektorn samt redovisning och intern kontroll.

Styrelsearbetet sker utifrån gällande lagstiftning, regler och den arbetsordning styrelsen har fastställt. Arbetsordningen ses löpande över och fastställs åtminstone en gång per år på det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman.

Styrelsen har beslutat att för närvarande inte utse några utskott inom styrelsen, med anledning av att styrelsen anser att de uppgifter som skulle utföras av ersättnings- och revisionsutskott under nuvarande stadium i Bolagets utveckling, sköts effektivast inom ramen för styrelsen i sin helhet.

Styrelsen ska enligt arbetsordningen hålla minst 6 sammanträden, utöver det konstituerande sammanträdet. Under 2010 hölls 12 sammanträden och under 2011 har 16 sammanträden hållits. Det betydande antalet sammanträden sammanhänger med den fas bolaget befinner sig i. Under 2012 har hittills 2 sammanträden hållits.

Styrelsen hålls informerade om Bolagets finansiella ställning och utveckling, åtminstone vid varje styrelsesammanträde. Finansiell rapportering till styrelsen ska ske enligt fastställd instruktion avseende ekonomisk rapportering.

Nu gällande arbetsordning, instruktion avseende ekonomisk rapportering samt delegationsordning fastställdes av styrelsen i anslutning till årsstämman den 15 juni 2011.

På Bolagets hemsida [www.nordicionore.se](http://www.nordicionore.se) återfinns under rubriken Bolagsstyrning, bolagsordningen, information om styrelse och ledande befattningshavare, protokoll från senaste bolagsstämmorna, styrelsens arbetsordning, information om valberedning och Bolagets incitamentsprogram.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Verkställande direktören är underställd styrelsen och har främst ansvar för den löpande verksamheten, innefattande bland annat personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med Bolagets intressenter (såsom myndigheter och finansiella marknaden) samt att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören regleras av lagstiftning, Bolagets instruktion till verkställande direktören om arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt av styrelsen fastställd delegationsordning. Styrelsens ordförande för löpande dialog med verkställande direktören och vid behov kallas till extra styrelsemöten.

Christer Lindqvist är sedan december 2010 verkställande direktör i Bolaget. Dessförinnan verkade han som arbetande styrelseordförande i Bolaget. Verkställande direktören presenteras närmare i "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Styrelse" (sidan 68).

## INSIDERREGISTER OCH INSIDERPOLICY

Alla personer med insynsställning i Nordic Iron Ore kommer i samband med att Bolagets aktier tas upp till handel på NASDAQ OMX First North att finnas upptagna i Bolagets insiderregister. Detta register kommer att publiceras på Bolagets hemsida under rubriken "IR - Insynsregister". Där redovisas namn, innehav samt datum för transaktioner och transaktionernas storlek.

Bolagets styrelse har antagit en insiderpolicy. Insiderpolicyn reglerar rutiner för de perioder då handel med aktier eller andra finansiella instrument inte får ske. Varje person som omfattas av insiderpolicyn har informerats om vad som gäller enligt lagstiftning och insiderpolicyn.

## REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning i enlighet med god revisionsred. Revisor utses av årsstämman för en mandatperiod om ett år, enligt de nya bestämmelser om revisorns mandatperiod i aktiebolagslagen (2005:551) som trädde i kraft i november 2010. Då Bolagets revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Annika Wedin som huvudansvarig revisor utsågs på extra bolagsstämma den 16 maj 2008, innan den nya bestämmelsen trädde i kraft, behöver en ny revisor inte utses förrän senast på bolagsstämma 2012.

## INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Nordic Iron Ores målsättning är att löpande hålla aktiemarknaden informerad om Bolagets verksamhet, så att marknadens krav på information och information i rätt tid väl tillgodoses. Krav på Bolagets informationsgivning finns främst i lagstiftning och NASDAQ OMX regler för First North.

Nordic Iron Ore avlämnar kvartalsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEN

Aktier i Nordic Iron Ore har emitterats enligt svensk lag och är av samma aktieslag och berättigar till en röst samt har lika rätt till eventuell utdelning, samt andel i Bolagets tillgångar vid likvidation. Vid bolagsstämma får varje aktieägare rösta för sitt fulla antal aktier. Som huvudregel gäller att befintliga aktieägare vid nyemission har företrädesrätt till nya aktier i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) såtillvida inget annat föreskrivs i emissionsbeslutet. Aktierna i Bolaget har utfärdats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Nordic Iron Ore är inte föremål för erbjudande

som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Nordic Iron Ores aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Enligt nuvarande bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 7 000 000 stycken och högst 28 000 000 stycken. Vid tidpunkten för detta prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 349 927,93 SEK, fördelat på 7 784 000 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,17 SEK. Vid full utspädning av teckningsoptionerna (för mer informa-

Tabell 27. Aktiekapitalets utveckling i sammandrag

Tidpunkt*	Bolagshändelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Betalt inklusive överkurs (SEK)	Teckningskurs (SEK)
Apr 2008	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100,00	100 000	100,00
Maj 2008	Split	-	12 000	-	100 000	8,33	-	-
Mar 2010	Apportemission	18 400	30 400	153 333	253 333	8,33	8 280 000	450,00
Mar 2010	Teckningsoption	14 000	44 400	116 667	370 000	8,33	116 668	8,33
Jun 2010	Fondemission	-	44 400	400 000	770 000	17,34	-	-
Sept 2010	Nyemission	2 500	46 900	43 356	813 356	17,34	1 250 000	500,00
Sept 2010	Företrädesemission	4 440	51 340	77 000	890 356	17,34	2 220 000	500,00
Jan 2011	Nyemission	26 500	77 840	459 572	1 349 928	17,34	22 525 000	850,00
Jun 2011	Split	-	7 784 000	-	1 349 928	0,17	-	-

\* Avser tidpunkt för bolagshändelsens beslut

Tabell 28. Ägarförhållanden per 31 december 2011

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Bengtssons Tidnings AB	1 960 000	25,2%
Kopparberg Mineral AB	1 838 000	23,6%
Archelon Mineral AB	1 668 000	21,4%
Christer Lindqvist genom bolag	388 000	5,0%
IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ))	280 000	3,6%
Elbolaget i Ludvika Montage AB	200 000	2,6%
Mecapto AB	150 000	1,9%
Väsman Invest AB	100 000	1,3%
Starbo Bruk AB	100 000	1,3%
Magnus Einarsson	75 000	1,0%
Övriga aktieägare	1 025 000	13,2%
<b>Totalt</b>	<b>7 784 000</b>	<b>100,0%</b>

tion kring teckningsoptionerna se "Aktiekapital och ägarförhållanden - Teckningsoptioner av serie 2011/2014:1" (sidan 80)) kommer Bolagets aktiekapital att öka med 71 103,60 SEK samt 410 000 aktier.

Genom Erbjudandet kan, beroende på den teckningskurs som fastställs inom intervallet 23,00–29,00 SEK per aktie, antalet aktier komma att öka med högst 6 086 957<sup>1</sup> från 7 784 000 till 13 870 956 och med lägst 4 827 586<sup>2</sup> från 7 784 000 till 12 611 586, vilket motsvarar 38,3–43,9 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 1 055 620,75 SEK från 1 349 927,93 SEK till 2 405 548,68 SEK och med lägst 837 216,49 SEK från 1 349 927,93 SEK till 2 187 144,43 SEK.<sup>3</sup>

## ÖVERLÅTBARHET

Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägarkretsen bestod den 31 december 2011 av 35 personer och företag, varav de största ägarna var Bengtssons Tidnings AB, Kopparberg Mineral AB och Archelon Mineral AB. Även Bolagets verkställande direktör är betydande ägare i Bolaget.

## INSYNSSTÄLLNING OCH ANMÄLNINGSSKYLDIGHET

Bolaget har ansökt om notering på NASDAQ OMX First North som är en alternativ marknadsplats och handelsplattform, en så kallad Multilateral Trading Facility (MTF). På NASDAQ OMX First North gäller inte samma regler som på en reglerad marknad. Bland annat föreligger enligt lag ingen anmälningskyldighet av förändringar i aktieinnehav till Finansinspektionen för personer med insynsställning. Istället ska sådana personer meddela Bolaget transaktioner i Bolagets aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Bolaget ska offentliggöra information om sådana transaktioner på sin hemsida [www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se). (Se "Bolagsstyrning - Insiderregister och insiderpolicy" (sidan 77).)

Vidare gäller inte de så kallade flaggningsreglerna i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument för Bolagets aktier.

## AKTIEÄGARAVTAL OCH SÄRSKILDA ÖVERENSKOMMELSER

Utöver vad som redogjorts för i "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare" (sidan 74) såvitt avser aktieägarna Archelon Mineral AB:s och Kopparberg Mineral AB:s åtagande att tillse att Thomas Jansson väljs till styrelseledamot i Bolaget finns såvitt Bolaget känner till inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan större aktieägare vars syfte är att samordna inflytande och kontroll över Bolaget.

## AVTAL OM LOCK-UP

Bengtssons Tidnings AB, Kopparberg Mineral AB, Arcelon Mineral AB, Christer Lindqvist (genom bolag), IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) samt vissa mindre aktieägare, vilka tillsammans representerar 82,9 procent av aktier och röster i Bolaget före Erbjudandet, har var och en ingått ett så kallat lock-up avtal med ABG Sundal Collier. Enligt villkoren i dessa avtal förbinder sig dessa aktieägare att inte tidigare än 12 månader från första dag för handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX First North (förutom IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) vars lock-up-avtal gäller i 3 månader från första dag för handel), utan föregående skriftligt medgivande från ABG Sundal Collier i varje enskilt fall, bland annat utbjuda, försälja, träffa avtal om försäljning, träffa avtal om swap, pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier i Bolaget eller värdepapper som berättigar till teckning av, eller utbyte mot, aktier i Bolaget. Dessa aktieägare får dock avyttra aktier i Nordic Iron Ore under ovan nämnda period enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande till ett bolag eller till en fond i vilken aktieägaren är majoritetsägare (dessa aktieägare ska dock tillse att fonden eller bolaget inträder i aktieägarens förpliktelser enligt lock-up avtalet), med anledning av ett domstolsbeslut och vid ägares dödsfall innan lock-up periodens utgång. Dessa aktieägare får vidare i vissa fall överlåta aktier inom ramen för en avveckling av aktieägaren i samband med ett insolvensförfarande eller en fusion.

1 Vid prisintervallets lägsta punkt.

2 Vid prisintervallets högsta punkt.

3 För en aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppstår en utspädningsseffekt om 38,3–43,9 procent av aktiekapitalet.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## BEMYNDIGANDE FÖR NYEMISSION AV AKTIER

Årsstämman den 15 juni 2011 beslutade att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, med eller utan bestämmelse om apport och med eller utan kvittningsrätt. Skälen till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt enligt ovan ska vara att säkerställa Bolagets framtida finansiering eller att rahera nya ägare till Bolaget. Bemyndigandet möjliggör emissioner upp till bolagsordningens över gräns avseende antal aktier vilken utgörs av 28 000 000 aktier. Det är med stöd av detta bemyndigande som styrelsen i Bolaget avser besluta om en nyemission av de aktier som omfattas av Erbjudandet.

## TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2011/2014:1

Årsstämman den 15 juni 2011 beslutade om en riktad nyemission av högst 410 000 teckningsoptioner till nuvarande och framtida nyckelpersoner i Bolaget, där varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Nordic Iron Ore, ersättningen för dessa uppgick till 1 SEK per teckningsoption. Teckningsoptionerna får, med iakttagande av Bolagets insiderpolicy, utnyttjas för teckning av aktier från och med den 16 juli 2013 till och med den 15 juli 2014. Lösenpriset för optionerna är 19 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 71 103,60 SEK. Innehavet av teckningsoptionerna framgår av "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor" (sidan 68). Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna motsvarar utspädningseffekten cirka 5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, räknat på det nu registrerade aktiekapitalet om 1 349 927,932 kronor.

## LIKVIDITETSGARANTI

Nordic Iron Ore har utsett ABG Sundal Collier till likviditetsgarant (marketmaker) för sin aktie i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX First North. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en liten skillnad mellan köp- och säljkurs i den löpande aktien.

Likviditetsgaranten åtar sig att under NASDAQ OMX First Norths ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning i Bolagets aktie ställa köp- och säljvolym om minst 15 000 SEK på vardera sida. De köp- och säljkurser som likviditetsgaranten vid var tid ställer får avvika från varandra med en procentsats om högst fyra procent beräknat på den säljkurs som ställs.

## CERTIFIED ADVISER

Nordic Iron Ore har i samband med Erbjudandet och ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX First North ingått avtal med Erik Penser Bankaktiebolag i dess egenskap av godkänd rådgivare, så kallad Certified Adviser. Erik Penser Bankaktiebolag ansvarar i egenskap av Certified Adviser för att Bolaget såväl initialt som kontinuerligt lever upp till First Norths regelverk. Erik Penser Bankaktiebolag äger inga aktier i Bolaget.

**Tabell 29. Teckningsoptioner av serie 2011/2014:1**

<b>Teckningsoptioner av serie 2011/2014:1</b>	<b>Antal</b>	<b>Utspädning vid fullt utnyttjande</b>
Tilldelade optioner	405 000	4,9%
Ännu ej tilldelade optioner	5 000	0,1%
<b>Totalt antal optioner</b>	<b>410 000</b>	<b>5,0%</b>



## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolaget och aktierna är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet hos Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) Box 191, 101 23 Stockholm som central värdepappersförvaltare. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Aktierna har ISIN-kod SE0003723709. Eventuell utdelning beslutas av stämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på en avstämningsdag som beslutas av stämman. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner över utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

## UTDELNINGSPOLICY

Under de närmaste åren kommer Nordic Iron Ores verksamhet att omfatta förberedelser för att starta järnmalmproduktion i gruvorna i Blötberget och Håksberg. Eventuella överskott fram till och med de två första driftsåren kommer att investeras i verksamheten. Styrelsen har därför inte för avsikt att föreslå bolagsstämman att besluta om någon utdelning under denna period.

# Legala frågor och kompletterande information

## LEGAL STRUKTUR

Nordic Iron Ore AB, med organisationsnummer 556756-0940, bildades i Sverige den 2 april 2008 och registrerades vid Bolagsverket den 16 april 2008. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt och styrelsen har sitt säte i Ludvika, men bolagsstämma kan enligt Bolagets bolagsordning också hållas i Stockholm. Bolaget ska enligt bolagsordningens tredje paragraf ägna sig åt prospektering och gruvverksamhet, främst inom järnmalm, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Nordic Iron Ore är moderbolag till ett helägt dotterbolag, Ludvika Gruvor AB (org.nr 556856-2994). Dotterbolaget förvärvades den 21 juni 2011 och bedriver ingen verksamhet, annat än administration av Bolagets optionsprogram.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Mot bakgrund av att Nordic Iron Ores begränsade verksamhetshistorik och det faktum att Bolaget befinner sig i ett utvecklingskede där beslut om gruvdrift ännu inte har fattats har Bolaget ingått endast ett begränsat antal avtal. De avtal som är av betydelse, och som inte ingår i Bolagets löpande verksamhet, rör främst Bolagets förvärv av undersökningstillstånd och tillfällig finansiering från vissa aktieägare och redogörs för nedan.

### Förvärv av undersökningstillstånden Håksberg 100, 200 och 300

Bolaget har den 22 mars 2010 ingått ett avtal med Kopparberg Mining Exploration AB samt Kopparberg Mineral AB (publ), Archelon Mineral AB och IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)), såsom huvudägare i Bolaget, genom vilket Bolaget förvärvade undersökningstillstånden Håksberg 100, 200 och 300 av Kopparberg Mining Exploration AB (Håksberg 200 omfattar Väsmanfältet inklusive Finnäset). Köpeskillingen var 7,2 MSEK och erlades genom att Kopparberg Mining Exploration AB erhöll 16 000 nyemitterade aktier i Bolaget. Medgivande till överlåtelsen har lämnats av Bergmästaren och Bolaget har registrerats som innehavare av tillstånden.

Kopparberg Mining Exploration AB, tidigare under namnet Lundin Mining Exploration AB, överläts från Lundin Mining AB till Kopparberg Mineral AB (publ) genom ett avtal daterat den 13 november 2009. I förvärvet ingick ett antal undersökningstillstånd som innehades av Kopparberg Mining Exploration AB, av vilka undersökningstillstånden Håksberg 100, 200 och 300 sedermera överlätits till Bolaget enligt avtalet som beskrivs i föregående stycke. Kopparberg Mineral AB (publ) är en av Bolagets större aktieägare.

Avtalet innehåller villkor om utgivande av en så kallad "Net Smelter Return" royalty till Lundin Mining AB uppgående till 1,5 procent av nettointäkten från försäljningen av processat och färdigställt koncentrat från de områden som täcks av undersökningstillstånden Håksberg 100, 200 och 300, samt från andra eventuella gruvprojekt inom visst närområde som Bolaget erhåller tillstånd för innan den 1 januari 2016. Då beräkningsgrunden för sådan royalty i första hand avser andra mineraler än järnmalm, och således är svårtillämpad för Bolagets nu aktuella mineraltillgångar, har Bolaget hittills avstått från att inkludera någon royalty i de preliminära lönsamhetsberäkningar som gjorts av en återuppstartad gruvdrift i Blötberget och Håksberg. Avtalet innehåller även villkor om förköprätt för Lundin Mining AB för den händelse Bolaget skulle överlåta tillstånden.

### Förvärv av undersökningstillstånden Stråssa 1, 2 och 3

Bolaget har den 22 mars 2010 ingått ett avtal med HB Linro samt Kopparberg Mineral AB, Archelon Mineral AB och IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)), såsom huvudägare i Bolaget, genom vilket HB Linro överlätit undersökningstillstånden Stråssa 1, 2 och 3 till Bolaget. Köpeskillingen var 1 080 000 SEK och erlades genom att HB Linro erhöll 2 400 nyemitterade aktier i Bolaget. Medgivande till överlåtelsen har lämnats av Bergmästaren och Bolaget har registrerats som innehavare av tillstånden. HB Linro är ett av Bolagets VD Christer Lindquist med närstående ägt bolag.

### Förvärv av undersökningstillstånden Blötberget 1 och 2, Finnmossen 1 och 2 samt Idkerberget 1

Den 27 juni 2008 ingick Bolaget avtal med Archelon Mineral AB genom vilket undersökningstillstånden Blötberget 1 och 2, Finnmossen 1 och 2 samt Idkerberget 1 överläts till Bolaget mot en köpeskillning om 1 781 099 SEK. Betalningen erlades genom utställande av revers, som samma dag reglerades genom ett aktieägartillskott från Archelon Mineral AB (i egenskap av aktieägare i Bolaget) på motsvarande belopp. Medgivande till överlåtelsen har lämnats av Bergmästaren och Bolaget har registrerats som innehavare av tillstånden.

### Förvärv av undersökningstillstånden Kölen 3 och 4

Bolaget har den 27 juni 2008 ingått avtal med IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) genom vilket Bolaget förvärvade undersökningstillstånden Kölen 3 och 4 samt de numera utgångna tillstånden Painirova 3 och Patok 2 mot en sammanlagd köpeskillning om 1 781 099 SEK. Betalningen erlades genom utställande av revers, som samma dag reglerades genom ett aktieägartillskott från IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) (i egenskap av aktieägare i Bolaget) på motsvarande belopp. Medgivande till överlåtelsen har lämnats av Bergmästaren och Bolaget har registrerats som innehavare av tillstånden. Kölen 4 har efter att tillståndstiden löpt ut beviljats på nytt under namnet Kölen 5.

### Förvärv av undersökningstillstånden Burängsberget 1, Laxsjöfältet 1 och Rundberget 3

Den 27 juni 2008 ingick Bolaget avtal med Kopparberg Mineral AB genom vilket undersökningstillstånden Burängsberget 1, Laxsjöfältet 1 och Rundberget 3 överläts till Bolaget mot en köpeskillning om 1 781 099 SEK. Betalningen erlades genom utställande av revers, som samma dag reglerades genom ett aktieägartillskott från Kopparberg Mineral AB (i egenskap av aktieägare i Bolaget) på motsvarande belopp. Medgivande till överlåtelsen har lämnats av Bergmästaren och Bolaget har registrerats som innehavare av tillstånden.

### Låneavtal med Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB

Bolagets två största aktieägare, Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB, har under var sitt låneavtal beviljat Bolaget lån om vardera högst 4,0 MSEK eller sammanlagt högst 8,0 MSEK.

Lånen kan utnyttjas av Bolaget först när tillgängliga likvida medel i Bolaget understiger 2,0 MSEK. Lånen är utformade såsom kreditfaciliteter, där Bolaget kan välja att utnyttja hela eller endast viss del av beloppet från tid till annan. Dock ska utnyttjande alltid ske i lika delar av lånen från de bägge långivarna. Den 1 februari 2012 har Bolaget utnyttjat totalt 4,0

MSEK av den tillgängliga krediten. Lån som tas under kreditfaciliteten löper med en årlig räntesats motsvarande STIBOR plus sju (7) procentenheter.

Kreditfaciliteten är tillgänglig fram till den 30 september 2012. Bolaget äger rätt att återbetala lånen i förtid, och sådan återbetalning ska alltid ske i lika delar till bägge långivarna. För det fall Bolaget under facilitetens löptid genomför en företrädesemission har långivarna en rätt och skyldighet att erlagga betalning för eventuellt tecknade aktier genom kvittning av vid emissionsstidpunkten utestående lån samt upplupen ränta. Om Bolaget inte senast den 1 april 2012, på ett för långivarna godtagbart sätt, säkerställt att utestående lån kan återbetalas senast den 30 september 2012, äger långivarna påkalla företrädesemission i Bolaget där utestående lånebelopp samt upplupen ränta kan kvittas mot nyemitterade aktier i Bolaget, sådana aktier ska alltid emitteras till gällande marknadsvärde. Låneavtalet innehåller sedvanliga uppsägningsvillkor.

## FÖRSÄKRINGAR

Nordic Iron Ore är försäkrad hos Dalarnas Försäkringsbolag och det är styrelsens bedömning att denna försäkring ger ett tillfredsställande försäkringsskydd för den verksamhet som för närvarande bedrivs. Styrelsen kommer att fortlöpande se över Bolagets försäkringsskydd i takt med att verksamheten påbörjas och med hänsyn till de i verksamheten uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget köper i mindre utsträckning administrativa tjänster och andra konsulttjänster av Kopparberg Mineral AB (en av Bolagets större aktieägare) för vilka affärs- och marknadsmässiga villkor tillämpas. Under räkenskapsåret 2010 köpte Bolaget tjänster från Kopparberg Mineral AB till ett belopp om 1 539 521 SEK, under 2011 för ett belopp om 932 991 SEK. Vidare har Bolaget den 8 augusti 2011 ingått ramavtal om köp av tjänster avseende prospekteringsborrning från Argo AB, ett helägt dotterbolag till Kopparberg Mineral AB. Under ramavtalet har endast ett avrop skett, vilket innebär ett köp av tjänster om 164 938 SEK under perioden 14 juli till 3 september 2011. Någon skyldighet för Bolaget att utnyttja ramavtalet i framtiden föreligger inte.

Bolagets VD Christer Lindqvist har tidigare anlitats under ett konsultavtal med det av Christer Lindqvist kontrollerade bolaget HB Linro avseende arbete utöver styrelsearbete, dock högst 40 timmar per vecka. För räkenskapsåret 2010 erhöll Christer Lindqvist 613 467 SEK för dessa konsulttjänster. Vidare hade Bolaget per 31 december 2010 en skuld till HB Linro om 233 375 SEK. Under 2011 erhöll Christer Lindqvist 1 506 200 SEK i arvode för konsulttjänster och Bolagets skuld uppgick per 31 december 2011 till 571 534 SEK. Skulden reglerades den 16 januari 2012 och uppgår till 0 SEK. Avtalet är uppsagt och Christer Lindqvist är numera anställd i Bolaget, se "Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor - Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare" (sidan 74).

Bolagets två största aktieägare, Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB, har under var sitt låneavtal beviljat Bolaget lån om vardera högst 4 MSEK, eller sammanlagt högst 8 MSEK. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal" (sidan 82).

Utöver vad som anges ovan, och utöver de transaktioner med närstående som redogörs för i "Legala frågor och komplet-

terande information - Väsentliga avtal" (sidan 82), föreligger inga avtal eller åtaganden för Nordic Iron Ore eller dess dotterbolag till förmån för dess anställda, styrelseledamöter, ledande befattningshavare, aktieägare eller revisorer.

## RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Nordic Iron Ore och dess dotterbolag är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna som har haft eller skulle kunna ha någon betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Nordic Iron Ore känner heller inte till något potentiellt sådant förfarande.

## ANSTÄLLNINGSAVTAL

Samtliga anställningsavtal inom Koncernen är ingångna på sedvanliga villkor och följer svensk arbetsrättslig lagstiftning. Samtliga avtal reglerar sekretessfrågor samt de immateriella rättigheter som kan uppkomma inom anställningen.

## IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är inte innehavare av några registrerade patent, designskydd eller varumärken. Bolaget använder i sin verksamhet firman och kännetecknet "Nordic Iron Ore". Såvitt styrelsen känner till innebär användningen av firman och kännetecknet inte något intrång i tredje mans rättigheter. Bolaget är registrerad innehavare av domännamnen nordicironore.se, nioab.se, nioab.com och nioab.eu.

## MILJÖ OCH TILLSTÅND

### Allmänt

För att kunna påbörja och bedriva gruvverksamhet i Sverige krävs olika tillstånd, både för prospektering och för utvinning. Minerallagen (1991:45) reglerar undersökning och bearbetning av mineral och innehåller bestämmelser om undersökningstillstånd och bearbetningskoncession. Undersökning får utföras endast av den som har undersökningstillstånd och bearbetning endast av den som har bearbetningskoncession. Utöver minerallagen aktualiseras även andra lagar och regler i samband med gruvverksamhet, bland annat mineralförordningen (1992:285), plan- och bygglagen (2010:900) samt miljöbalken.

Bergsstaten är förvaltningsmyndighet för frågor enligt minerallagen. Bergmästaren, som tillsätts av regeringen, är Bergsstatens chef. Myndighetens uppgift är bland annat att utfärda tillstånd för undersökning och bearbetning av mineralförekomster, anvisa mark för gruvverksamhet samt att utöva tillsyn.

### Undersökningstillstånd

Med undersökning avses arbete i syfte att påvisa en fyndighet av koncessionsmineral och att utröna fyndighetens sannolika ekonomiska värde och dess beskaffenhet i övrigt, det vill säga det som även kallas prospektering. Huvudregeln är att undersökning endast får genomföras av den som har undersökningstillstånd. Undersökningstillstånd ska enligt minerallagen meddelas om det finns anledning att anta att undersökningen i området kan leda till fynd av koncessionsmineral. Dock ska det inte beviljas om sökande av sådant tillstånd uppenbarligen saknar möjlighet att få tillstånd sådan undersökning eller visat sig olämplig att bedriva sådant arbete. När en ansökan om undersökningstillstånd lämnats in skickar Bergsstaten underrättelser om ansökan till alla berörda markägare och till länsstyrelsen. Ett undersökningstillstånd beviljas, efter ansökan, av Bergmä-

# Legala frågor och kompletterande information

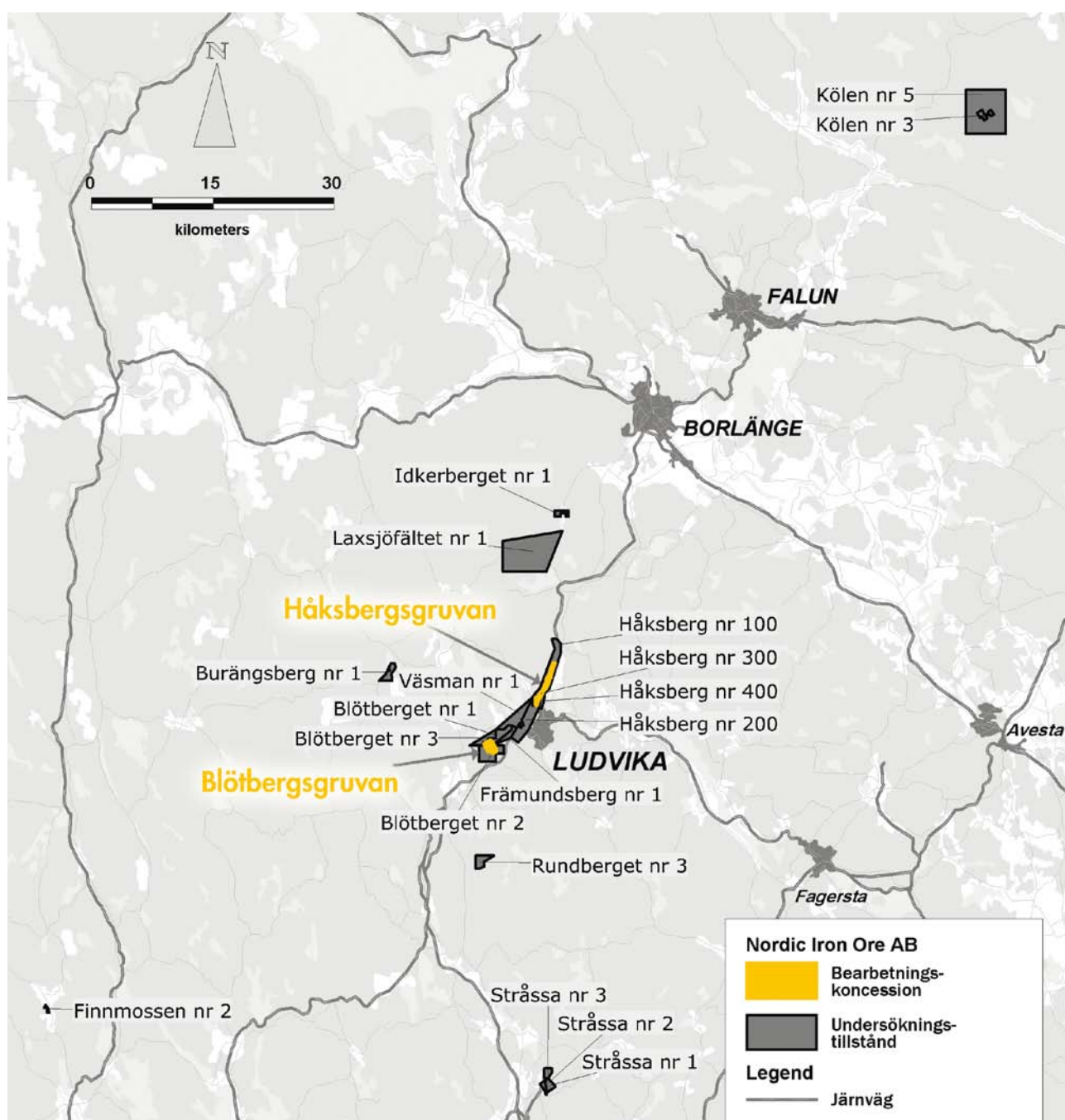
taren, normalt för en tidsperiod om tre år. Beslut om undersökningstillstånd kan överklagas till allmän förvaltningsdomstol. Undersökningstillståndet kan förlängas, i ett första skede med ytterligare tre år och därefter med högst fyra år om det finns särskilda skäl samt ytterligare högst fem år om synnerliga skäl föreligger, således en högsta sammanlagd tid om 15 år. Tillståndet ger innehavaren tillgång till det aktuella området, en exklusiv rätt att där bedriva undersökningsarbete samt företrädesrätt till bearbetningskoncession inom ett visst område.

Undersökningsarbetet ska bedrivas i enlighet med de bestämmelser som anges i minerallagen. Arbetet ska bland

annat utföras så att skada och intrång på annans egendom och på natur- och kulturmiljön minimeras.

Totalt har Bolaget för närvarande 19 gällande undersökningstillstånd som tillsammans täcker en yta av 9 423 hektar. Uppgifter om undersökningstillstånd och beviljade bearbetningskoncessioner, alla helägda av Bolaget per den 25 januari 2012, redovisas i tabell 30. Bolaget har själv sökt och erhållit tillstånden Blötberg 3, Främundsberg 1, Håksberg 400, Kölen 5 och Väsman 1. Övriga tillstånd har förvärvats i de transaktioner som redogörs för i "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal" (sidan 82).

Figur 33. Undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner



Vidare har Bolaget den 4 januari 2012 lämnat in en ansökan om undersökningstillstånd till Bergsstaten avseende Skeppmora 1, vilken omfattar ett område om 37,3 hektar. Ansökan var per 25 januari 2012 under handläggning hos Bergsstaten. Bolaget avser även att ansöka om förlängning av de tillstånd som löper ut i närtid.

### Bearbetningskoncession

Med bearbetning avses utvinning och tillgodogörande av koncessionsmineral, något som endast får utföras av den som har beviljats bearbetningskoncession enligt minerallagens bestämmelser. Koncession beviljas av Bergmästaren och ska meddelas om (i) en fyndighet som sannolikt kan tillgodogöras ekonomiskt har blivit påträffad, och (ii) fyndighetens belägenhet och art inte gör det olämpligt att sökanden får den begärda koncessionen. Sökanden ska även vara lämplig att bedriva bearbetning. En ansökan om bearbetningskoncession måste också åtföljas av en miljökonsekvensbeskrivning enligt bestämmelserna i miljöbalken.

Bearbetningskoncession beviljas normalt för en tidsperiod om 25 år. Koncessionstiden förlängs per automatik med tio år i taget om regelbunden bearbetning pågår när koncessionstiden går ut. Koncessionen, som ska avse ett bestämt område, ger innehavaren en exklusiv rätt att i koncessionsområdet bedriva bearbetning av mineral. En koncession ska förenas med de villkor som behövs för att skydda allmänna intressen eller särskild rätt eller som behövs för att naturtillgångarna ska utforskas och tillvaratas på ett ändamålsenligt sätt.

Nordic Iron Ore beviljades den 30 augusti 2011 bearbetningskoncessionen Blötbergsgruvan K nr 1 för ett 126,4287 hektar stort område inom vilket de tidigare brutna järnförekomsterna i Blötbergfältet finns. Löptiden uppgår till 25 år med möjligheter till förlängning med tio år i sänder. Koncessionen ger rätt till utvinning av järn, lantan och lantanider samt apatit. Koncessionen är behäftad med ett villkor om att Bolaget ska ställa säkerhet hos Bergmästaren med ett belopp om 500 000 SEK senast när anmälan om gruvsdrift ska ske. Säkerheten avser de inledande återställningsåtgärder som ska utföras när koncessionen upphör. Mark har ännu inte anvisats, utan detta ska ske efter markanvisning i enlighet med minerallagen.

Bolaget beviljades även den 15 december 2011 bearbetningskoncessionen Håksbergsgruvan K nr 1 för ett 136,2986 hektar stort område inom vilket de tidigare brutna järnmalmförekomsterna i Håksbergfältet finns. Löptiden uppgår till 25 år med möjlighet till förlängning med tio år i sänder. Koncessionen ger rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppar, guld och molybden. Koncessionen är behäftad med ett villkor om att Bolaget ska ställa säkerhet hos Bergmästaren med ett belopp om 500 000 SEK senast när anmälan om gruvsdrift ska ske. Säkerheten avser de inledande återställningsåtgärder som ska utföras när koncessionen upphör. Bergsstatens beslut att bevilja Bolaget bearbetningskoncession för Håksberg har ännu inte vunnit laga kraft då beslutet har överklagats av närboende i området. Ärendet kommer således att slutligt avgöras av Regeringen. Bolaget ser dock ingen anledning till att Regeringen inte

**Tabell 30. Lista på undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner i Bolaget per 25 januari 2012**

### Gällande undersökningstillstånd

Tillstånds-ID	Namn	Mineral	Giltighetstid	Areal (ha)
2007:148	Blötberget 1	järn	2007-05-29 - 2012-05-29	303,00
2007:167	Blötberget 2	järn	2007-06-07 - 2012-06-07	500,00
2010:100	Blötberget 3	järn	2010-06-16 - 2013-06-16	217,00
2007:201	Burängsberg 1	guld	2007-07-19 - 2012-07-19	190,64
2007:88	Finnmossen 2	järn	2007-03-19 - 2012-03-19	17,24
2008:222	Främundsberget 1	guld	2008-09-25 - 2012-09-25	156,03
2007:156	Håksberg 100	järn	2007-05-30 - 2012-05-30	528,18
2007:157	Håksberg 200	järn	2007-05-30 - 2012-05-30	636,98
2007:158	Håksberg 300	järn	2007-06-01 - 2012-06-01	272,01
2011:7	Håksberg 400	järn	2011-01-17 - 2014-01-17	81,39
2007:192	Idkerberget 1	järn	2007-07-04 - 2012-07-04	93,00
2005:73	Kölen 3	koppar	2005-04-25 - 2012-04-25	113,63
2009:33	Kölen 5	järn	2009-02-11 - 2012-02-11	2 636,37
2007:202	Laxsjöfältet 1	guld	2007-07-20 - 2012-07-20	2 706,25
2007:197	Rundberget 3	guld	2007-07-06 - 2012-07-06	200,33
2008:136	Stråssa 1	järn	2008-07-14 - 2012-07-14	124,29
2008:176	Stråssa 2	järn	2008-09-02 - 2012-09-02	65,36
2008:177	Stråssa 3	järn	2008-09-02 - 2012-09-02	97,80
2010:109	Väsman 1	järn	2010-08-02 - 2013-08-02	483,46

### Gällande bearbetningskoncessioner

Namn	Mineral	Giltighetstid	Areal (ha)
Blötbergsgruvan K nr 1	järn, lantan, lantanider, apatit	2011-08-30 - 2036-08-30	126,4287
Håksbergsgruvan K nr 1*	järn, koppar, guld, molybden	2011-12-15 - 2036-12-15	136,2986

\* Bergsstatens beslut har ännu inte vunnit laga kraft.

skulle fastställa Bergsstatens tidigare meddelade beslut. Mark har ännu inte anvisats, utan detta ska ske efter markanvisning i enlighet med mineralagen.

Vid bearbetning ska koncessionshavaren för varje kalenderår betala en mineralersättning. Denna ersättning ska motsvara två promille av det beräknade värdet av de mineral som omfattas av koncessionen och som har brutits och uppfordrats inom koncessionsområdet under året. Av mineralersättningen tillfaller tre fjärdedelar fastighetsägare inom koncessionsområdet och en fjärdedel staten.

## Miljökonsekvensbeskrivning och miljötillstånd

För att få bedriva stadigvarande gruvverksamhet måste tillstånd inhämtas från Mark- och miljödomstolen enligt reglerna i miljöbalken. Till miljötillståndsansökan ska bifogas en miljökonsekvensbeskrivning, vars syfte är att identifiera och beskriva de direkta och indirekta effekter som den planerade verksamheten kan medföra dels på människor, djur, växter, mark, vatten, luft, klimat, landskap och kulturmiljö, dels på hushållningen med mark, vatten och den fysiska miljön i övrigt, dels på annan hushållning med material, råvaror och energi. Mark- och miljödomstolens prövning innefattar bland annat gruvbrytningen i sig, eventuell bortledning av grundvatten från gruvan, uppförande och drift av sandmagasin, eventuellt transporter till och från området etc. Nordic Iron Ore har för avsikt att under första kvartalet 2012 söka miljötillstånd för såväl verksamheten i Blötberget som i Håksberg. När gruvverksamheten avslutas finns krav enligt miljöbalken på efterbehandling av verksamhetsområdet. Se även "Gruv- och projektbeskrivning - Miljöpåverkan" (sidan 56).

## Markanvisning

Enligt mineralagen ska mark anvisas av Bergmästaren innan bearbetningsverksamhet kan påbörjas. Mark anvisas för bearbetning inom en bearbetningskoncession samt inom eller utanför området för bearbetningskoncessionen för aktiviteter relaterade till bearbetningen. Om innehavaren av bearbetningskoncessionen och markägaren är överens om marken som ska anvisas beslutar bergmästaren i enlighet med deras överenskommelse. Om ingen överenskommelse har träffats beslutar bergmästaren om vilken mark som ska anvisas. En markanvisning gäller tills vidare, men upphör senast samtidigt som bearbetningskoncessionen upphör; i normalfallet tidigast efter 25 år. Då återfår markägaren dispositionsrätten. Markanvisning har ännu inte sökts och Bolaget har idag ännu inte ingått några överenskommelser med markägarna.

## Ersättning till sakägare

Skada eller intrång som föranleds av undersökningsarbete, att bearbetningskoncession har beviljats, eller att mark anvisas för bearbetning eller därmed sammanhängande verksamhet ska ersättas av tillståndshavaren/koncessionshavaren. Om det uppstår synnerligt men för någon fastighet eller del därav ska koncessionshavaren lösa sådan berörd fastighet om ägaren begär det.

## Bygglov

Bygglov är vanligtvis ett krav för uppförande av byggnader, med undantag för vissa mindre byggnationer. Ansökan om bygglov görs hos byggnadsnämnden i den kommun där byggnaden ska anläggas. För att få bygglov krävs det att arbetet uppfyller kraven i plan och bygglagen (2010:900). De i ett bygglov beviljade åtgärderna ska vara påbörjade eller slutförda inom två till fem år från datumet då bygglov gavs. Om arbetet inte har slutförts inom fem år förfaller bygglovet. Tidsfristerna gäller för uppförande, rekonstruktion och demolering av byggnad. Bolaget kommer att behöva uppföra ett antal byggnader för den planerade gruvdriften. Något bygglov har dock ännu inte sökts.

## Transportrelaterade tillstånd

För att transportera malm eller mineralkoncentrat på väg kan Bolaget komma att behöva söka dispens för tunga vägtransporter. Dispens sökes hos trafikverkets regioner eller kommunerna, och får medges om särskilda skäl föreligger och det kan ske utan fara för trafiksäkerheten, skada på vägen eller någon annan avsevärd olägenhet. För transport på järnväg är Bolaget beroende av att det finns tillgänglig järnvägskapacitet. Trafikverket beslutar om tilldelning av kapacitet på järnvägarna i Sverige. Bolaget har en pågående dialog med Trafikverket, men några beslut om tilldelning föreligger inte ännu.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av bolagsordning för Nordic Iron Ore, årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2010, delårsrapport för januari till september 2011, teknisk rapport genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person daterad den 31 augusti 2011, teknisk rapport som avser tolkningar och bedömningar av Håkan Mattsson klassificerade av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person, daterad den 7 oktober 2011, teknisk bedömning - kvalificerad persons oberoende rapport genomförd av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person daterad den 30 december 2011 samt detta prospekt finns att tillgå och kan granskas på Nordic Iron Ores huvudkontor, Vendevägen 85A, 182 91 Danderyd, på ordinarie kontorstid under vardagar. Ovannämnda handlingar finns även att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se).

## RÅDGIVARE

I samband med anslutningen till NASDAQ OMX First North bistår ABG Sundal Collier Bolaget som finansiell rådgivare. Bird & Bird Advokat KB och Advokatfirman Cederquist KB bistår Bolaget som juridiska rådgivare. De inblandade rådgivarna har inga ekonomiska intressen i Bolaget.

## ADRESSUPPGIFTER TILL BOLAGET

Bolagets, liksom dotterbolagets, adress är Vendevägen 85 A, 182 91 Danderyd och telefon är 0240-883 00.

# Bolagsordning

## § 1 Firma

Bolagets firma är Nordic Iron Ore AB (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Ludvika, men bolagsstämman kan även hållas i Stockholm.

## § 3 Verksamhet

Bolaget ska ägna sig åt prospektering och gruvverksamhet, främst inom järnmalm, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK.

## § 5 Aktieantal

Antalet aktier i Bolaget ska vara lägst 7 000 000 och högst 28 000 000 aktier.

## § 6 Styrelse

Styrelsen består av 3-10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Den väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

## § 7 Revisorer

Bolaget ska välja 1-2 revisorer med eller utan revisorsuppleanter.

## § 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Kallelsen ska genast och utan kostnad för mottagaren skickas med post till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

## § 9 Årsstämma

Årsstämman hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman ska följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Godkännande av dagordning
- 4) Val av en eller två protokolljusterare
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

## 7) Beslut

- a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- b. Om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer

## 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet

## 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorsuppleanter

## 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebollagslagen eller bolagsordningen

Vid bolagsstämman må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädde aktier, utan begränsning i röstetalet.

## § 10 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101-1231.

## § 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

*Antagen på årsstämma den 15 juni 2011*

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Redogörelsen nedan är en sammanfattning av nu gällande svensk lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för investerare i Bolaget. Denna sammanfattning är inte avsedd att behandla samtliga de skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar till exempel inte de särskilda regler som gäller för kvalificerade andelar i fåmansföretag eller de regler som gäller värdepapper som innehas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skatteregler gäller också för vissa speciella företagskategorier, såsom investeringsfonder och investmentbolag.

Investerare bör rådfråga skatterådgivare om tillämpningen av svenska skatteregler.

### Fysiska personer och svenska dödsbon

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och svenska dödsbon beskattas för kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent.

Avdrag för preliminär skatt görs på utdelning som lämnas i pengar. Skatteavdrag görs med 30 procent av utdelningen och görs endast från betalningar till fysiska personer eller till svenska dödsbon, som är obegränsat skattskyldiga. Skatteavdrag ska göras av den som har betalat ut eller tillgodoräknat utdelningen. Avdraget för preliminärskatten verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Eventuellt uppskovsbelopp som belöper på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten ska normalt också återföras till beskattning. Vid vinst- och förlustberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga innehavda aktier av samma slag och sort, med hänsyn tagen till förändringar i innehavet. Betalda tecknade aktier ("BTA") anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna till dess att beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan schablonregeln användas förutsatt att aktierna är marknadsnoterade vid tidpunkten för försäljningen. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktier medför inte någon beskattning.

Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter – förutom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder) – ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. För förluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är dock rätten till kvittning av förluster begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarät-

ter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent, respektive med fem sjättedelar av 70 procent. Om det uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive utdelningar och kapitalinkomster på aktier i inkomstlaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent.

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. För juridiska personer medges avdrag för kapitalförluster på aktier bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter hos andra juridiska personer inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter, som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock utdelning och kapitalvinster på så kallade näringsbetingade aktier skattefria och kapitalförluster på sådana aktier inte avdragsgilla.

Onoterade aktier anses i regel som näringsbetingade. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller att innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst och utdelning på marknadsnoterade aktier förutsätter dessutom att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Vid utdelning kan kravet på innehavstid uppfyllas i efterhand. I gengäld är kapitalförluster på marknadsnoterade näringsbetingade aktier som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. När det gäller marknadsnoterade näringsbetingade aktier bör även följande beaktas: Om avyttring sker av aktier av samma slag och sort som anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad aktie. Vid innehav av såväl aktier som uppfyller kravet på innehavstid som aktier som inte uppfyller detta krav anses aktierna vid beräkning enligt genomsnittsmetoden inte vara av samma slag och sort. Vid karaktärsbyte, till exempel på grund av notering, får aktier som upphör att vara näringsbetingade marknadsvärdet som omkostnadsbelopp.

### Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som



Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal med andra länder medger nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

För juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande svenska bolaget utgår normalt inte svensk kupongskatt på utdelningen. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade aktier, om det utländska bolaget motsvarar en sådan svensk juridisk person som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade aktier anses i detta avseende onoterade aktier samt noterade aktier om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade aktier gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. Reglerna om skattefria kapitalvinster på näringsbetingade aktier är dock tillämpliga även för utländska motsvarigheter till svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar, som är hemmahörande inom EES (avser det europeiska ekonomiska samarbetsområdet, vilket omfattar medlemsstaterna inom EU samt Island, Liechtenstein och Norge). Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för vinst vid avyttring av aktier. Kapitalvinsten kan emellertid bli föremål för beskattning i aktieägarens hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier om personen vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.



## Delårsrapport januari – september 2011

### Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2011

- Bearbetningskoncession för Blötberget beviljad av Bergsstaten
- Ramböll rapporterade det preliminära resultatet av projektstudien, PEA (preliminary economic assessment)
- En aktiesplit 100:1 genomfördes
- Ulf Adelsohn tillträdde som ny styrelseordförande

### Tredje kvartalet, 1 juli – 30 september 2011

- Intäkterna uppgick till 0 MSEK (0)
- Resultat efter skatt uppgick till -1,7 MSEK (-0,1)
- Investeringarna under tredje kvartalet uppgick till 4,6 MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,22 SEK (-0,03)

### Delårsperioden, 1 januari – 30 september 2011

- Intäkterna uppgick till 0 MSEK (0)
- Resultat efter skatt uppgick till -3,6 MSEK (-0,7)
- Investeringarna under perioden januari - september uppgick till 12,6 MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,48 SEK (-0,29)
- Likvida medel per 30 september 2011 uppgick till 8,4 MSEK (2,6)

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Utvärdering av de magnetiska mätningarna över Väsmanfältet publicerad
- Ett samarbetsavtal för järnvägstransporter har träffats med Trafikverket
- Ett offentligt samråd enligt Miljöbalken genomfördes under oktober
- Emission och marknadsnotering av bolagets aktie förskjuts till nästa år på grund av rådande situation på de finansiella marknaderna

### VDs kommentar

”Det tredje kvartalet har varit händelserikt för Nordic Iron Ore. Vi kan glädjande konstatera att vi har passerat ett flertal viktiga milstolpar på väg mot den planerade återstarten av Ludvika Gruvor. Särskilt intressant var den preliminära kvantifieringen av järnmineraliseringarna under sjön Väsman. Även om beräkningarna är genomförda på basis av magnetiska mätningar, och således till sin natur är osäkra, översteg resultatet våra förväntningar och kan tyda på att förekomsten är mycket betydande. Andra positiva händelser under kvartalet är den beviljade bearbetningskoncessionen för Blötbergsförekomsten liksom förstärkning av styrelsen med bland annat Ulf Adelsohn som ny styrelseordförande. Vi stärks också av den konstruktiva dialog som förts och kontinuerligt förs med Ludvikaborna och övriga berörda parter i projektet.

Vi har dock många milstolpar kvar att passera innan den första malmen kan skeppas. Avslutningen av 2011 innebär fortsatt intensivt arbete. Den pågående projektstudien avseende Blötberget och Håksberg kommer att slutföras och därefter avser vi att ansöka om miljötillstånd för den planerade framtida verksamheten i dessa båda järnförekomster. Planerna för en marknadsnotering står fast, men på grund av oron på de finansiella marknaderna har styrelsen beslutat att avvakta och inte söka notering på denna sida av årsskiftet. Förberedelsearbetet fortlöper emellertid enligt plan och bolaget kommer vara väl förberett när styrelsen bedömer att läget för en notering är rätt. Dessutom har vi tillförsäkrat oss de finansiella resurserna vi kortsiktigt behöver för att driva projektet vidare i oförminskad takt fram till den planerade emissionen.”

---

*Nordic Iron Ore AB är ett gruvutvecklingsbolag med målsättningen att återuppta och utveckla järnmalmsproduktionen i Ludvika Gruvor i Blötberget och Håksberg. Bolaget avser även att utöka bolagets mineraltillgångar och uppgradera dessa till malmreserver, främst genom prospektering och andra undersökningar av det anslutande Väsmanfältet.*

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2011 och efter periodens utgång

### **Bergsstaten beviljade ansökan om bearbetningskoncession för Blötberget**

I augusti utfärdade Bergsstaten den viktiga bearbetningskoncessionen till bolaget för järnförekomsterna i Blötbergfältet. Koncessionen är ett led i Nordic Iron Ores förberedelsearbete för att återuppta järnmalmproduktion i Ludvika Gruvor – Blötberget och Håksberg.

### **Arbetet med projektstudien fortsatte under perioden och en preliminär slutrapport redovisades**

Studien avrapporterades av Ramböll i slutet av oktober. Den preliminära slutsatsen från studien är att det bedöms möjligt att producera ett höganrikat järnmalmkoncentrat (>67% järn). Fokus i studien har bland annat varit att identifiera de investeringskostnader som är nödvändiga för en tidig produktionsstart. Resultatet av den slutliga projektstudien kommer att presenteras under december.

### **Ansökan om bearbetningskoncession för Håksbergfältet**

Inlämnad ansökan om bearbetningskoncessions för Håksbergfältet har under perioden kompletterats med ett tillägg till fastighetsutredningen, samt med en begäran från Bergsstaten om ett yttrande från Länsstyrelsen avseende den ändrade lokaliseringen av anrikningsverket från Håksberg till ett för gruvorna gemensamt verk i Skeppmoraområdet. Ett koncessionsbeslut från Bergsstaten förväntas inom kort.

### **En oberoende utvärdering av magnetiska mätningar över Väsmanfältet antyder att detta ned till ca 300 meters djup kan innehålla 600-650 miljoner ton magnetitmineralisering med 28-30% järn.**

Nordic Iron Ore avser att genomföra ett omfattande kärnbörningsprogram för att undersöka och utvärdera järnmineraliseringarna i Väsmanfältet – som utgör en direkt sydlig fortsättning av Håksbergfältet under sjön Väsman och på Finnäset söder om sjön. Mineraliseringarna klassificeras för närvarande som "exploration target" enligt standarden NI 43-101. Hittills genomförda undersökningar är otillräckliga för att definiera mineraltillgångar och det är osäkert om fortsatta undersökningar kommer att kunna resultera i att mineraltillgångar enligt NI 43-101 kan definieras.

Den fullständiga tekniska rapporten finns publicerad på bolagets hemsida.

## Verksamheten

### **PEA-studien**

Under tredje kvartalet 2011 har arbetet med de utredningarna (preliminary economic assessment) kring förutsättningarna för en återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg fortsatt. Nordic Iron Ore inledde även en dialog med Trafikverket avseende de tekniska förutsättningarna för framtida transporter och bolagets behov av så kallade tåglägen för uttransport från den planerade terminalen i Skeppmora. Dialogen har under oktober månad resulterat i ett samarbetsavtal mellan bolaget och Trafikverket.

### **Miljökonsekvensbeskrivning**

Arbetet med utredningarna inom ramen för miljökonsekvensbeskrivningen (MKB) avseende bland annat utsläpp till vatten, grundvattenpåverkan, vibrationer, damning samt buller inklusive nödvändiga naturinventeringar pågår. Provtagning av vatten i anslutning till verksamhetsområdena har pågått sedan juli 2010. I mitten av juni genomförde bolaget i enlighet med Miljöbalken ett utökat myndighetssamråd i Ludvika med syn på de berörda verksamhets- och industriområden. Ett välbesökt samråd med allmänheten genomfördes under oktober 2011. Bolaget beräknar att kring årsskiftet 2011/2012 inge en ansökan om miljötillstånd för den planerade gruvverksamheten till Mark& miljödomstolen.

## Väsmanförekomsten

Baserat på de under första kvartalet utförda magnetiska mätningarna över den del av Väsmanfältet som ligger under sjön Väsman har beräkningar gjorts under det tredje kvartalet för att få en bättre uppfattning om mineraliseringarnas möjliga omfattning. Resultatet av utvärderingen rapporterades till bolaget efter periodens utgång och offentliggjordes under oktober 2011. Tolkningen av de magnetiska mätningarna kommer att utgöra underlag för den borrhkampanj som planeras under 2012. Målet med denna borrhkampanj är att öka den geologiska kunskapen om Väsmanförekomsten och om möjligt beräkna mineraltillgångarna enligt den kanadensiska standarden NI 43-101. Om detta utfaller positivt avser bolaget att i första hand ansöka om bearbetningskoncession för järnförekomsterna i Väsmanfältet inklusive Finnäset.

## Finansiering

Planering och förberedelser inför en nyemission och notering av Nordic Iron Ores aktie på NASDAQ OMX First North har fortsatt. Bolaget kommer under 2011 att vara förberett för en marknadsnotering av aktierna men styrelsen har, på grund av det osäkra läget på finansmarknaden, inte fattat beslut om tidpunkt för notering av bolagets aktie.

Bolaget har tillförsäkrat sig de finansiella resurserna som behövs för att driva projektet vidare i oförminskad takt via en kortfristig lånefacilitet på totalt 8 000 tkr som har erhållits av bolagets huvudägare Bengtssons Tidnings AB och Kopparberg Mineral AB.

## Aktien och ägarförhållanden

En aktiesplit 100:1 genomfördes under tredje kvartalet 2011. Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 349 928 kronor fördelat på 7 784 000 aktier, med ett kvotvärde om 0,17 kronor per aktie. Antalet aktieägare uppgår till 35. De största aktieägarna framgår nedan:

Bengtssons Tidnings AB m. närstående	28,8 %
Kopparberg Mineral AB	23,6 %
Archelon Mineral AB	21,4 %
Christer Lindqvist gm bolag	5,0 %
IGE Nordic AB	3,6 %
Väsman Invest AB	1,3 %
Starbo Bruk AB	1,3 %
Övriga	15,0 %
Totalt	100,0

## Finansiell ställning

Bolaget hade på balansdagen en likviditet på 8 417 tkr. Soliditeten uppgick till 87,7%. Bolagets eget kapital uppgick till 33 960 tkr, vilket motsvarade 4,36 kronor per aktie.

## Investeringar

Under perioden januari-september 2011 uppgick investeringarna till 12 643 tkr, varav 12 447 tkr avser prospekteringsstillgångar och utredningsarbeten kring den planerade starten av gruvbrytningsverksamhet. Utredningsarbetena hänför sig huvudsakligen till projektstudien för Blötberget och Håksberg samt tillhörande planerade anläggningar samt mätningar och analys kring Väsman-förekomsten. Investeringar i utrustning uppgick till 195 tkr.

## Anställda

Under perioden har två personer varit anställda i bolaget.

## Extra stämma

Vid en extra bolagsstämma den 21 september 2011 fattades beslut om att antalet ordinarie styrelseledamöter ska uppgå till 7 personer utan suppleanter. Genom nyval utsågs Ulf Adelson till ordinarie ledamot och tillika styrelseordförande samt Per Storm till ordinarie styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämma. Vidare omvaldes Anders Bengtsson, Jonas Bengtsson, Thomas Jansson, Christer Lindqvist och Lars-Göran Ohlsson till ordinarie styrelseledamöter.

**Kalender**

Bokslutskommuniké jan-dec 2011: 16 mars 2012

Årsstämma kommer att hållas under maj månad 2012

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

Förutom risker kopplade till framtida världsmarknadspriser på järnmalmsprodukter som påverkar lönsamheten i projektet och tekniska risker är möjligheterna att starta verksamheten beroende av att nödvändiga myndighetstillstånd erhålles samt att det omfattande kapitalbehovet kan tillgodoses.

Inga väsentliga förändringar har inträffat som föranleder ändring av denna beskrivning.

**Årsredovisning och finansiella rapporter**

Företagets pressreleaser och finansiella rapporter distribueras via Cisionwire och finns tillgängliga på [www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)

Stockholm den 10 november 2011

Nordic Iron Ore AB

Christer Lindqvist  
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Det tekniska underlaget har granskats av bolaget oberoende kvalificerade person bergsingenjör Thomas Lindholm, Geovista AB, Luleå. Lindholm är kvalificerad som Kompetent Person på det sätt som definieras i koden NI 43-101 baserat på utbildning och erfarenhet av prospektering, gruvdrift och uppskattning av mineralresurser för järn, bas- och ädelmetaller.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Christer Lindqvist

Telefon: 070-591 0483

E-post: [christer.lindqvist@nordicironore.se](mailto:christer.lindqvist@nordicironore.se)

# Delårsrapport januari - september 2011

## RESULTATRÄKNING

SEK	Not	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 Helår
Övriga externa kostnader		-1 071 285	-136 917	-2 570 960	-681 825	-1 333 695
Personalkostnader		-608 364	-	-1 025 231	-	-50 272
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-6 322	-	-10 135	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 685 971</b>	<b>-136 917</b>	<b>-3 606 326</b>	<b>-681 825</b>	<b>-1 383 967</b>
Ränteintäkter		531	-	6 280	1	70
Finansiella kostnader		-	-32	-	-32	-32
<b>Finansnetto</b>		<b>531</b>	<b>-32</b>	<b>6 280</b>	<b>-31</b>	<b>38</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 685 440</b>	<b>-136 949</b>	<b>-3 600 046</b>	<b>-681 856</b>	<b>-1 383 929</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-1 685 440</b>	<b>-136 949</b>	<b>-3 600 046</b>	<b>-681 856</b>	<b>-1 383 929</b>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, SEK		-0,22	-0,03	-0,48	-0,29	-0,46

## BALANSRÄKNING

SEK	Not	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		29 443 209	15 953 909	16 995 720
Materiella anläggningstillgångar		184 994	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		80 171	-	30 000
Övriga omsättningstillgångar		599 116	650 312	483 259
Kassa och bank		8 417 087	2 634 433	737 599
<b>Summa tillgångar</b>		<b>38 724 577</b>	<b>19 238 654</b>	<b>18 246 578</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Aktiekapital		1 349 928	770 000	890 356
Ej registrerat aktiekapital		-	120 356	-
Överkursfond		32 191 370	10 601 817	11 255 317
Balanserat resultat		4 018 887	5 402 816	5 402 816
Periodens resultat		-3 600 046	-681 856	-1 383 929
<b>Summa eget kapital</b>		<b>33 960 139</b>	<b>16 213 133</b>	<b>16 164 560</b>
Kortfristiga skulder		4 764 438	3 025 520	2 082 018
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>38 724 577</b>	<b>19 238 653</b>	<b>18 246 578</b>

## Ställda panter och Ansvarsförbindelser

### Ställda panter

Deposition enligt minerallagen, Bergsstaten	30 171	Inga	30 000
Hysesgaranti	46 500	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga	Inga

# Delårsrapport januari - september 2011

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

SEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	<b>890 356</b>	<b>11 255 317</b>	<b>5 402 816</b>	<b>-1 383 929</b>	<b>16 164 560</b>
Nyemission	459 572	22 065 428			22 525 000
Nyemissionskostnader		-1 539 375			-1 539 375
Optionspremie		410 000			410 000
Resultatdisposition			-1 383 929	1 383 929	0
Periodens resultat				-3 600 046	-3 600 046
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 2011-09-30</b>	<b>1 349 928</b>	<b>32 191 370</b>	<b>4 018 887</b>	<b>-3 600 046</b>	<b>33 960 139</b>
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>5 366 161</b>	<b>-43 975</b>	<b>5 422 186</b>
Resultatdisposition			-43 975	43 975	0
Ej registrerat aktiekapital	120 356	2 696 150			2 816 506
Nyemission	116 667				116 667
Nyemission, apport	153 333	8 126 667			8 280 000
Nyemissionskostnader		-221 000			-221 000
Fondemission	400 000		-400 000		0
Erhållet ovillkorat aktieägartillskott			480 630		480 630
Periodens resultat				-681 856	-681 856
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-09-30</b>	<b>890 356</b>	<b>10 601 817</b>	<b>5 402 816</b>	<b>-681 856</b>	<b>16 213 133</b>
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>5 366 161</b>	<b>-43 975</b>	<b>5 422 186</b>
Resultatdisposition			-43 975	43 975	0
Nyemission	237 023	3 349 650			3 586 673
Nyemission, apport	153 333	8 126 667			8 280 000
Nyemissionskostnader		-221 000			-221 000
Fondemission	400 000		-400 000		0
Erhållet ovillkorat aktieägartillskott			480 630		480 630
Årets resultat				-1 383 929	-1 383 929
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-12-31</b>	<b>890 356</b>	<b>11 255 317</b>	<b>5 402 816</b>	<b>-1 383 929</b>	<b>16 164 560</b>



## KASSAFLÖDESANALYS

SEK	Not	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Periodens resultat		-3 600 046	-681 856	-1 383 929
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		10 135	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-3 589 911</b>	<b>-681 856</b>	<b>-1 383 929</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring av rörelsefordringar		-115 857	-507 326	-481 829
Förändring av rörelseskulder		2 682 420	2 861 965	2 060 018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 023 348</b>	<b>1 672 783</b>	<b>194 260</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-12 692 789</b>	<b>-2 245 942</b>	<b>-3 317 753</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>21 395 625</b>	<b>3 192 803</b>	<b>3 846 303</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>7 679 488</b>	<b>2 619 644</b>	<b>722 810</b>
Likvida medel vid periodens början		737 599	14 789	14 789
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>8 417 087</b>	<b>2 634 433</b>	<b>737 599</b>

# Delårsrapport januari - september 2011

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt BFN 2007:1 Bokföringsnämndens allmänna råd om frivillig delårsrapportering. Bolagets redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Den finansiella informationen avser moderbolaget. Bolaget har sedan den 30 juni ett dotterbolag som är av ringa betydelse, varför någon koncernredovisning ej upprättas.

#### Nyckeltal

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Soliditet (%)	87,70	84,27	88,59
Resultat per aktie före full utspädning	-0,48	-0,29	-0,46
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,44	-0,29	-0,46
Eget kapital per aktie	4,36	3,65	3,15
Kassalikviditet (%)	189	109	59
Antal aktier	7 784 000	44 400	51 340
Vägt genomsnittligt antal aktier efter split. Tidigare perioder har korrigerats	7 531 619	2 374 945	3 034 252

**Resultat per aktie och eget kapital per aktie är omräknat som om aktiesplit om 1:100 genomförts 2010-01-01.**

#### Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutning.
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	Under räkenskapsåret genomsnittligt antal aktier justerat med det antal aktier som kan tecknas enligt utestående incitamentsprogram.
Resultat per aktie:	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen före full utspädning.
Kassalikviditet:	Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

# Historisk finansiell information

## Resultaträkning

TSEK	Not	2010	2009	2008
Nettoomsättning	26			
Övriga rörelseintäkter		0	0	0
<b>Intäkter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Övriga externa kostnader		-1 384	-44	-207
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 384</b>	<b>-44</b>	<b>-207</b>
Ränteintäkter och liknande intäkter		0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader		0	0	0
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skatt		0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 384</b>	<b>-44</b>	<b>-207</b>

# Historisk finansiell information

## Balansräkning

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	5			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar		16 996	5 428	5 424
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar	6	30	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>17 026</b>	<b>5 428</b>	<b>5 424</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar hos koncernföretag		0	1	0
Övriga fordringar	7	483	0	17
Kassa och bank	8	738	15	16
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 221</b>	<b>16</b>	<b>33</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>18 247</b>	<b>5 444</b>	<b>5 457</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		890	100	100
Pågående nyemission				
Fritt eget kapital				
Överkursfond		11 255	0	0
Balanserat resultat		5 403	5 366	5 543
Årets resultat		-1 384	-44	-207
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16 164</b>	<b>5 422</b>	<b>5 436</b>
<b>Skulder</b>				
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0	0	1
Skulder till koncernföretag		1 600	2	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	483	20	20
Summa kortfristiga skulder		2 082	22	21
<b>Summa skulder</b>		<b>2 082</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>18 247</b>	<b>5 444</b>	<b>5 457</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ställda panter		30	0	0
Eventalförpliktelser		0	0	0

## Förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inbetalt aktiekapital	100				100
Erhållna aktieägartillskott			5 543		5 543
Årets resultat				-207	-207
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>5 543</b>	<b>-207</b>	<b>5 436</b>
<b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>5 543</b>	<b>-207</b>	<b>5 436</b>
Erhållna aktieägartillskott			30		30
Resultatdisposition			-207	207	0
Årets resultat				-44	-44
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>5 366</b>	<b>-44</b>	<b>5 422</b>
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>5 366</b>	<b>-44</b>	<b>5 422</b>
Nyemission, apport	153	8 127			8 280
Nyemissioner, kontant	237	3 350			3 587
Emissionskostnader		-221			-221
Fondemission	400		-400		0
Erhållet ovillkorat aktieägartillskott			481		481
Resultatdisposition			-44	44	0
Årets resultat				-1 384	-1 384
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>890</b>	<b>11 255</b>	<b>5 403</b>	<b>-1 384</b>	<b>16 164</b>

## Kassaflödesanalys

TSEK	Not	2010	2009	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-1 384	-44	-207
Betalda räntor		0	0	0
Erhållna räntor		0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 384</b>	<b>-44</b>	<b>-207</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-482	16	-17
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 060	1	21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>194</b>	<b>-27</b>	<b>-203</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	5	-3 288	-4	-5 424
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-30		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 318</b>	<b>-4</b>	<b>-5 424</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		3 366	0	100
Erhållna aktieägartillskott		481	30	5 543
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>3 847</b>	<b>30</b>	<b>5 643</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>723</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>
Likvida medel vid årets början		15	16	0
Likvida medel vid årets slut		738	15	16

# Historisk finansiell information

## NOTER TILL BOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Bolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Ludvika kommun. Besöksadressen till huvudkontoret är Vendevägen 85 A, 182 91 Danderyd.

### Not 1 | Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554). Därvid har allmänna råd, vägledningar och uttalanden från Bokföringsnämnden tillämpats, med undantag för BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2). Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas med vägledning av IFRS 6 "Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar". Tillgångarna värderas till anskaffningsvärde och utgörs av samtliga utgifter direkt hänförliga till förvärv av koncessioner samt utgifter hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. Aktiverade utgifter avser främst utgifter för geologiska och tekniska studier, licencer, provborrning samt laboratorieanalyser. Detta under förbehåll att det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna, som är förknippade med tillgångarna, kommer att komma bolaget till del och att anskaffningsvärdet kan bestämmas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning av mineraltillgångarna påbörjas först i samband med produktionsstart och skrivs av i takt med produktionen över en gruvbrytningsanläggnings ekonomiska livslängd. Nedskrivningsbehov avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan behöva skrivas ner.

### Not 2 | Revisionsarvode

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

TSEK	2010	2009	2008
<b>Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB</b>			
Revisionsuppdrag	40	15	15
Revision utöver revisionsuppdraget	6	0	0
Skatterådgivning	0	0	0
Andra uppdrag	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>46</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

### Not 3 | Transaktioner med närstående

*Inköp av administrativa tjänster och andra konsulttjänster*

TSEK	2010	2009	2008
Verkställande direktören	613	0	0
Kopparberg Mineral AB	1 540	0	0

*Leverantörsskulder*

TSEK	2010	2009	2008
Leverantörsskulder till VDs bolag	233	0	0
Leverantörsskulder till Kopparbergs Mineral AB	588	0	0

### Not 4 | Personalkostnader och arvoden till styrelsen

Bolaget har ej haft några anställda.

*Arvode till styrelsen*

TSEK	2010	2009	2008
	160	0	0
(varav pensionskostnad)	0	0	0

Styrelsearvode har utgått med 40 TSEK per person. Dessa arvoden redovisas under Övriga externa kostnader.

### Not 5 | Immateriella anläggningstillgångar

*Prospekterings- och utvärderingstillgångar*

TSEK	2010	2009	2008
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Vid årets början	5 428	5 424	0
Förvärv via apportemission	8 280	0	0
Förvärv i form av aktieägartillskott	0	0	5 343
Årets aktiverade utgifter och prospekteringskostnader	3 288	4	81
<b>Utgående balans</b>	<b>16 996</b>	<b>5 428</b>	<b>5 424</b>

**Akkumulerade av- och nedskrivningar**

Vid årets början	0	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Redovisade värden</b>	<b>16 996</b>	<b>5 428</b>	<b>5 424</b>
--------------------------	---------------	--------------	--------------

### Not 6 | Andra långfristiga fordringar

TSEK	2010	2009	2008
Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten	30	0	0

## Not 7 | Övriga fordringar

TSEK	2010	2009	2008
Momsfordran	483	0	0
Övriga fordringar	0	0	17
	<b>483</b>	<b>0</b>	<b>17</b>

## Not 8 | Kassa och bank

TSEK	2010	2009	2008
Likvida medel	738	15	16

## Not 9 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2010	2009	2008
Upplupna styrelsearvoden	160	0	0
Sociala kostnader	50	0	0
Diverse konsultarvoden	273	20	20
	<b>483</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

## Not 10 | Resultat per aktie

*Resultat per aktie före och efter utspädning*

TSEK	2010	2009	2008
Årets resultat	-1 384	-44	-207
Vägt genomsnittligt antal aktier*	3 034 252	1 200 000	1 200 000
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,17</b>

\* Genomsnittligt antalet utestående aktier vid respektive periods utgång är justerat för split 100:1 per 26 juli 2011.

# Rapport från Kvalificerad Person

Införlivning genom hänvisning:

Ludvika Gruvor – Blötberget och Håksberg

Teknisk bedömning – Kvalificerad persons oberoende rapport

Thomas Lindholm, december 2011

Nedan följer en sammanfattning av den införlivade rapporten som finns att tillgå i sin helhet på Bolagets hemsida ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se))

## SAMMANFATTNING

Rapporten, utförd av en oberoende kvalificerad person, presenterar en teknisk bedömning av Nordic Iron Ore AB:s projekt avseende gruvorna Blötberget och Håksberg. Gruvorna är centralt belägna vid Ludvika i Bergslagen, Sverige. Rapporten har utarbetats av GeoVista AB, Thomas Lindholm, Fellow Member av Australasian Institute of Mining and Metallurgy (AusIMM), kvalificerad att rapportera om mineralresurser i enlighet med det Kanadensiska regelverket NI 43-101. Bedömningen har utförts på uppdrag av Nordic Iron Ore AB ("NIO") för att inkluderas i ett prospekt inför en notering på First North vid NASDAQ OMX Stockholm. Rapporten baseras på information som gjorts tillgänglig till och med 22 december 2011. GeoVista känner inte till några materiella förändringar som uppstått i vad avser NIO:s mineraltillgångar och projektets ekonomiska förutsättningar efter detta datum.

### Sammanfattande beskrivning och uttalande om projektets genomförbarhet

NIO har under 2011 tilldelats bearbetningskoncessioner för såväl Blötberget som Håksberg av Bergsstaten. Övriga objekt som omnämns är skyddade av undersökningstillstånd.

Projektets huvudsyfte, att återuppta driften i gruvorna i Blötberget och Håksberg, och producera järnmalmprodukter för stålmarknaden ligger väl i tiden, efterfrågan på järnmalm förväntas fortsatt vara hög under en följd av år, prisbilden för de järnmalmprodukter som kommer att kunna produceras spås också vara god.

Återupptagandet av driften i Ludvika Gruvor kan närmast jämföras med återupptagandet av driften i Dannemora. Bägge projekten karaktäriseras av att i stor utsträckning kunna nyttja befintlig infrastruktur i gruvorna samt kunskap om malmerna och därmed såväl kunna förkorta ledtiden innan produktionen kan starta som att minimera kostnaderna för att komma igång med den.

Ett omfattande historiskt material har sammanställts för respektive gruva i syfte att åstadkomma realistiska uppskattningar av mineraltillgångarna. Materialet består till största delen av gruvkartor och sektioner samt borrhålsprotokoll och analyslister. Utöver detta har historiska produktionsrapporter granskats för att styrka angivna halter i olika produktionsområden.

Kunskapen om järnmalmerna i Blötberget och Håksberg är därför god, de har borrats upp i tillräcklig omfattning för att uppskattningar av tonnage och halter ska vara tillförlitliga, låt vara att analyser för många av borrhålen ännu inte påträffats och därför inte kunnat jämföras med på gruvkartorna ansatta halter.

Nedanstående mineraltillgångar redovisas i enlighet med det Australiensiska regelverket, JORC, vilket i allt väsentligt överensstämmer med det Kanadensiska regelverket NI 43-101.

Baserat på de mineraliserade volymerna för respektive gruva, deras halter och densiteter har följande mineraltillgångar uppskattats:

### Mineraltillgångar i Blötberget, Augusti 2011

Kategori	Tonnage (Mton)	Halt Fe (%)
Indikerad	13.9	42.6
Antagen	10.2	42.9

### Mineraltillgångar i Håksberg, Augusti 2011

Kategori	Tonnage (Mton)	Halt Fe (%)
Indikerad	25.4	36.4
Antagen	11.6	36.0

Det finns därutöver ett relativt stort antal långt framskridna prospekteringsuppslag i Ludvikaområdet, kontrollerade av NIO genom undersökningstillstånd, flera av dem bedöms kunna tillföra stora tillskott av mineraltillgångar i framtiden. Särskilt gäller detta Väsmanfältet beläget mellan gruvorna Blötberget och Håksberg och med en "exploration target" på 600-650 Mton med en halt av 28-30% Fe. Sådana tillgångar kan komma att förlänga projektets livslängd och/eller medge en utökad produktion.

I dagsläget planeras för en sammanlagd produktion av 5,5 miljoner ton råmalm per år, detta leder till att cirka 2,2 miljoner



---

ton produkter i form av koncentrat kan produceras årligen. Med de idag uppskattade mineralresurserna kan således produktionen hållas igång under 12 år.

Modern rationell gruvdrift bör dock kunna leda till sänkta krav på gränshalter (cut-off), jämfört med de som användes i historisk tid, det är därför rimligt att anta att mängden råmalm som kan produceras (från befintliga mineraltillgångar) väsentligt överstiger den i studien upptagna. Detta bör ytterligare kunna stärka de ekonomiska förutsättningarna för projektet.

De tekniska lösningar som presenteras för brytning och anrikning förefaller vara väl uppskattade och rimliga. Kapitalkostnaderna för att starta upp driften respektive att komma i full produktion är väl uppskattade, likaså driftskostnaderna. En del arbete återstår visserligen med anrikningsprocessen, detta bör dock snarare leda till bättre lösningar eller produkter än de idag föreslagna.

Den större delen av erforderlig transportinfrastruktur finns redan på plats. Järnvägsförbindelser finns med tre goda alternativ, var och en med sina för- och nackdelar. Dessa bör dock studeras närmare för att finna den bästa helhetslösningen på transportfrågan.

Den ekonomiska utvärderingen av projektet i grundutförande (base case) visar i dagsläget en intern förräntning (IRR) på 24% och ett förväntat nettonuvärde (NPV) om knappt 3 miljarder SEK. De ekonomiska förutsättningarna för projektet är således goda.

Möjligheten att tekniskt och ekonomiskt genomföra projektet bedöms, med förbehåll för vad som skrivs nedan, sammanfattningsvis som god.

Thomas Lindholm  
2011-12-30

**Den ekonomiska utvärderingen i denna rapport är preliminär till sin natur och bygger på användandet av antagna mineraltillgångar som anses som för geologiskt spekulativa för att de ska kunna omvandlas till malmreserver, det finns ingen garanti för att denna ekonomiska utvärdering kan förverkligas. Den antagna mineraltillgångens andel av gruvplanen utgör 36% av den totala för gruvans livslängd.**



Till styrelsen i Nordic Iron Ore AB

## **Revisors rapport avseende nya och omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information**

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Nordic Iron Ore AB på sidan 99–103, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2008, 31 december 2009 och 31 december 2010 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. En revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna. Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### *Uttalande*

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Nordic Iron Ore ABs ställning per den 31 december 2008, 31 december 2009 och 31 december 2010 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Gävle den 1 februari 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Annika Wedin  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

## Anrikning

Allmänt: process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs. I detta prospekt: våt malmbehandlingsprocess i vilken slig produceras från malmen genom malning och magnetisk separering.

## Apatit

Ett mineral, bestående av kalciumfosfat blandat med antingen kalciumfluorid eller kalciumklorid. Den apatit som förekommer i Sverige är dock nästan uteslutande en blandning av kalciumfosfat och kalciumfluorid, och den finns som komponent i exempelvis granit, gnejs och järnmalm.

## Aplit

Ljust färgad, finkornig gångbergart med granitisk sammansättning (kvarts, kalifältspat och (albitisk) plagioklas med eller utan glimmer) men fattig på mörka mineral.

## Bearbetningskoncession

Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet (äldre benämning; utmål).

## Biotit

Mörkgrönt, mörkbrunt eller svart mineral med pärlaktig, ibland metallartad lyster.

## Blodstensmalm

Tidigare benämning av hematit.

## Brown field

I detta prospekt används "brown field" tillsammans med projekt eller prospektering. Brown field prospektering innebär prospektering inom ett område där vanligen gruvor tidigare varit i drift och där de geologiska förutsättningarna är väl kända. För ett "brown field" projekt finns sedan tidigare relevanta uppgifter som underlättar de fortsatta undersökningarna och minimerar riskerna.

## Brytning

Losstagnation av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

## Cost and freight (CFR)

Säljaren betalar kostnader och frakt till fartyget i avgångshamnen samt för att transportera godset till destinationshamnen. Riskerna för transporten är köparens ansvar så snart godset kommit ombord i avgångshamnen.

## Cost, insurance and freight (CIF)

Säljaren betalar kostnader och frakt till fartyget i avgångshamnen samt för att transportera godset till destinationshamnen. Säljaren måste dessutom ombesörja och betala försäkringskostnaderna. Riskerna för transporten är köparens ansvar så snart godset kommit ombord i avgångshamnen.

## Cut-off

Den lägsta halt som accepteras för att ingå i en beräkning av tonnage och medelhalter.

## Diabas

Fin- eller medelkornig, mörkt grå till svart gångbergart, som till 65–35 volymprocent består av kalciumrik plagioklas (labrador-bytownit) och till 35–65 volymprocent av pyroxen; även olivin kan förekomma.

## dmt

Dry metric tonnes.

## Exploration target

En mineralisering som undersökts i så otillräcklig grad och/eller med så osäkra metoder att eventuella mineraltillgångar ej kan beräknas och klassificeras enligt NI 43-101 standard. Det är ej heller säkert att fortsatta undersökningar leder till att några mineraltillgångar enligt NI 43-101 kommer kunna identifieras.

## Feasibility study

Lönsamhetsstudie. Genomförbarhetsstudie. En studie med tillräcklig noggrannhet för att kunna ligga till grund för investeringsbeslut.

## Felsisk bergart

Magmatisk bergart som till övervägande del utgörs av ljusa mineral som kvarts och fältspat.

## Flotation

Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av.

## Free on board (FOB)

Säljaren har levererat varorna när de passerat fartygets reling i angiven hamn. Köparen står därefter för alla transport och försäkringskostnader.

## Geofysisk mätning

Mätning med instrument som visar bergarters (malms, tektoniska strukturers) fysiska egenskaper.

## Glimmer (skiffrig)

Grupp bergartsbildande mineral vilka tillhör det monoklina kristallsystemet. Kristallerna är vanligen tavelformiga med rombisk eller hexagonal form.

## Gnejs

En metamorf bergart. Det innebär att bergarten är bildad genom omvandling av en annan ursprunglig bergart. Den ursprungliga bergarten kan vara antingen en magmatisk bergart (ortognejs) eller en sedimentär bergart (paragnejs) som har omvandlats under höga tryck och temperaturer.

## Green field

I detta prospekt används "green field" tillsammans med prospektering för att understryka att denna bedrivs inom ett område där uppgifter från tidigare gruvverksamhet saknas och där geologin ofta är dåligt känd.

## Grönsten

Låggradigt metamorf men ej förskiffrad basisk magmabergart.

## Hängvägg

Den del av berget som ligger över en malmkropp, förkastning eller annan geologisk struktur.

## Hematit

Mineral med den kemiska sammansättningen  $\text{Fe}_2\text{O}_3$ . Bryts för utvinning av järn. Även tidigare benämnd "Blodstensmalm".

## Impregnation

En malm insättning med obestämda gränser, som består av sten som impregnerats med malm.

## Inmutning

Äldre beteckning för undersökningstillstånd.

## Internränta (IRR)

Den ränta som används internt inom en organisation vid bland annat kapitalkostnadsberäkningar, interndebiteringar eller produktkalkyler.

## Isoklinala

Av liknande eller samma magnetiska inkliniation.

## Kärnbörning

Roterande börning som används för att ta upp en kärna av berggrunden.

## Klorit

En grupp glimmerliknande, vattenrika silikatmineral som ofta räknas till lerorna. Klorit består av magnesium, nickel, järn, kisel och aluminium.

## Kvarts (kvartsrandig)

Mineral med sammansättningen kiseloxid,  $\text{SiO}_2$ .

## Leptit

Finkornig metamorf silikatbergart. Leptit bildas genom omvandling av vulkaniska produkter så som lava, aska och delvis av vittrat material från äldre bergarter. Finkornig gnejs är en leptit.

## Life of mine (LOM)

Beräknad livslängd för en gruva baserat på kända, indikerade och antagna mineraltillgångar.

## Liggvägg

Den del av berget som ligger under en malmkropp, förkastning eller annan geologisk struktur.

## Magnetit

Mineral med den kemiska sammansättningen  $\text{Fe}_3\text{O}_4$ . Bryts för utvinning av järn. Även benämnd "svartmalm".

## Malm

Tidigare benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst, se även "mineralreserver" nedanför.

## Masugn

Ugn i vilken det oxidbundna järnet reduceras till råjärn.

## MENA-regionen

Mellanöstern och Nordafrika.

## Metavulkanit

Vulkanisk bergart som undergått metamorfos.

## Miljö tillstånd

Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

## Mineralisering

Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

## Mineralreserver

Mineralreserver beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär.

## Mineraltillgångar

Avser en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångarna klassificeras utifrån geologisk kännedomsggrad i antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar. Mineraltillgångar beräknas och klassificeras av en Kvalificerad Person.

## Mtpa

Miljoner ton per annum.

## NI 43-101

Ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar vid offentliggörande av information om mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och börsen rörande sina mineralprojekt. Upplysningar som omfattas av NI 43-101 standarden innefattar pressmeddelanden av mineralprospekteringsrapporter, rapportering av resurser och reserver, presentationer, muntliga kommentarer och webbplatser. NI 43-101 täcker metallhaltiga, ädla metaller och fasta råvaror energi samt bulk mineral, dimension sten, ädla stenar och sand mineraliska råvaror.

## NPV

Net present value, nettonuvärde. Nettonuvärdet är det beräknade värdet av en investeringens framtida kassaflöden, såväl positiva som negativa, diskonterat med hänsyn till en given kalkylräntesats.

## Oligoklas

Färglöst, vitt eller grått, bergartsbildande mineral tillhörande fältspaterna plagioklaser.

**Ort**

Gruvgång.

**OSS**

Oberoende staters samvælde.

**Pegmatit**

Magmatisk bergart med exceptionellt grov och varierande kornstorlek.

**Pre-feasibility study (PFS)**

Verkar på samma sätt som PEA men skiljer sig på så vis att det i en PFS inte tas någon hänsyn till antagna mineraltillgångar utan endast till kända och indikerade mineraltillgångar.

**Preliminary economic assessment (PEA)**

En preliminär ekonomisk studie och tidig utvärdering av ett gruvprojekt som syftar till att objektivt identifiera styrkor och svagheter i projektet samt visa relevanta möjligheter och hot, resurser som krävs för genomförandet och slutligen utsikter för framgång.

**Prospektering**

Söka efter malm.

**Run of mine (ROM)**

Från gruvan producerad råmalm ingående i anrikningsverket.

**Schakt**

Oftast vertikal "ort" som användes för transport av malm och personal.

**Sinter**

Grövre produkt för inmatning i masugn tillverkad av finkorninga järnmalmskoncentrat.

**Sinterverk**

Reduktionsanläggning, vanligtvis vid masugnen, som producerar sinter.

**Sintring**

Reduktionsprocess som producerar större malmstycken, sinter, genom partiell sammansmältning.

**Skarn (skarnbildning)**

Äldre bergsmannaterm för bergarter bestående av kalcium-, magnesium- och järnrika silikatmineral som amfiboler, pyroxener och granater och som förekommer tillsammans med vissa järn- och sulfidmalmer (skarnmalmer).

**Skip**

Malmhisskorg.

**Skivpallbrytning**

Gruvbrytningsmetod.

**Skivrasbrytning**

Gruvbrytningsmetod.

**Slig**

Finkornig järnmalmsprodukt som erhålls genom anrikning av järnmalm.

**Snedbana**

Tunnel för upp och nerfart i gruvan. Går ofta i spiral.

**Stigort**

Vertikal eller brant lutande förbindelse mellan två nivåer i gruva eller bergrum.

**Strossning**

Sprängning med fritt utslag, varvid borrhålets riktning är ungefär parallell med den yta mot vilken utslag sker.

**Strykning**

Bergartslagers eller mineraliserings riktning i markytan (horisontalplanet).

**Stupning**

Bergartslagers eller mineraliserings sidolutning (vinkel mot horisontalplanet).

**Styckemalm**

Järnmalmsprodukt som erhålls vid sovring.

**Synklinal**

Veckstruktur med den konvexa omböjningen nedåt och skänk-larna uppåt.

**Tektonik**

Gren inom geologin som behandlar deformationen av berggrunden.

**Undersökningstillstånd**

Tillstånd från Bergsstaten att bedriva prospektering inom ett visst område.

**Undulerande**

Röra sig med vågrörelser (fysikaliskt).

**Urgranit**

Äldre benämning på de ca 1 900 miljoner år gamla graniter, gnejsgraniter och besläktade magmatiska bergarter som förekommer i Sveriges och Finlands urberg.

**USc/dmtu**

"US cent/dry metric to unit".

# Adressuppgifter

---

**Nordic Iron Ore AB**

Vendevägen 85 A  
SE-182 91 Danderyd

**ABG Sundal Collier AB**

Regeringsgatan 65, 5tr  
Box 7269  
SE-103 89 Stockholm

**Avanza Bank Holding AB**

Regeringsgatan 103  
Box 1399  
SE-111 93 Stockholm

**Bird & Bird Advokat KB**

Norrlandsgatan 15  
Box 7714  
SE-103 95 Stockholm

**Advokatfirman Cederquist KB**

Hovslagargatan 3  
Box 1670  
SE-111 96 Stockholm

**PwC**

Box 1343  
N Köpmangatan 12 B  
SE-803 11 Gävle





LAVEN I HÅKSBERG ÄR ETT ANNAT AVTRYCK FRÅN TIDIGARE GRUVDRIFT. ANLÄGGNING ÄR K-MÄRKT OCH KOMMER INTE ANVÄNDAS I NIOS MODERNA PROJEKTPLANER.

