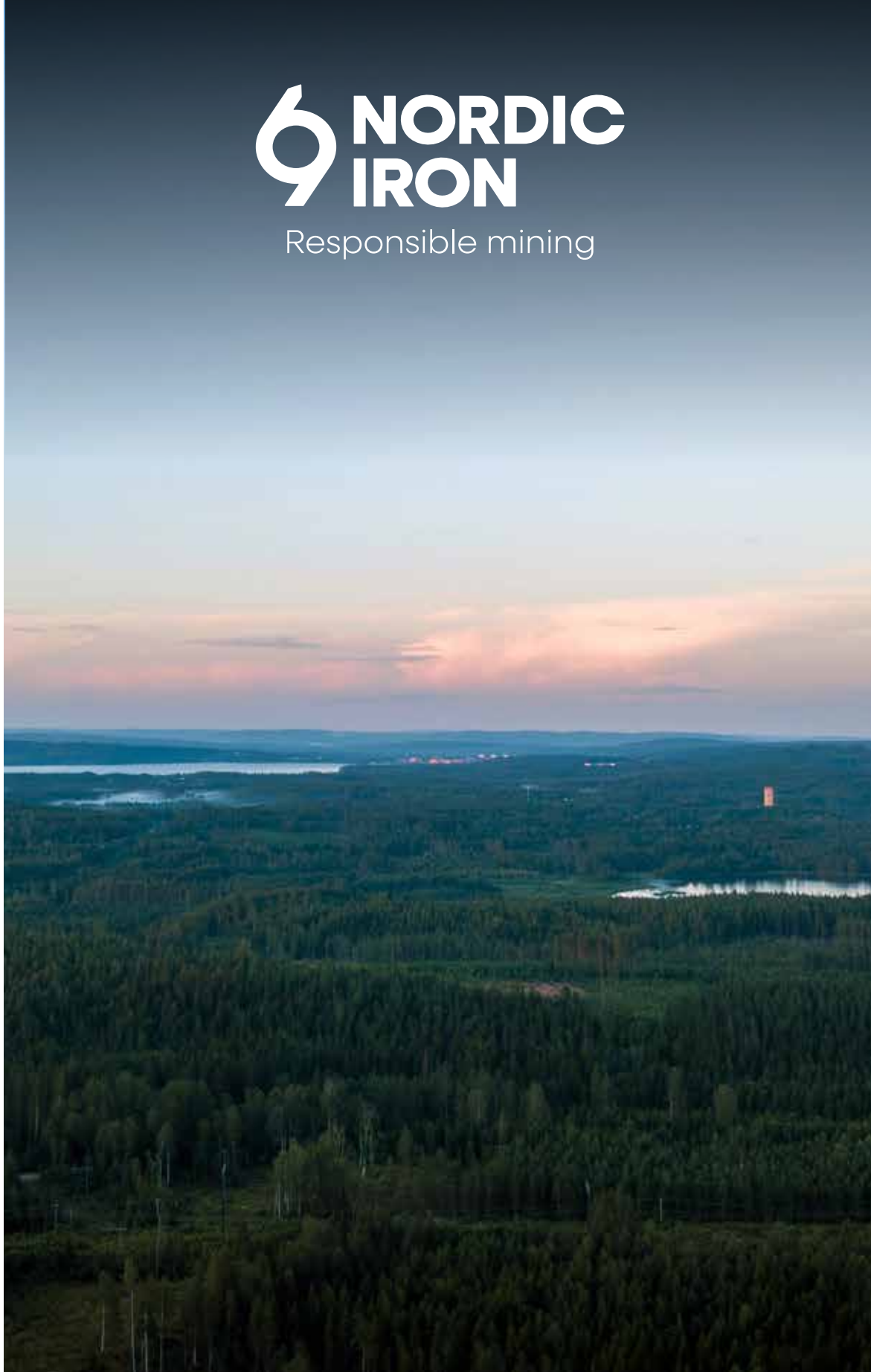




Responsible mining



25

Årsredovisning 2025

Innehåll

4	Kort om Nordic Iron
6	Viktiga händelser
8	VD har ordet
10	Nordic Iron
12	Hållbarhet
14	Verksamheten
20	Marknad och produkter
24	Tillgångsportfölj
28	Aktien
30	Bolagsstyrning
32	Styrelse
34	Ledning
36	Årsredovisning
38	Förvaltningsberättelse
40	Räkenskaper
46	Noter
60	Revisionsberättelse
62	Ordlista

”Vi ska återstarta gruvdriften på ett ansvarsfullt sätt för att producera ett järnmalmskoncentrat lämpligt för järn- och ståltillverkning med låga fossila utsläpp”

Kort om Nordic Iron

Nordic Iron är ett gruvbolag med fokus på Ludvikaregionen. Bolaget planerar att producera ett ultra-höganriktat järnmalmskoncentrat med lågt koldioxidavtryck, primärt fokuserat på järn- och ståltillverkning med låga fossila utsläpp. Bolaget har sen tidigare ett samarbete och offtake-avtal med Cargill Metals. Nordic Iron planerar även att utvinna en biprodukt, primärt ett apatitkoncentrat, med fosfor och sällsynta jordartsmetaller, vilka bidrar till samhällets gröna omställning.

Bolaget har bearbetnings-koncessioner för Blötberget, Södra Väsmanfältet och Håksberg. Den pågående förstudien har utökats från Blötberget till att även omfatta Södra Väsmanfältet, där tidigare borrhningar och konceptstudier visat lovande mineralisering. Studien omfattar dessutom apatitkoncentrat. Den nu planerade utvecklingen av Blötberget och Södra Väsmanfältet väntas öka den årliga produktionspotentialen och stärka projektets totala lönsamhet.





Viktiga händelser



8

Ronne Hamerslag summerar året. Under året genomförde Bolaget en strategisk översyn av Blötbergsprojektet med fokus på att stärka lönsamheten och minska miljöpåverkan, samtidigt som prospekteringen intensifierades med lovande resultat.

Läs mer på sid 8

12

Miljöarbete

Under året fokuserade bolagets studier kring lösningar för minskad miljöpåverkan och lägre kostnader som en följd av den strategiska översynen.

Läs mer på sid 12



15

Anslutning av industrispår

Arbetet med logistiklösningen har fortsatt, inklusive en teknisk överenskommelse för järnvägsanslutningen till hamnen i Oxelösund.

Läs mer på sid 15





18

Borrprogram visar på potential

Under 2025 genomförde Bolaget ett borrprogram omfattande 35 borrhål på totalt cirka 21 000 meter.

Läs mer på sid 18

20

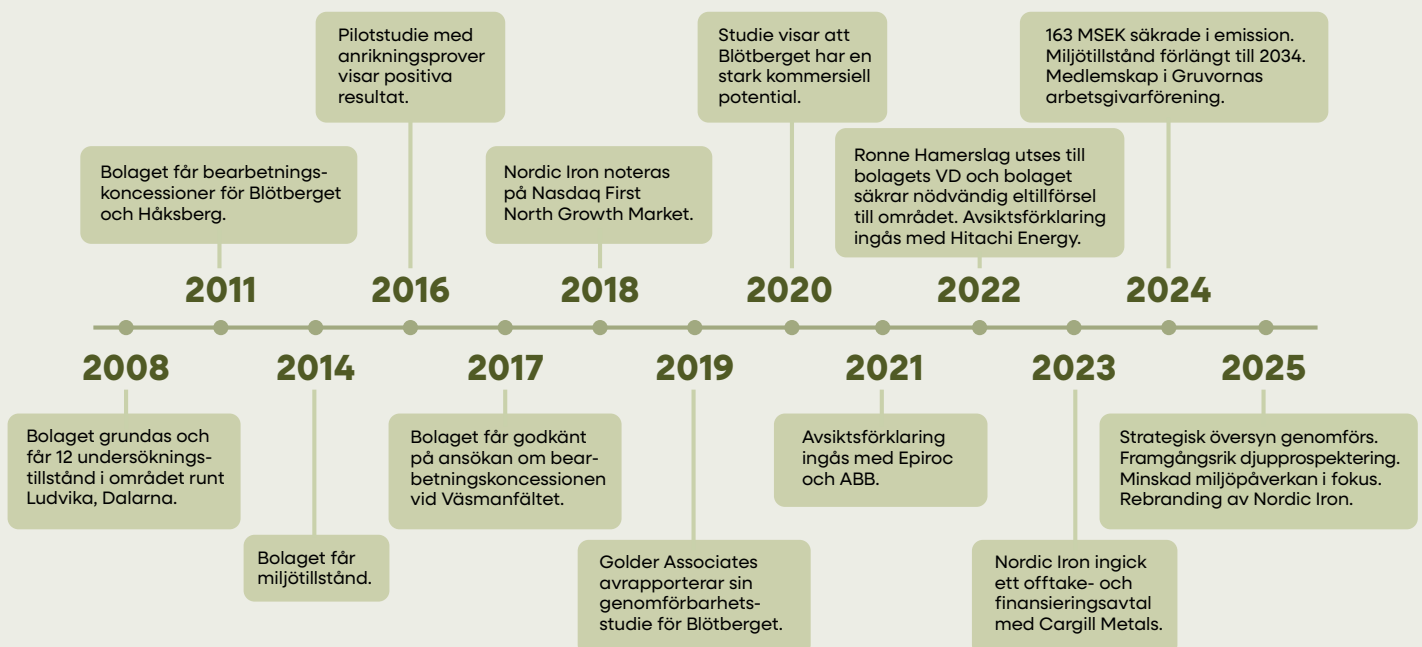
Global marknad 2025

2025 var ett turbulent år med handelskrig och osäkerhet på de globala marknaderna, där USA:s tullpolitik påverkat stålhandeln. Efterfrågan på stål var i princip oförändrad, men Kina fortsatte minska sin konsumtion, vilket påverkar marknadsbalansen.

Läs mer på sid 20



Historik



VD har ordet

Fortsatta investeringar i prospektering och tekniska studier under året

Bolaget insåg under våren 2025 att det inte var troligt att under året genomföra en projektfinansiering till rimliga villkor. Bolaget gjorde därför en paus i arbete med genomförbarhetsstudien och projektfinansieringen för att i stället fokusera resurserna på att göra en genomgripande strategisk översyn av projektet och säkerställa tillräcklig projektlönsamhet för en kommande projektfinansiering. Den strategiska översynen av projektet, där flera betydande förbättringsmöjligheter identifierades, både vad gäller gruvans design och drift, förväntades inte bara ge en positiv effekt på projektets lönsamhet, utan också väsentligt minska gruvans miljöpåverkan. Som en följd av detta beslutades att den genomförbarhetsstudie som leddes av WSP skulle omarbetas till en förstudie, med syftet att integrera förbättringarna i studierna för Blötberget. Bolaget har under året gjort flera lovande fynd av magnetit- och hematitmineraliseringar, särskilt på djupare nivåer. Detta ledde till att prospekteringsprogrammet utökades i flera omgångar under året, i syfte att öka sannolikheten för en ökning av den bedömda mineraltillgången för Blötberget.

Målet med den prospektering och de borrhöjningar som inleddes under senhösten 2024 och fortgick under hela 2025 är att öka mineraltillgångarna i Blötberget med 35 miljoner ton eller mer, en betydande ökning om det lyckas. Prospekteringsarbetet avslutades vid inledningen av 2026. Samtliga resultat samt en uppdaterad mineraltillgångs- och mineralreservbedömning (malm) kommer att inkluderas i den pågående förstudien.

De geotekniska analyserna har samtidigt gett oss en mer nyanserad bild av mineraliseringens karaktär. Då brytningen i Blötberget kommer att behöva ske mer selektivt än tidigare antaget, begränsas möjligheten att öka den årliga produktionstakten. För att bibehålla bolagets ambition och säkerställa ett mer robust projekt har alternativa möjligheter studerats. Dessa syftar till att öka den årliga produktionen av ultra-höganrikat järnmalmskoncentrat genom att parallellt försörja anrikningsverket med malm från närliggande fyndigheter. Bolagets styrelse beslutade därför efter periodens utgång att inkludera Södra Väsmanfältet i det fortsatta studiearbetet för att stärka projektets intäktpotential.

Vidare har den tekniska studien avseende en biprodukt med fosfor och sällsynta jordartsmetaller visat att en

sådan biprodukt, primärt ett apatitkoncentrat, kan bli ett värdefullt komplement till järnmalmsproduktionen. Detta skulle inte bara förbättra projektets lönsamhet utan också bidra till Europas behov av strategiska råvaror, en aspekt som blivit allt viktigare i dagens geopolitiska och industriella utveckling. Bolagets styrelse

”Södra Väsmanfältet och biprodukten med apatit stärker projektets intäktpotential.”

beslutade därför efter periodens utgång att inkludera ett apatitkoncentrat, i det fortsatta studiearbetet för att ytterligare stärka projektets intäktpotential och strategiska betydelse.

Under året inleddes, tillsammans med miljöexperter och juridiska rådgivare, arbetet med att analysera de verksamhetsförändringar och miljöförbättringar som följer av den reviderade gruvplanen. Dialog har initierats med berörda myndigheter om hur dessa förändringar bäst hanteras inom ramen för befintliga tillstånd. Ambitionen är att skapa tydlighet i tillståndsfrågorna under det kommande året och kunna beskriva dessa mer i detalj i samband med att resultaten från förstudien presenteras.

Projektets vidareutveckling, med Blötberget, Södra Väsmanfältet och en biprodukt, innebär ett ökat energibehov. Dialoger förs därför intensivt med lokala och regionala nätaktörer för att säkerställa den långsiktiga energiförsörjningen. Även alternativa lösningar, för att kortsiktigt säkra energibehovet innan mer effekt kan tilldelas och framledas, utvärderas. Glädjande är att arbetet med Trafikverket fortskrider och att Bolaget beviljats ett villkorat stöd om 40 miljoner kronor för den järnvägsanslutning som planeras.

Europeisk stålindustri befinner sig i ett utmanande läge, vilket påverkar vissa planerade omställningsprojekt i regionen. Så här långt har dock endast en marginell inbromsning setts i omställningen och utvecklingen i Norra Afrika och Mellanöstern där ett flertal projekt fortsätter med oförminskad styrka. Efterfrågan på högkvalitativa järnmalmsprodukter bedöms därför kvarstå på lång sikt ifrån Bolagets målmarknader. Järnmalmpriset hade förutom årets första månad en svagt nedåtgående trend under hela första halvåret,

för att efter en lågpunkt kring sommaren sakteliga återhämta priset och slutade året på en något högre nivå än årets inledning men i paritet med årets första månader. Järnmalmprisets variation har under året hållit sig inom ett +/- 10% spann. De kortsiktiga marknadsrörelserna påverkar marknadssentiment och finansieringsmiljön, men förändrar inte projektets fundamentala industriella logik.

”Efterfrågan på höghaltig järnmalm bedöms kvarstå på lång sikt.”

Arbetet under 2026 är fullt inriktat på att leverera ett stärkt och breddat resultat av den utökade förstudien under årets tredje kvartal. Vår målsättning är att därigenom skapa en tydlig väg framåt för projektets nästa fas och fortsatt utveckla Bolaget mot en position som leverantör av ultra-höganrikade järnmalms- och apatitkoncentrat med långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

Ronne Hamerslag

Verkställande Direktör
Nordic Iron Ore AB (publ)

Ronne Hamerslag, Verkställande Direktör



Nordic Iron

Vision

Nordic Iron ska vara en betydande svensk producent av ultra-höganrikat järnmalmprodukter.

Affärsidé

Nordic Irons affärsidé är att i egen regi eller tillsammans med andra äga järnmalmförekomster i Bergslagen samt utveckla dessa till producerande gruvor som med god långsiktig lönsamhet kan leverera ultra-höganrikade järnmalmprodukter till järn- och stålproducenter samt konkurrenskraftiga biprodukter till kunder i Europa eller dess närhet.



Strategi

Affärsidén ska förverkligas genom att:

- Prospektera och utveckla järnmalmförekomster
- Skapa en effektiv totallösning för gruvdrift, anrikning och logistik
- Vara en attraktiv affärspartner med hög leveranssäkerhet för utvalda kundsegment.
- Producera och marknadsföra nischprodukter med mycket hög järnhalt.
- När så är möjligt omvandla avfallsströmmar till säljbara biprodukter.

Mål

Bolagets operativa mål är att:

- Återuppta gruvdriften i Ludvika-regionen, i en eller flera fyndigheter.
- Väsentligt utöka mineraltillgångarna genom prospektering.
- Teckna långsiktiga kundavtal för hela produktionsvolymen.

Bolagets finansiella mål efter produktionsstart är att uppnå ett ut hålligt positivt resultat efter finansiella kostnader och en lönsamhetsnivå som ligger minst i linje med branschgenomsnittet.



Hållbarhet

Hållbarhetsarbete

Vårt åtagande

Nordic Iron bedriver sin verksamhet utifrån principer om långsiktigt hållbart och ansvarsfullt företagande. Bolaget arbetar systematiskt för att minimera miljöpåverkan, säkerställa goda arbetsvillkor och bidra till ekonomisk utveckling i regionen. Målsättningen är att framtida gruvdrift ska ske med modern teknik och processer som reducerar utsläpp till luft och vatten samt minimerar buller och vibrationer.

Bolaget verkar under strikta villkor enligt gällande miljötillstånd och följer kontinuerligt upp att alla krav uppfylls för att möjliggöra en säker,

hållbar och ansvarsfull drift i Blötberget. Transparens och dialog med Länsstyrelsen, kommunen och boende i närområdet är centrala för att säkerställa att intressenter hålls informerade och involverade.

Hållbar utveckling – vår ram för beslut

Nordic Iron utgår i sin verksamhetsplanering från en helhetssyn på hållbar och ansvarsfull utveckling, där mänskliga behov tillgodoses utan att äventyra framtida generationers förutsättningar.

Ansvarsfullt företagande omfattar tre ömsesidigt beroende dimensioner:

- **Ekonomisk hållbarhet:** Säkerställa långsiktig ekonomisk utveckling utan att kompromissa med sociala eller ekologiska värden.
- **Social hållbarhet:** Bidra till inkluderande, jämlika och trygga samhällen, där människors behov och välbefinnande står i centrum.
- **Ekologisk hållbarhet:** Bedriva verksamhet utan överutnyttjande av naturresurser och med målet att bevara ekosystemens produktionsförmåga över tid.

Dessa tre perspektiv utgör grunden för planering och utformning av den framtida driften.

Miljöarbete

Minimering av utsläpp och miljöpåverkan

Inför produktionsstart lägger Nordic Iron stor vikt vid att begränsa utsläpp till vatten och luft. Verksamheten kommer att använda energieffektiva brytmetoder och maskiner med låg energiförbrukning för att ytterligare reducera klimatpåverkan.

Under 2025 har det miljörelaterade förberedelsearbetet fortsatt. Utöver

det omfattande kontrollprogram som genomförts tidigare år har Nordic Iron genomfört ytterligare baseline-studier av vattenkvalitet och kvantitet. Ett prioriterat område är elektrifiering av den framtida gruvdriften samt utveckling av en hållbar logistiklösning. Bolagets analyser visar att planerad drift har potential att ge mycket låga CO₂-utsläpp per ton järnmalmskoncentrat levererat till hamn.

Inventeringar under 2025:

Under året har Nordic Iron, tillsammans med Pelagia, Geosyntec och Afry, genomfört artinventeringar, ett utökat vattenprovsningsprogram, buller- och transportutredning samt ett visualiseringsprojekt.



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Social hållbarhet

Bidrag till lokal utveckling:

Nordic Iron vill främja positiv samhällsutveckling i Ludvika och närliggande områden. Den framtida driften i Blötberget förväntas skapa direkt sysselsättning för cirka 300 personer. Vid expansion till Södra Väsmanfältet och en framtida expansion till Håksberg bedöms sysselsättningseffekterna öka ytterligare.

Bolaget arbetar aktivt med dialog och informationsutbyte med närboende och lokala aktörer, vilket är centralt för att bygga förtroende och långsiktigt hållbara relationer.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsarbetet styrs av policys och riktlinjer fastställda av styrelsen, med vägledning i principerna för

FN:s Global Compact. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att Bolaget verkar i linje med uppsatta mål och åtaganden, medan företagsledningen ansvarar för operativ uppföljning av prioriterade aktiviteter, måluppfyllelse och kontinuerlig förbättring.



Nordic Iron – policys och riktlinjer

Hållbarhetspolicy

Fastställer grundprinciper för hur verksamheten ska bedrivas hållbart och ansvarsfullt ur ett ekonomiskt, ekologiskt och socialt perspektiv. Policyn fungerar som vägledning för beslut och prioriteringar i alla delar av verksamheten.

Personalpolicy

Anger grundläggande principer för medarbetares rätt till ett utvecklande och tryggt arbete. Policyn betonar varje medarbetares arbetsmiljöansvar och ska präglas av säkerhet, respekt och förtroende för individen.

Miljöpolicy

Beskriver principer för hur verksamhetens samlade miljöbelastning och resursförbrukning ska hållas så låg som möjligt, med målet att bidra till långsiktigt hållbar, ansvarsfull och lönsam utveckling. Tre prioriterade fokusområden:

- Minimera påverkan på den fysiska miljön inom verksamhetsområdet.
- Minimera utsläpp till luft och vatten.
- Skapa en säker arbetsmiljö.

Uppförandekod

Fastställer principer för bolagets ansvar och agerande som affärspartner, arbetsgivare och samhällsaktör.

Nordic Iron avser successivt att certifiera verksamheten enligt ISO 14001.

Verksamheten

Genomförda aktiviteter 2025

Under 2025 har Nordic Iron prioriterat tekniska studier, prospekteringsborrning och analyser för att fördjupa förståelsen av fyndighetens geologi. Bolaget har även arbetat med att identifiera och utvärdera de miljökonsekvenser som föreslagna förbättringar kan medföra för den framtida driften. Detta arbete utgör ett viktigt underlag för fortsatt planering och optimering av projektet inför kommande investeringsbeslut.

Inom ramen för Smart Exploration-programmet har Bolaget genom-

fört flera fältarbetskampanjer under året. Dessa inkluderade bland annat undersökning av de seismiska egenskaperna i Ludvikafältet samt djupborrningar i Blötberget. Under våren 2025 utfördes även borrningar i det tidigare sandmagasinet med rotonic-teknik. Borrkärnor av den historiska anrikningssanden togs upp och skickades för analys, med syftet att fastställa halterna av fosfor och sällsynta jordartsmetaller för att skapa en bättre förståelse för potentiella biprodukter i det framtida projektet.

Dessa aktiviteter utgör ett viktigt steg för att bredda kunskapsunderlaget inför kommande utvecklings- och investeringsbeslut och för att säkerställa att projektets resursbas utnyttjas på ett hållbart och värdeskapande sätt.

Nordic Iron har under året också fortsatt att informera närområdet, kommunen och Länsstyrelsen om projektets framsteg samt vilka förbättringar och förändringar som studierna kan leda till.

Finansiering

För att exekvera bolagets långsiktiga strategi och förädla bolagets tillgångar krävs omfattande finansiering. Enligt bolagets senaste bedömning från 2023 kommer det att krävas cirka 3,4 miljarder SEK för att göra Blötberget till en operationell gruva. För att minska kapitalbehovet avser Bolaget att leasa eller hyra delar av anläggningar och maskiner.

Under året har WSP fortsatt arbetet med en uppdaterad studie. Under andra kvartalet 2025 beslutades det att omforma den pågående studien till en förstudie (Pre-Feasibility Study, PFS) som ska ligga till grund för en framtida genomförbarhetsstudie (Definitive Feasibility Study, DFS), som i sin tur avses att ligga till grund för en framtida projektfinansiering.

Dessa studier förväntas ge ytterligare insikter kring det uppdaterade kapitalbehovet jämfört med tidigare beräkningar. Viktig finansiering har även säkrats under året, bland annat har Bolaget beviljats ett villkorat stöd för infrastruktur.

Produktion

Fyndigheten består av två typer av järnhaltiga mineral, hematit och magnetit, samt även fosfatmineral där apatit är av intresse. Eftersom mineralerna reagerar olika i anrikningsprocessen krävs en välbalanserad blandning råmalm med rätt proportioner till anrikningsverket. Detta för att säkerställa en slutprodukt som uppfyller marknadens krav på ultrahög-anrikat järnmalmkoncentrat.

Upp till fyra produkter kan produceras beroende på efterfrågan och

prisbild: magnetitkoncentrat, hematitkoncentrat, blandkoncentrat samt ett apatitkoncentrat. De huvudsakliga anrikningsmetoderna är magnetisk separation för magnetit och gravimetrisk separation för hematit. För att reducera fosforhalten används omvänd flotation, vilket resulterar i mycket låga kvarvarande fosforhalter och en ren produkt. Separata processer för apatitflotation i olika materialströmmar för att samla ihop apatiten till en biprodukt.

Anrikningsanläggningen har tidigare planerats med en kapacitet om drygt 3 miljoner ton malm per år, vilket motsvarar en årlig produktion om cirka 1,6 miljoner ton koncentrat. Byggnation av anläggningen betraktas som ett relativt standardiserat förfarande och planeras att inledas efter genomförd projektfinansiering. Den pågående förstudien kan dock komma att justera dessa parametrar.

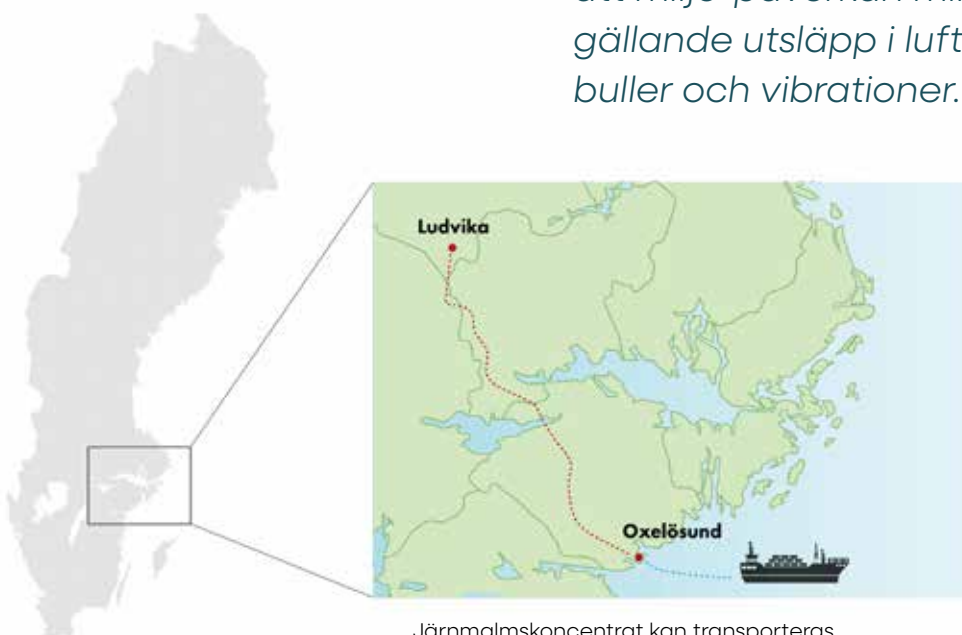


Logistik

Det planerade anriktningsverket kommer att placeras i anslutning till ett industrispår kopplat till det nationella järnvägsnätet. Via järnväg kan Nordic Iron transportera koncentratet till hamnen i Oxelösund för vidare export till den globala marknaden. Bolaget har tidigare tecknat en avsiktsförklaring med Oxelösunds hamn avseende nyttjande av hamnkapacitet.

Under året har Nordic Iron och Trafikverket enats om en teknisk lösning för anslutning av bolagets planerade industrispår till den närliggande stambanan. Detta möjliggör fortsatt planering av transporter av produkterna till Oxelösund.

”Gruvdriften ska utformas med modern teknik med ambitionen att miljö-påverkan minimeras gällande utsläpp i luft och vatten, buller och vibrationer.”



Järnmalmkoncentrat kan transporteras via järnväg till hamnen i Oxelösund för vidare transport till en global marknad.

Bolagets koncessionsområden



Blötberget

Vid Blötberget bröt Gruv AB Vulcanus, därefter Stora Kopparberg Bergslags AB och senast SSAB järnmalm fram till 1979 då gruvan togs ur drift på grund av den bristande lönsamhet som det då låga järnmalmpriset gav upphov till.

Innan nedläggningen producerade gruvan vid Blötberget årligen cirka 300 000 ton järnmalmprodukter och vid nedläggningen fanns, enligt dåvarande beräkningssätt (inte i enlighet med JORC), 5 miljoner ton "känd malm" med 43 procent järn och 20 miljoner ton "sannolik malm" med 43 procent järn.



Södra Väsmanfältet

Förekomsten av omfattande magnetitmineraliseringar under sjön Väsman har varit känd sedan 1800-talet. För Nordic Iron utgör Väsmanfältet en mycket intressant möjlighet att expandera verksamheten. Södra Väsmanfältet är beläget i nära anslutning till Blötbergsgruvan och det planerade industriområdet, och utgör en direkt sydlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Håksbergfältet. Fyndigheten kräver omfattande prospekteringsinsatser för att fastställa brytvärda reserver.

Väsmanfältet har inte brutits annat än vid historiska provbrytningar, som exempelvis på 1960-talet, med blandade resultat.

Håksberg

Är Nordic Iron's tredje projektområde. Gruvbrytning har historiskt bedrivits här från 1700-talet fram till 1979.

I Håksbergfältet bröts järnmalm fram till 1979. Den årliga produktionen uppgick till cirka 250 000 ton järnmalmprodukter och vid nedläggningen fanns, enligt dåvarande beräkningssätt (inte i enlighet med JORC), 14,5 miljoner ton "känd malm" med 36 procent järn och 22 miljoner ton "sannolik malm" med 36 procent järn.





▲ Under 2025 har Nordic Iron jobbat med att ta fram en ny visualisering av hur industriområdet skall se ut på Skeppmora. Industriområdet har anpassats till de uppdateringar som har identifierats under arbetet 2025. För att få ett bättre flöde har

byggnader vridits ett kvarts varv. Byggnader har anpassats till svensk byggnadsstrandad. Krossar har flyttats ovan jord för att överensstämna med uppdateringar identifierade i studien.

Vägen framåt

1. Genomföra nödvändiga studier (PFS och DFS) samt ytterligare prospektering för att säkra projektfinansiering.
2. Etablera ett nytt industriområde vid Blötberget/Skeppmora, inklusive anrikningsverk, lager och järnvägsanslutning, samtidigt som ramper drivs och underjordsinfrastruktur etableras för att möjliggöra brytning av malm, exempelvis den kvarvarande malmen under den tidigare Blötbergsgruvan samt Södra Väsmanfältet.
3. Planen är att inleda gruvdrift cirka tre år efter genomförd projektfinansiering.



Borrprogram visar potential

Under 2025 genomförde Bolaget ett borrprogram omfattande 35 borrhål på totalt cirka 21 000 meter. Borrprogrammet startade i november 2024 och avslutades i februari 2026.

Borringarna utfördes huvudsakligen på de djupare delarna av fyndigheten i Blötberget för att utforska hur långt ner mineraliseringen sträcker sig. Kontinuiteten i sidled mot öster och väster undersöktes också. Eftersom de inledande resultaten av djupborringen var lovande beträffande järnhalt och mäktighet på de mineraliserade linserna, utökades borrprogrammet successivt markant under året.

Resultaten från borrkampanjen utvärderas kontinuerligt genom kartering av borrhål, provtagning och analyser. Arbetet fortgår under 2026, och samtliga resultat förväntas vara klara under andra kvartalet. Därefter kommer en uppdatering av mineraltillgången för Blötberget att genomföras.

Alla borkärnor från prospekteringsarbetet lagras i Nordic Irons eget borkärnsarkiv i Ludvika.

Kärnborring i Blötberget som en del av bolagets borrprogram under 2025. ▾

Johan Högnäs, Chef Geologi, granskar borkärnor som en del av arbetet med att utvärdera borrprogrammets resultat. ▶





Marknad och produkter

Året som passerat har varit turbulent på flera olika sätt. Kriget i Ukraina och i Mellanöstern har fortsatt även under 2025, men det som påverkat den ekonomiska utvecklingen mest är utan tvekan USA:s aggressiva handelspolitik under president Donald Trumps ledning. Redan i mars införde USA omfattande importtullar mot bland annat Kanada, Mexiko, Kina och EU och därefter följde den s.k. "Liberation Day" då globala tullar infördes mot nästan alla länder på i stort sett alla varor, vilket ledde till handelskrig med flera större handelspartners.

Stålmarknaden

Den aggressiva handelspolitiken har stört den ekonomiska utvecklingen runt om i världen och skapat stor osäkerhet på de globala marknaderna, inklusive stålmarknaden. Trots den stora osäkerheten på grund av USA:s utmanande handelspolitik landade den globala efterfrågan på så kallat handelsfärdigt stål under 2025 på 1749 miljon

ton, enligt World Steel Associations beräkningar. Jämfört med föregående år var efterfrågan därmed oförändrad men under ytan går utvecklingen åt olika håll i olika delar av världen. Sedan 2020 har stålkonsumtionen i Kina minskat varje år och den trenden fortsatte även under 2025 med ett fall på 2 procent till 839 miljoner ton. Detta

innebär att konsumtionen av stål i Kina har minskat med mer än 160 miljoner ton de senaste fem åren. Kina har under många år konsumerat mer än hälften av allt stål som producerats i världen, men efter de senaste årens nedgång har landets andel av den globala stålkonsumtionen fallit till 48 procent.

Olika järnmalmsprodukter

Det finns huvudsakligen fyra typer av järnmalmsprodukter, i stigande förändlingsgrad:

- Styckemalm
- Koncentrat (Slig/Fines)
- Sinter
- Pellets

Dessa typer av järnmalmsprodukter utgör i stort sett hela marknaden. Nordic Iron kommer att tillverka ett järnmalmskoncentrat (vard, slig eller fines). Järnmalmsprodukter prissätts enligt ett antal olika prisindex dessa index tar bland annat hänsyn till järninnehåll och eventuell förekomst av föroreningar i den levererade produkten. För produkter med högre järnhalt än prisindexets bashalt betalas ett premium kopplat till den faktiska järnhalten i produkten.

Även för mer förädlade råvaror finns ett premium, exempelvis för pellets. Utöver det kan järnmalmsprodukter med eget lågt koldioxidutsläpp eller som är mer lämpade för grön järn- och ståltillverkning, oavsett produktionsprocess, erhålla ett ytterligare premium ofta kallat ett "grönt premium" utöver premium för hög järnhalt.







Efterfrågan på Nordic Irons ultra-höganrikade järnmalmskoncentrat

Europeisk stålindustri befinner sig för närvarande i ett utmanande läge, vilket påverkar vissa planerade omställningsprojekt i regionen. Så här långt har dock endast en marginell inbromsning setts i omställningen och utvecklingen i Norra Afrika och Mellanöstern där ett flertal projekt fortsätter med oförminskad styrka.

Omställningen av järn- och stål-värdekedjan mot minskade koldioxidutsläpp kommer sannolikt att minska den strukturella överkapaciteten i vissa regioner samt driva en ökad efterfrågan på höghaltiga

järnmalmprodukter. Höghaltiga direktreduktionspellets är en förutsättning för produktionsprocessen med järnframställningen via direktreduktion och ståltillverkning i ljusbågsugn.

Samtidigt är den globala tillgången på höganrikade järnmalmskoncentrat, vilket krävs för bland annat pelletisering, begränsad och konkurrensen om dessa råvaror förväntas öka och efterfrågan på höganrikade järnmalmprodukter bedöms därför kvarstå.

Nordic Irons ultra-höganrikade järnmalmskoncentrat är mycket lämpligt för reduktion i samtliga befintliga processer och kända kommande processer, då samtliga reduktionsprocesser gynnas av hög järnhalt och låga föroreningar av främst aluminium och kisel. De kortsiktiga marknadsrörelserna påverkar marknadsentiment, men förändrar inte den fundamentala industriella logiken avseende efterfrågan på Nordic Irons kommande produktion.

Prisutvecklingen för järnmalmprodukter 62% Fe under 2025

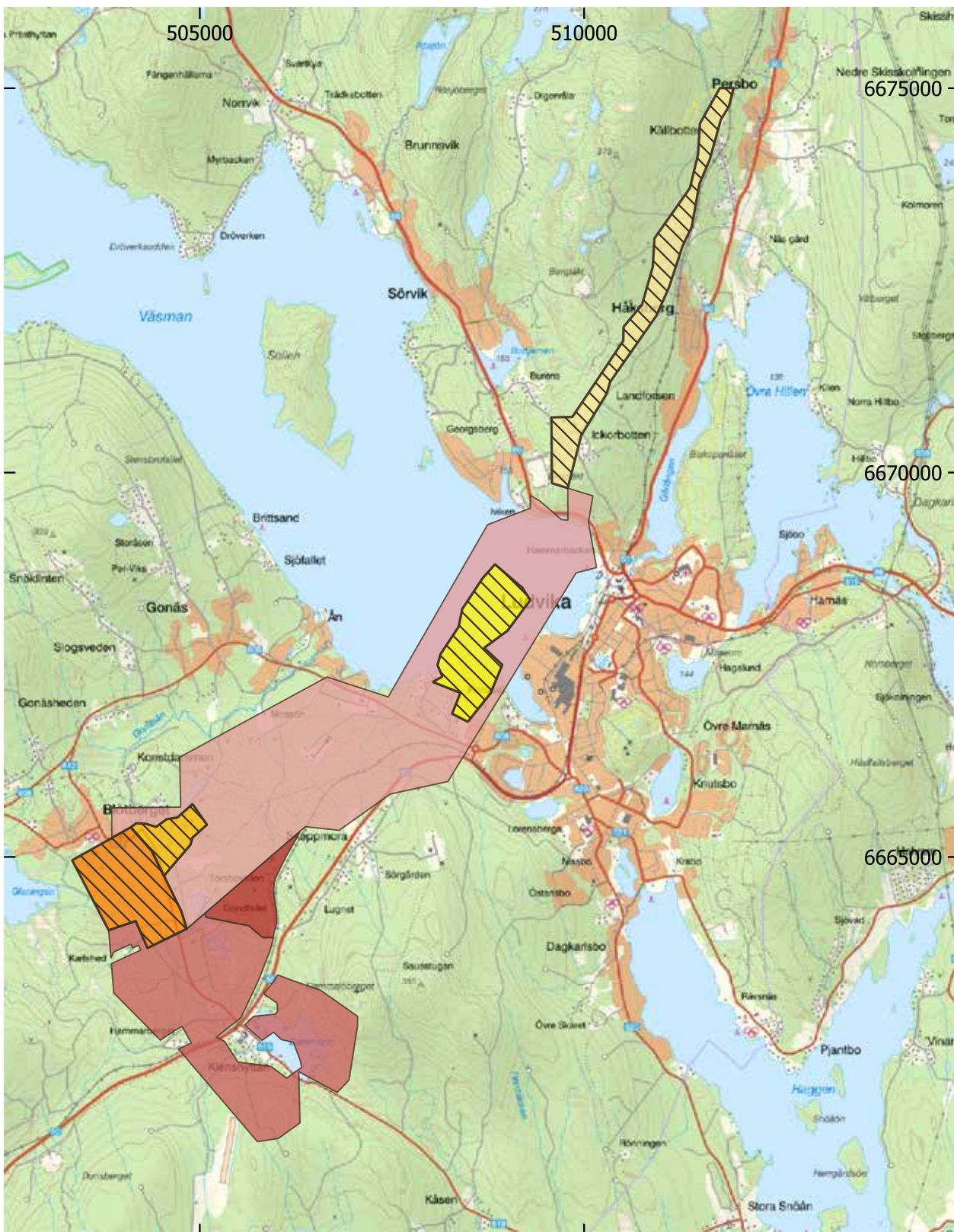


Prisutveckling under året

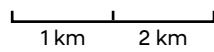
Järnmalmpriset hade förutom årets första månad en svagt nedåtgående trend under hela första halvåret, för att efter en lågpunkt





kring sommaren sakteliga återhämta priset och slutade året på en något högre nivå än årets inledning men i paritet med årets första




månader. Järnmalmpriset variation har under året hållit sig inom ett +/- 10% spann.



Legend



-  Håksbergsgruvan K nr 1
-  Södra Väsmanfältet K nr 1
-  Blötbergsgruvan K nr 2
-  Blötbergsgruvan K nr 1

-  Ludvikafältet nr 1
-  Blötberget nr 5
-  Blötberget nr 6



Tillgångsportfölj

Tillstånd – översikt

I följande sektion redogörs för Nordic Iron befintliga tillstånd, mineraltillgångar samt mineralreserver.

BLÖTBERGET:	Miljö tillstånd	Bearbetningskoncessioner	Undersökningstillstånd
HÅKSBERG:	Miljö tillstånd	Bearbetningskoncessioner	–
VÄSMANFÄLTET:	–	Bearbetningskoncessioner	Undersökningstillstånd

Miljö tillstånd

För att bedriva gruvverksamhet krävs enligt Miljöbalken tillstånd från Mark- och miljödomstolen. Nordic Iron erhöll sitt miljö tillstånd 2014 från Nacka Tingsrätt för återstart av gruvproduktion i Blötberget och Håksberg. Tillståndet ställer krav på verksamheten, bland annat avseende utsläpp till luft och vatten, buller, hantering av avfall och miljöfarliga ämnen samt upprättande av en återställningsfond som ska fyllas på i samband med påbörjat anläggningsarbete.

I oktober 2024 fick Nordic Iron förlängd arbetstid för vattenverksamheten under det befintliga tillståndet till 20 mars 2034 för gruvorna vid Blötberget och Håksberg.

Till ansökan om miljö tillstånd har Bolaget redovisat en omfattande miljökonsekvensbeskrivning (MKB) som identifierar och beskriver de direkta och indirekta effekterna som den planerade verksamheten kan medföra på människor, djur, växter, mark, luft, vatten, klimat, landskap och kulturmiljö.

Undersökningstillstånd

Minerallagen reglerar undersökning och bearbetning av mineralfyndigheter. Ett undersökningstillstånd ger rätt att bedriva prospektering inom ett angivet område för att fastställa förekomst, storlek, beskaffenhet och brytvärdhet hos mineral.

Bergsstaten är det statliga organ som prövar frågor om undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner enligt minerallagen.

Nordic Iron har i dagsläget tre beviljade undersökningstillstånd:

- Ludvikafältet nr 1
- Blötberget nr 5
- Blötberget nr 6

Under 2025 har Bolaget ansökt om förlängning av Blötberget nr 5 och om ett nytt undersökningstillstånd, Blötberget nr 7. Undersökningstillståndet Blötberget nr 4 har under året löpt ut (de mest intressanta delarna ingår i det ansökte tillståndet nr 7). Förlängningen och det nya tillståndet motiveras av det pågående

prospekteringsarbetet i området och bolagets behov av att fortsätta undersökningsarbetet.

Ett undersökningstillstånd medför ensamrätt till undersökning inom området och gäller normalt i tre år, med möjlighet till förlängning.

Bearbetningskoncessioner

Bearbetningskoncessioner regleras även enligt minerallagen och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av mineral inom ett specificerat område.

- Blötberget nr 1 och Håksberg: Koncessioner beviljades av Bergsstaten 2011 och gäller 25 år med möjlighet till förlängning.
- Blötberget nr 2 och Södra Väsmanfältet: Koncessioner beviljades av Bergsstaten 2017, och gäller 25 år med möjlighet till förlängning.

Undersökningstillstånd	Namn	Kommun	Mineral	Giltighetstid	Andel	Areal (HA)
	Ludvikafältet nr 1	Ludvika	Apatit, järn	2019-05-06 – 2027-05-06	100 %	913,65
	Blötberget nr 5 ³	Ludvika	Apatit, järn	2022-11-14 – 2025-11-14	100 %	465,00
	Blötberget nr 6	Ludvika	Apatit, järn	2024-01-24 – 2027-01-24	100 %	56,92
	Blötberget nr 7 ⁴	Ludvika	Apatit, järn			

Bearbetningskoncessioner	Namn	Kommun	Mineral	Giltighetstid	Andel	Areal (HA)
	Blötbergsgruvan K nr 1	Ludvika	Apatit, järn, lantan	2011-08-30 – 2036-08-30	100 %	126,43
	Blötbergsgruvan K nr 2	Ludvika	Apatit, järn, lantan	2017-08-14 – 2042-08-14	100 %	38,65
	Håksbergsgruvan K nr 1	Ludvika	Guld, järn, koppar	2011-12-15 – 2036-12-15	100 %	136,30
	Södra Väsmanfältet K nr 1	Ludvika	Järn	2017-12-21 – 2042-12-21	100 %	115,39

³ Blötberget nr 5- ansökt om förlängning.

⁴ Blötberget nr 7 - ansökt om nytt undersökningstillstånd.

Mineraltillgångar och mineralreserver

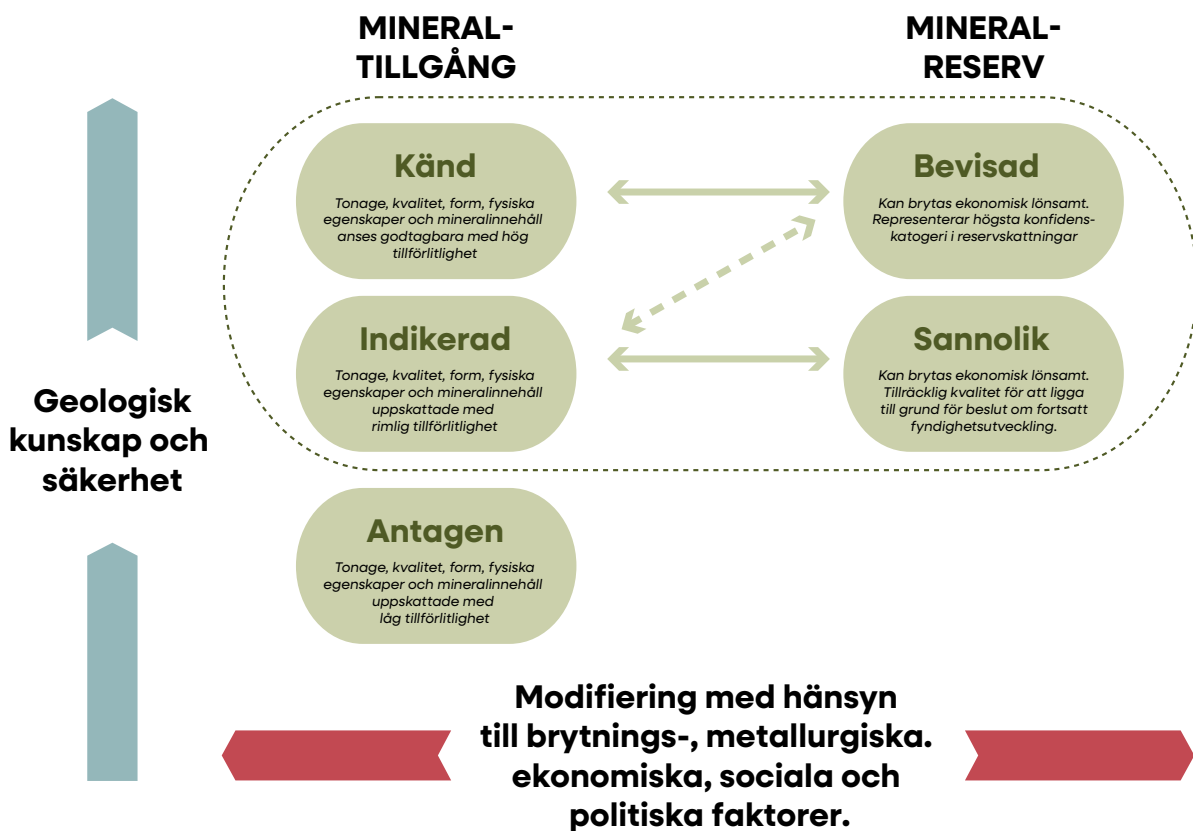
Med mineraltillgång avses en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineralreserv är den tekniskt brytbara och ekonomiskt lönsamma delen av en känd och/eller indikerad mineraltillgång.

Det finns flera metoder för klassificering av mineraltillgångar och mineralreserver. Nordic Iron har valt att använda den så kallade JORC-standard. Standarden tar hänsyn till

geologisk kunskap om fyndigheten samt huruvida brytning är ekonomiskt genomförbart. För att öka kunskapen om fyndigheten genomförs olika undersökningar och studier. I

matrisen nedan har gruvbolaget störst kunskap om bevisade mineralreserver och minst kunskap om antagna mineraltillgångar.

Prospekteringsresultat



Mineraltillgångar

Beräkningar av bolagets mineraltillgångar har tagits fram av en extern ansvarig Kvalificerad Person. Rapporter gällande mineraltillgångar finns tillgängliga på bolagets hemsida. Mineraltillgångar klassificeras utifrån geologisk kännedomsggrad i antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar. Mineraltillgångsbedömningen kommer att uppdateras i samband med att den pågående förstudien (PFS) blir klar under tredje kvartalet 2026.

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.

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 att beräkna mineralreserverna, upprätta en brytningsplan och värdera 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.

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 att beräkna mineralreserverna, upprätta en brytningsplan och värdera 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.

Mineraltillgångar ⁵	Koncessionsområde	Antagna		Indikerade		Kända		Klassificering
		Milj. ton	%Fe	Milj. ton	%Fe	Milj. ton	%Fe	
	Blötberget	11,8	36,1	9,6	36,2	45,4	41,7	JORC 2012
	Södra Väsmanfältet	85,9	38,4	7,0	38,5			JORC
	Håksberg	11,6	36,0	25,4	36,4			JORC

⁵ Historiska mineraltillgångar som saknar bedömning av skäliga utsikter för framtida ekonomisk utvinning (RPEEE).

Mineralreserver

Beräkningar av mineralreserver för Blötberget utgår från en genomförbarhetsstudie (DFS) från oktober 2019. Mineralreservsbedömningen kommer att uppdateras i samband med att den pågående förstudien (PFS) blir klar under tredje kvartalet 2026.

Under 2025 fortsatte WSP arbetet med en förberedande genomförbarhetsstudie (Pre-Feasibility Study, PFS). Studien har inletts och pågår och kommer att resultera i en uppdaterad uppskattning av bolagets mineralreserver. Mineralreserver indelas utifrån kännedomgrad i sannolika eller bevisade mineralreserver.

Sannolika mineralreserver

En sannolik mineralreserv är den del av en indikerad mineraltillgång, i vissa fall en känd mineraltillgång, som visat sig ekonomiskt brytbar genom minst en Pre-Feasibility Study. Studien måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska samt andra relevanta faktorer som visar att en utvinning är lönsam.

Bevisade mineralreserver

Bevisade mineralreserver 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 visar att en utvinning är lönsam.

Mineralreserver ⁶	Koncessionsområde	Sannolika		Bevisade		Totalt	
		Milj. ton	%Fe	Milj. ton	%Fe	Milj. ton	%Fe
	Blötberget	4,7	29,7	29,4	37,3	34,1	36,3

⁶ Golder DFS 2019

Aktien

Nordic Irons aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm den 1 oktober 2018. Den sista betalkursen den 31 december 2025 för Nordic Irons aktie uppgick till 5,42 SEK, vilket motsvarar ett börsvärde om 368 MSEK.

First North Growth Market är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq och den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att Bolaget efterlever gällande regler. Nordic Irons Certified Adviser är Wildeco.

Utdelningspolicy

Nordic Iron befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i verksamheten och/eller i förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare sedan bolagets bildande. Mot bakgrund av detta har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy.

Kortnamn: NIO

ISIN-kod: SE0011528017

Aktieägare per den 31 december 2025

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Cargill Inc	11 320 755	16,67 %
Bengtssons Tidnings AB	10 531 418	15,51 %
Ludvika Holding AB	6 748 393	9,94 %
Mirabella Financial Services LLP	6 697 076	9,86 %
Björn Israelsson	2 909 200	4,28 %
Kopparinvest AB	2 600 132	3,83 %
Gerald Engström	1 886 792	2,78 %
Johan Flink	1 097 400	1,62 %
Rotcod AB	939 630	1,38 %
Jonas Bengtsson	677 655	1,00 %
Totalt topp-10	45 408 451	66,86 %
Övriga	22 506 827	33,14 %
Totalt	67 915 278	100,00 %

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan redogör för utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan dess bildande.

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK*
2008	Bildande	1 000	100 000	1 000	100 000	100,00
2008	Uppdelning	11 000	-	12 000	100 000	8,33
2010	Apportemission ¹	18 400	153 333	30 400	253 333	8,33
2010	Teckningsoptioner ²	14 000	116 667	44 400	370 000	8,33
2010	Fondemission	-	400 000	44 400	770 000	17,34
2010	Nyemission ³	6 940	120 356	51 340	890 356	17,34
2011	Nyemission ⁴	26 500	459 572	77 840	1 349 928	17,34
2011	Uppdelning	7 706 160	-	7 784 000	1 349 928	0,17
2012	Kvittningsemision ⁵	3 708 738	643 182	11 492 738	1 993 110	0,17
2014	Nyemission ⁶	1 606 000	278 518	13 098 738	2 271 628	0,17
2014	Nyemission ⁷	745 099	129 218	13 843 837	2 506 786	0,17
2014	Kvittningsemision ⁸	610 875	105 940	14 454 712	2 377 568	0,17
2014	Kvittningsemision ⁹	56 000	9 712	14 510 712	2 516 497	0,17
2015	Kvittningsemision ¹⁰	3 112 501	539 781	17 623 213	3 056 278	0,17
2015	Nyemission ¹¹	14 837 741	2 573 212	32 460 954	5 629 490	0,17
2016	Nyemission ¹²	4 084 596	708 365	36 545 550	6 337 854	0,17
2017	Nyemission ¹³	73 091 100	12 675 709	109 636 650	19 013 563	0,17
2018	Kvittningsemisionen ¹⁴	16 370 000	2 838 941	126 006 650	21 852 505	0,17
2018	Nyemission ¹⁵	73 091 100	12 675 709	199 097 750	34 528 214	0,17
2018	Sammanläggning	-179 187 975	-	19 909 775	34 528 214	1,73
2019	Utnyttjade Teckningsoptioner ¹⁶	68 419	118 654	19 978 194	34 646 868	1,73
2019	Företrädesemission ¹⁷	9 991 276	17 327 213	29 969 470	51 974 081	1,73
2020	Riktad emission ¹⁸	400 000	693 694	30 369 470	52 667 775	1,73
2020	Konvertering ¹⁹	885 834	1 536 244	31 255 304	54 204 018	1,73
2020	Riktad emission ²⁰	2 327 689	4 036 758	33 582 993	58 240 776	1,73
2021	Kvittningsemision ²¹	3 552 062	6 160 108	37 135 055	64 400 884	1,73
2024	Riktad emission ²²	30 780 223	53 380 117	67 915 278	117 781 000	1,73

1. Teckningskursen var 450,00 SEK per aktie. Betalning skedde med apportegendom.

2. Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner. Teckningskursen var 8,33 SEK per aktie.

3. Teckningskursen var 500,00 SEK per aktie.

4. Teckningskursen var 850,00 SEK per aktie.

5. Teckningskursen var 17,00 SEK per aktie. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

6. Teckningskursen var 25,00 SEK per aktie.

7. Teckningskursen var 25,00 SEK per aktie.

8. Teckningskursen var 20,00 SEK per aktie. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

9. Teckningskursen var 25,00 SEK per aktie. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

10. Teckningskursen var 1,00 SEK per aktie. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

11. Teckningskursen var 1,00 SEK per aktie.

12. Teckningskursen var 1,00 SEK per aktie.

13. Teckningskursen var 0,25 SEK per aktie. Nyemissionen delregistrerades vid två tillfällen; vid första registreringen ökade aktiekapitalet med 9 958 369,102110 SEK och vid andra registreringen ökade aktiekapitalet med 2 717 339,719908 SEK.

14. Teckningskursen var 0,50 SEK per aktie. Betalning skedde genom kvittning av fordran.

15. Nyemissionen omfattade units bestående av två aktier och en vederlagsfri teckningsoption. Varje unit emitterades till en kurs om 1,00 SEK, innebärande en teckningskurs

om 0,50 SEK per aktie då teckningsoptionen emitterades vederlagsfritt.

16. Teckningskursen var 10,00 SEK per aktie.

17. Teckningskursen var 2,50 SEK per aktie.

18. Teckningskursen var 2,50 SEK per aktie.

19. Konverteringskursen var 9,02 SEK per aktie.

20. Teckningskursen var 2,57 SEK per aktie.

21. Teckningskursen var 3,00 SEK per aktie.

22. Teckningskursen var 5,30 SEK per aktie.

* Avrundat till två decimaler.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Nordic Iron utgår från svensk lagstiftning, bolagets bolagsordning samt interna instruktioner. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en så kallad reglerad marknad, och eftersom Nordic Iron inte är noterat på en reglerad marknad är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Koden.

Aktien

Bolagets aktier är sedan 1 oktober 2018 upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till totalt 117 781 000,490438 SEK fördelat på 67 915 278 aktier, med ett kvotvärde om 1,734 SEK per aktie. Antalet aktieägare uppgick till ungefär 8 000. Några begränsningar av aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller andra avtal. För att uppfylla kraven för notering på Nasdaq First North har Bolaget utsett Wildecos Ekonomisk Information AB till Certified Adviser.

Aktieägare och bolagsstämmor

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där aktieägarna utövar sitt inflytande i Bolaget. Varje år ska en ordinarie bolagsstämma hållas, en så kallad årsstämma. Årsstämman fattar beslut om bland annat fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bo-

lagets resultat, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör samt val av styrelse och revisorer och fastställer arvoden till dessa.

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. Rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämman har de aktieägare som på avstämningdagen är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som dessutom i rätt tid har anmält sitt deltagande till Bolaget.

Årsstämman 2025

Årsstämman hölls den 26 juni 2025. Årsstämman beslutade om omval av samtliga styrelseledamöter Bengt Nilsson, Tomas Olofsson, Anders Bengtsson, Gösta Bergman, Tobias Hansson, Pierre Heeroma och Leon Davies. Vidare beslutades om omval av Bengt Nilsson till styrelseordförande. Stämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att, intill tiden för årsstämman 2026, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget ska därmed kunna ökas med sådant belopp och antal som rymms inom bolagsordningens gränser vid tidpunkten för aktuell emission.

Styrelsen

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation. Detta innebär att styrelsen bland annat ansvarar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för uppföljning av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisning och delårsrapporter upprättas i rätt tid samt för att utse bolagets verkställande direktör. Styrelseledamöterna väljs av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå

av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsens ordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete samt för att arbetet är välorganiserat och effektivt.

I styrelsen för Nordic Iron finns kompetens och erfarenheter inom områden som är viktiga för Bolaget, bland annat gruvindustri och finansiering. Styrelsearbetet sker utifrån gällande lagstiftning, regler och den arbetsordning styrelsen har fastställt. Arbetsordningen ses löpande över och fastställs minst en gång per år vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema.

Utöver ordinarie styrelsemöten kan ytterligare möten sammankallas för att hantera frågor som inte kan avvaktas. Styrelseordföranden och verkställande direktören har dessutom en löpande dialog kring bolagets ledning. Under 2024 utsåg styrelsen ett ersättningsutskott bestående av Tobias Hansson, Tomas Olofsson och Pierre Heeroma. Enligt arbetsordningen ska styrelsen hålla minst sex sammanträden utöver det konstituerande mötet, och under 2025 hölls nio sammanträden.

På bolagets webbplats nordiciron.se, finns bolagsordningen samt information om styrelse och ledande befattningshavare. Uppgifter om utbetald ersättning till styrelsen framgår av not 8.

Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande verksamheten, inklusive personal-, finans- och ekonomifrågor, samt för kontakter med bolagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören ska även tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör regleras av lagstiftning och bolagets instruktion till verkställande direktören. Uppgifter om ersättning till verkställande direktören redovisas i not 8.

Insiderregister och insiderpolicy

Inför marknadsnoteringen av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market har styrelsen antagit en informationspolicy som bland annat innehåller regler om hantering av insiderinformation. Policyn reglerar rutiner för de perioder då personer i ledande ställning och andra insynspersoner inte får handla med aktier eller andra finansiella instrument utgivna av Bolaget.

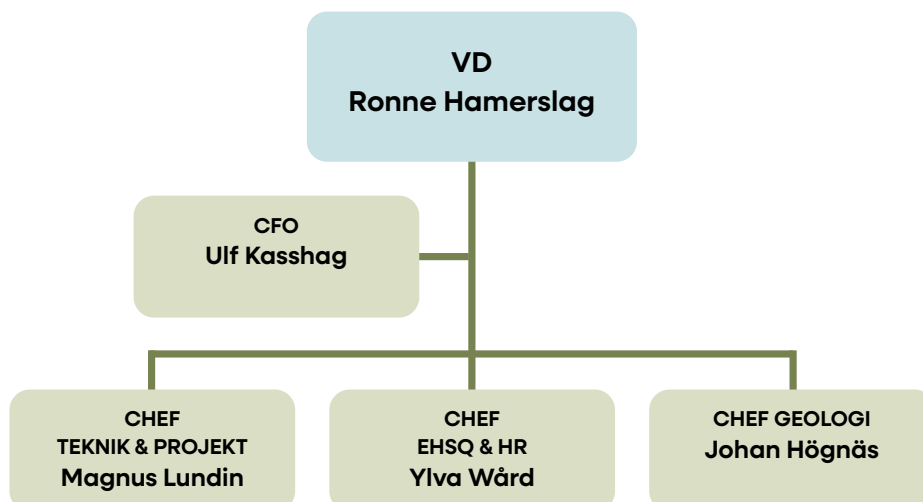
Revision

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen och god revisions sed i Sverige. Vid årsstämman 2025 valdes Cedra Sverige AB som bolagets nya revisor, Jonas Åkerlund kvarstår som huvudansvarig revisor för perioden fram till årsstämman 2026. Jonas Åkerlund representerade Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB fram till 2025.

Organisation

Nordic Iron ämnar bygga ut organisationen successivt i takt med att behovet av egen personal ökar, ju närmare produktionsstart Bolaget kommer. Totalt väntas organisationen engagera hundratals personer för att bedriva gruvdrift i de olika fyndigheterna kring Ludvika.

Samtidigt har organisationen tillgång till ett brett nätverk av rådgivare, ingenjörskonsulter, entreprenörer och leverantörer. Detta gör att verksamheten enkelt och snabbt kan skalas upp i den takt som krävs för att hålla den satta tidsplanen.



Styrelse



Bengt Nilsson

Ordförande sedan juni 2023

Född: 1961 **Innehav i Bolaget:** –

Bakgrund: Bengt Nilsson har nästan 30 års erfarenhet som chef och ledare inom svensk stålindustri. Bengt har bland annat varit koncernchef för Åkers Group samt Managing Director i SSAB Oxelösund. Bengt har även varit koncernchef för Edsbyn Senab som verkar inom möbel- och inredningsbranschen.

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Övriga uppdrag: Bengt har inga övriga uppdrag.



Tomas Olofsson

Styrelseledamot sedan maj 2017 (Styrelsesuppleant 2014 – 2016)

Född: 1968 **Innehav i Bolaget:** 4 453 483 aktier genom bolag.

Bakgrund: Tomas Olofsson är entreprenör och har 20 års erfarenhet av verkstadsbranschen. Han har utvecklat och byggt upp ett flertal industri-, bemannings- och fastighetsbolag.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men inte oberoende i förhållande till större aktieägare.

Övriga uppdrag: VD i Lemont AB, ägare, partner och styrelseledamot i bl a Ludvika Holding AB, Grytänge Invest AB, Fastighets AB, Morgårdshammar AB, Datorama AB, Badhusudden AB, A.Rentall AB och Mecapto AB samt Svanströms Lackeringar AB, Rondic Invest AB.



Anders Bengtsson

Styrelseledamot sedan juni 2024

Född: 1963 **Innehav i Bolaget:** 10,697,711

Bakgrund: 20 års erfarenhet som VD i små och medelstora företag. investerar i företag inom mobil IT, mineralresurser och gruvdrift, fastigheter och förnybar energi.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men inte oberoende i förhållande till större aktieägare.

Övriga uppdrag: Partner i Bengtssons Tidnings Aktiebolag



Gösta Bergman
Styrelseledamot sedan augusti 2018

Född: 1950 **Innehav i Bolaget:** –

Bakgrund: Affärsjurist sedan 1978 med erfarenhet från ett antal större bolag såsom Ericsson, Unisys, Ovako Steel och styrelseordförande i Grängesberg Iron AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Övriga uppdrag: Ägare av Advokatfirman Bergman & Partners AB. Styrelseledamot i Sensor Fonder AB.



Tobias Hansson
Styrelseledamot sedan juni 2023

Född: 1977 **Innehav i Bolaget:** –

Bakgrund: Tobias har mer än 20 års erfarenhet från olika positioner inom Hitachi Energy (tidigare ABB), senast som Senior Vice President, Power Transformers in Europe.

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Övriga uppdrag: VD för Hitachi Energy Sweden och styrelseledamot i bland annat Hitachi Energy Sweden, Teknikföretagen och Luleås Tekniska Universitet.



Pierre Heeroma
Styrelseledamot sedan juni 2024

Född: 1957 **Innehav i Bolaget:** –

Bakgrund: Över 20 års erfarenhet inom stål- och metallindustrin med flera framstående positioner på ledande företag.

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Övriga uppdrag: För närvarande styrelseledamot i SSAB (Swedish Steel AB), Vanadis Battery Metals AB (Aura Energy), medlem av Expert Pool för kritiska råmaterial inom Europeiska kommissionen och mer.



Leon Davies
Styrelseledamot sedan juni 2024

Född: 1983 **Innehav i Bolaget:** –

Bakgrund: Över 15 års erfarenhet från råvaruindustrin. Kommersiell chef för Europa, Cargill Metals, London och chef för Metallurgiskt kol, globalCOAL Ltd, London / Singapore.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men inte oberoende i förhållande till större aktieägare.

Övriga uppdrag: Atlantic Customer Lead och Global Sustainability Lead, Cargill Metals och styrelseledamot i Tacora Resources.

Ledning



Ronne Hamerslag

Verkställande Direktör sedan 2022

Född: 1969 **Innehav i Bolaget:** 49 064

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH), Stockholm

Bakgrund: Ronne har tidigare haft chefsroller inom Bolidens råmaterialförsörjning och inköpsorganisation. Dessförinnan har han haft ett antal operativa och affärsledande roller inom internationella verksamheter. Ronne har också erfarenheter från flera uppstartsbolag och styrelsearbete.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Svemin. Styrelseledamot i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB. Styrelseledamot Mahvie Minerals AB. Styrelseledamot Manergize AB.



Ulf Kasshag

CFO sedan 2024

Född: 1959 **Innehav i Bolaget:** -

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Bakgrund: Ulf Kasshag har mer än 35 års erfarenhet som revisor, controller, internrevisor och CFO i bolag som Price Waterhouse, Learning Tree International, Borland International, EDS, Stream-Serve, Snow Software och Findity.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sakofall Fastigheter i Sverige AB.



Magnus Lundin

Chef Teknik & Projekt sedan 2024

Född: 1967 **Innehav i Bolaget:** -

Utbildning: Tekniskt gymnasium

Bakgrund: Magnus Lundin har lång erfarenhet som projektledare och underhållschef inom gruv- och stålindustrin. Magnus kommer senast från rollen som konsultchef hos Aenigma Bergslagen, kombinerat med rollen som projektledare för Återfyllnad och ventilation hos Boliden Garpenberg. Tidigare har Magnus innehaft ett antal viktiga roller hos Outokumpu Avesta.



Ylva Wård

Chef EHSQ & HR sedan 2025

Född: 1976 **Innehav i Bolaget:** -

Utbildning: Licentiatexamen i markvetenskap vid Sveriges Lantbruks Universitet (SLU), Umeå. Magisterexamen i markvetenskap med miljöinriktning vid Sveriges Lantbruks Universitet (SLU), Umeå

Bakgrund: Ylva Wård har lång erfarenhet som chef inom miljö- och hållbarhetssektorn, senast som miljö- och hållbarhetschef hos Engebø Rutile & Garnet, Nordic Mining, samt tidigare hos Sydvaranger AS. Hon har bred kompetens inom EHSQ, inklusive policyutveckling, regelefterlevnad, myndighetskontakter och ledning av både personal och konsulter.



Johan Högnäs

Chef Geologi sedan 2025

Född: 1979 **Innehav i Bolaget:** -

Utbildning: Magisterexamen i Geologi och Mineralogi från Åbo Akademi (ÅA), Åbo Finland

Bakgrund: Johan Högnäs har lång erfarenhet som geolog och ledare inom gruvindustrin. Han har tidigare varit prospekteringschef på Kaunis Iron AB och har även haft flera ledande positioner inom Boliden Garpenberg och Northland Resources.



Årsredovisning

38	Förvaltningsberättelse
40	Koncernens rapport över totalresultat
41	Koncernens balansräkning
42	Koncernens förändringar i eget kapital
42	Koncernens kassaflödesanalys
43	Moderbolagets resultaträkning
43	Moderbolagets rapport över totalresultat
44	Moderbolagets balansräkning
45	Moderbolagets förändringar i eget kapital
45	Moderbolagets kassaflödesanalys
46	Not 1 Allmän information
46	Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
49	Not 3 Finansiella riskfaktorer
50	Not 4 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål
50	Not 5 Segmentsinformation
51	Not 6 Ersättning till revisorerna
51	Not 7 Leasing
51	Not 8 Ersättning till anställda m.m
52	Not 9 Finansiella intäkter
52	Not 10 Finansiella kostnader
53	Not 11 Inkomstskatt/skatt på årets resultat
53	Not 12 Resultat per aktie

- 54** Not 13 Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingsarbeten
- 54** Not 14 Maskiner och inventarier
- 55** Not 15 Nyttjanderättstillgångar
- 55** Not 16 Andelar i koncernföretag
- 55** Not 17 Övriga långfristiga fordringar
- 56** Not 18 Finansiella instrument per kategori
- 56** Not 19 Övriga fordringar
- 56** Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
- 56** Not 21 Likvida medel
- 57** Not 22 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
- 57** Not 23 Övriga skulder
- 57** Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
- 58** Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
- 58** Not 26 Transaktioner med närstående
- 58** Not 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsåret
- 59** Styrelsens intygande
- 60** Revisionsberättelse
- 62** Ordlista

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Iron Ore AB (publ), org. nr 556756-0940, med säte i Ludvika, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025-01-01 till 2025-12-31.

Verksamhet

Bolagets verksamhet består av prospektering och projektutveckling för en framtida gruvverksamhet, främst genom förvaltning och förädling av de bearbetningskoncessioner som Bolaget innehar avseende järnmalmfyndigheter i Ludvika, Dalarna.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Ylva Wård har utsetts till Chef EHSQ & HR för Nordic Iron, och tillträdde den 17 mars 2025. Rollen rapporterar till VD och omfattar ansvar för miljö, hållbarhet, kvalitet och HR.
- Smart Exploration Research Center och Nordic Iron har inlett ett samarbete för att utforska lovande seismiska egenskaper i Blötbergets område genom ett djupborrningsprogram i samarbete med Epiroc. Borrningarna, som utfördes av Protek, mellan den 15 januari till april 2025, med fokus på minimal miljöpåverkan, samhällsengagemang och transparens gentemot lokalsamhället. Alla aktiviteter följer höga säkerhets- och miljöstandarder.
- Lovande järnmineralisering påträffad i djupborrningsprogrammet i Blötberget har påträffat lovande hematitmineralisering. Resultatet bekräftar tidigare seismiska data och motiverar fortsatt prospektering.
- Nordic Iron går in i en ny fas och byter till nytt varumärkesnamn, Nordic Iron, och ny visuell identitet för att tydliggöra ambitionen som ett modernt gruvbolag och en placering i värdekedjan för fossilfritt stål.
- Som ett led i bolagets utveckling flyttar Nordic Iron till nya, större och bättre lokaler på Jägarnäsvägen 22 i Ludvika. Flytten är en direkt konsekvens av den tillväxt Bolaget genomgått under 2024 och det första halvåret 2025, kännetecknad av både en ökad personalstyrka och hanteringen av tusentals meter nya borrhärlor för analys.
- Arbetet med projektfinansieringen inför en uppstart av gruvbygget i Blötberget har tillfälligt stoppats för en strategisk översyn av projektet. Denna översyn har identifierat flera betydande förbättringsmöjligheter, både gällande designen och driften av den planerade gruvan. Dessa förbättringar förväntas inte bara ha en effekt på projektets lönsamhet, utan även avsevärt minska gruvans miljöpåverkan. I det prospekteringsarbete som pågått parallellt med

projektöversynen har Bolaget gjort flera lovande fynd av magnetit- och hematitmineraliseringar. Bolagets bedömning är att dessa ökar sannolikheten för att prospekteringen ska resultera i en förbättrad mineraltillgångsbedömning för projektet. Den pågående genomförbarhetsstudien som leds av WSP har reviderats till en förstudie för att lägga fokus på att arbeta in dessa förbättringar i Blötbergsprojektet, vilket Bolaget bedömer kommer att ge en mycket stabilare grund för en kommande projektfinansiering.

- Årsstämman valde Bengt Nilsson, Tomas Olofsson, Gösta Bergman, Tobias Hansson, Anders Bengtsson, Pierre Heeroma och Leon Davies till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vidare beslutades att välja Bengt Nilsson till styrelseordförande.
- Borrningarna under våren visade på goda, i vissa fall mycket goda, mineraliseringar – framför allt på djupet. Vissa yttligare sektioner kunde endast bekräfta tidigare modeller och antaganden. Programmet har därför utökats med ytterligare borrningar som fokuserar på att koppla ihop de tidigare kända, yttligare mineraliseringarna med de nyupptäckta djupare fynden.
- Nordic Iron har beviljats villkorat stöd med 40 miljoner kronor från Trafikverkets Näringslivspott för anslutning av industrispår till statens spåranslag. Stödet förutsätter positiva resultat från bolagets pågående förstudie och regeringens beslut om ny nationell infrastrukturplan 2026–2037.
- Nordic Iron har lämnat in en ansökan till Bergsstaten om ett ytterligare undersökningstillstånd i anslutning till Blötberget. Bakgrunden är att det pågående prospekteringsarbetet givit signaler om att det aktuella området är intressant för prospektering. En lyckosam prospektering av området kan innebära en möjlig utökning av Nordic Irons mineraltillgångar.
- Under fjärde kvartalet genomförde Nordic Iron en seismisk undersökning i Blötberget i syfte att öka kunskapen om malmens utbredning och geologiska strukturer. Undersökningen genomfördes i samarbete med Smart Exploration Research Center (SERC) och Uppsala universitet. Resultaten kommer att användas som underlag för fortsatt prospektering och framtida mineraltillgångsbedömningar.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- Under första kvartalet 2026 fortsatte förstudien av Blötbergsprojektet. Preliminära resultat indikerar en möjlig förbättring i mineraltillgångar och möjlig koncentratproduktion, men även vissa tekniska utmaningar kopplade till årlig brytningstakt och brytningskostnader. Förstudien har beslutats utökas och fördjupas, bland annat genom inkludera ytterligare prospekteringsresultat, geotekniska studier och utvärdering av närliggande fyndigheter såsom Södra Väsmanfältet samt potentialen i en biprodukt, primärt ett apatitkoncentrat, med fosfor och sällsynta jordartsmetaller. Resultatet av förstudien för det utökade projektet förväntas presenteras under tredje kvartalet 2026.
- Nordic Iron har avslutat sitt mest omfattande borrhå program hittills i Blötberget, med totalt 39 borrhål och cirka 21 000 meter kärnbörning. Med flera lovande träffar särskilt på djupet, och stärker indikationerna på ökad mineralpotential som kommer att användas i fortsatt prospektering och bedömning av mineraltillgångarna.

Finansiell ställning, likviditet och framtida kapitalbehov

Koncernen hade vid utgången av räkenskapsåret en likviditet på 41,9 mkr. Soliditeten uppgick till 92,74%. Koncernens egna kapital uppgick till 254,2 mkr, vilket motsvarade 3,74 kronor per aktie.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att slutföra en uppdaterad förstudie (Pre-Feasibility Study, PFS) för Blötberget/Södra Väsmanfältet samt övriga förberedelseaktiviteter under närmaste tolv månadersperioden från datumet för de finansiella rapporterna. Förstudien kommer att ligga till grund för en genomförbarhetsstudie (Definitive Feasibility Study, DFS) och därefter till kommande projektfinansiering. Dessa studier kommer att klargöra det framtida kapitalbehovet.

Medarbetare

Under perioden har i genomsnitt 7 (9) personer varit anställda i Bolaget.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets långsiktiga risker relaterar främst till att säkra nödvändig finansiering. Nordic Iron har för närvarande inget regelbundet kassaflöde och Bolaget har således ackumulerat förluster sedan bildandet. Bolaget räknar med att kostnaderna för den fortsatta verksamheten kommer att öka innan Bolaget genererar ett positivt operativt kassaflöde från den framtida gruvdriften i Blötberget. Nytt kapital kommer att behöva anskaffas för att finansiera bygget av gruvan och den planerade anläggningen.

Andra risker är framför allt kopplade till fluktuationer i världsmarknadspriser på järnmalmsprodukter, vilket i sin tur påverkar lönsamheten i projektet. Vidare är Bolaget beroende av att kontinuerligt uppfylla kraven i samtliga nödvändiga myndighetstillstånd för att få bedriva gruvverksamhet.

Prognoser för produktion och omsättning är uppskattningar baserade på prover och geologiska undersökningar, och det finns alltid en risk att det faktiska utfallet avviker.

Framtida utveckling

Arbetet med att slutföra förstudien är en viktig nästa milstolpe. Förstudien kommer att ligga till grund för en genomförbarhetsstudie och därefter för projektfinansiering som ska finansiera bygget av gruvan. Styrelsen arbetar därför aktivt med finansiering som en central del av bolagets strategi och kommer att uppdatera marknaden när beslut har fattats gällande utformningen av kapitaliseringen.

Förslag till disposition av bolagets resultat - Moderbolaget

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel:

	Belopp i kSEK
Balanserat resultat	-292 086
Överkursfond	327 618
Årets resultat	-19 762
	15 770
Balanseras i ny räkning	15 770
	15 770

Styrelsen föreslår att det balanserade resultatet och årets resultat, 15 769 634 kronor, balanseras i ny räkning. Bolagets och Koncernens resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar och noter.

Räkenskaper

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter		0	0
Övriga rörelseintäkter		355	0
Summa rörelsens intäkter		355	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7, 8	-9 548	-5 221
Personalkostnader	8	-10 920	-5 444
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13, 14, 15	-516	-3 795
Summa rörelsens kostnader		-20 984	-14 460
Rörelseresultat		-20 629	-14 460
Finansiella intäkter	9	1 293	1 756
Finansiella kostnader	10	-139	-2 492
Finansnetto		1 154	-736
Resultat efter finansiella poster		-19 475	-15 196
Skatt	11	-	-
Årets resultat		-19 475	-15 196
Övrigt totalresultat		-	-
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-19 475	-15 196
Antal aktier			
Antal aktier vid årets utgång, st		67 915 278	67 915 278
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st		67 915 278	52 721 086
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st		67 915 278	52 721 086
Resultat per aktie	12		
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek		-0,29	-0,29
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek		-0,29	-0,29

Rapport över Koncernens totalresultat

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-19 475	-15 196
Övrigt totalresultat		-	-
Summa övrigt totalresultat		-19 475	-15 196

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings och utvärderingsarbeten	13	225 481	166 583
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	14	260	261
Nyttjanderättstillgångar	15	2 041	1 499
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	17	85	84
Summa anläggningstillgångar		225 397	166 498
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	18, 19	3 871	888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	426	881
Likvida medel	18, 21	41 898	111 702
Summa omsättningstillgångar		46 195	113 471
Summa tillgångar		274 062	281 897
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	22	117 781	117 781
Övrigt tillskjutet kapital		327 618	327 618
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		-191 231	-171 756
Summa eget kapital		254 168	273 643
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	15	1 562	1 689
		1 562	1 689
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	15	528	147
Leverantörsskulder		10 701	2 501
Övriga skulder	18, 23	383	203
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18, 24	6 720	3 714
Summa kortfristiga skulder		18 332	6 565
Summa skulder		19 894	8 254
Summa eget kapital och skulder		274 062	281 897

Koncernens förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	64 401	224 295	-156 560	132 136
Årets resultat			-15 196	-15 196
Nyemission	53 380	109 755		163 135
Nyemissionskostnader		-6 431		-6 431
Utgående eget kapital 2024-12-31	117 781	327 618	-171 756	273 643
Ingående eget kapital 2025-01-01	117 781	327 618	-171 756	273 643
Årets resultat			-19 475	-19 475
Utgående eget kapital 2025-12-31	117 781	327 618	-191 231	254 168

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Årets resultat		-19 475	-15 196
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar/nedskrivningar	13, 14, 15	516	3 795
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		969	-126
		-17 991	-11 527
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 861	-846
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		12 019	563
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 833	-11 810
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-70	-255
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-58 899	-3 346
Ökning av finansiella anläggningstillgångar		-2	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-58 971	-3 651
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		-	126 298
Upptagna lån		-	8 000
Amortering av skuld		-	-8 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	126 298
Årets kassaflöde		-69 804	110 837
Likvida medel vid årets början		111 702	866
Likvida medel vid årets slut		41 898	111 702

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		-	-
Summa intäkter		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7, 8	-10 063	-5 452
Personalkostnader	8	-10 920	-5 444
Avskrivningar och nedskrivningar	13, 14, 15	-71	-3 628
Summa rörelsens kostnader		-21 054	-14 524
Rörelseresultat		-21 054	-14 524
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	9	1 293	1 756
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1	-2 407
Summa resultat från finansiella investeringar		1 292	-651
Resultat efter finansiella poster		-19 762	-15 175
Skatt	11	-	-
Årets resultat		-19 762	-15 175

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-19 762	-15 175
Övrigt totalresultat		-	-
Summa övrigt totalresultat		-19 762	-15 175

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings och utvärderingsarbeten	13	225 002	166 103
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	14	260	261
		260	261
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	50	50
Andra långfristiga fordringar	17	85	84
		135	134
Summa anläggningstillgångar		225 397	166 498
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	19	3 871	888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	426	881
Kassa och bank	21	41 859	111 661
Summa omsättningstillgångar		46 156	113 430
Summa tillgångar		271 553	279 928
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	117 781	117 781
Fond för utvecklingsavgifter		120 197	61 298
		237 978	179 079
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		327 618	327 618
Balanserat resultat		-292 086	-218 012
Årets resultat		-19 762	-15 175
		15 770	94 431
Summa eget kapital		253 748	273 510
Kortfristiga skulder			
Upplåning		-	-
Leverantörsskulder		10 701	2 501
Övriga kortfristiga skulder	23	383	203
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	6 721	3 714
Summa kortfristiga skulder		17 805	6 418
Summa skulder		17 805	6 418
Summa eget kapital och skulder		271 553	279 928

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i kSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	64 401	58 002	224 296	-201 785	-12 930	131 984
Resultatdisposition				-12 930	12 930	-
Nyemission	53 380		109 755			163 135
Nyemissionskostnader			-6 433			-6 433
Aktivering av utvecklingsutgifter		3 297		-3 297		-
Årets totalresultat					-15 175	-15 175
Utgående eget kapital 2024-12-31	117 781	61 299	327 618	-218 011	-15 175	273 510
Ingående eget kapital 2025-01-01	117 781	61 299	327 618	-218 011	-15 175	273 510
Resultatdisposition				-15 175	15 175	-
Aktivering av utvecklingsutgifter		58 898		-58 898		-
Årets totalresultat					-19 762	-19 762
Utgående eget kapital 2025-12-31	117 781	120 197	327 618	-292 084	-19 762	253 748

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Årets resultat		-19 762	-15 175
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar/nedskrivningar		71	3 628
		-19 691	-11 547
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 528	-682
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		11 388	420
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 831	-11 809
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-70	-255
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-58 899	-3 346
Ökning av finansiella anläggningstillgångar		-2	-51
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-58 971	-3 652
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		-	126 298
Upptagna lån	25	-	8 000
Amortering av skuld	25	-	-8 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	126 298
Årets kassaflöde		-69 802	110 837
Likvida medel vid årets början		111 661	824
Likvida medel vid årets slut		41 859	111 661

Noter

Not 1 Allmän information

Nordic Iron Ore AB (publ) är ett bolag vars huvudsakliga verksamhet består i prospektering och gruvverksamhet främst genom att förvalta och förädla de av Bolaget innehavda undersökningstillstånden och bearbetningskoncessionerna avseende järnmalmsfyndigheter i Västerbergslagen.

Nordic Iron Ore-Koncernen består, förutom av moderbolaget Nordic Iron Ore AB (publ), av det helägda dotter-

bolaget Ludvika Gruvor AB. Moderbolaget är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Ludvika kommun. Besöksadressen till huvudkontoret är Jägarnäsvägen 22, 771 42 Ludvika. Samtliga belopp redovisas i tusentalskronor (tkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år. Styrelsen har godkänt års- och koncernredovisningen för offentliggörande den 23 april 2026.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper avser både koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning om annat inte särskilt anges. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Koncernredovisningen har även upprättats i överensstämmelse med svensk lag och med tillämpning av RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, som har publicerats av Rådet för finansiell rapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än Koncernen anges detta separat under rubriken Moderbolaget redovisningsprinciper. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Det krävs även att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges separat. Se not 4.

Nya och ändrade standarder som ännu inte trätt i kraft

Av de redovisningsstandarder som börjar gälla 2026 och framåt bedöms endast IFRS 18 påverka bolagets finansiella rapporter. IFRS 18 ersätter IAS 1 och innebär nya krav som ska öka jämförbarheten och transparensen i resultatrapporteringen. Standardens påverkan gäller främst presentation och upplysningar, inte redovisning eller värdering av poster. Koncernen utvärderar fortfarande effekterna, men den preliminära analysen visar följande:

- Resultatet påverkas inte, men omklassificeringar av intäkter och kostnader kan ändra hur rörelseresultatet beräknas och visas.
- Presentationen av poster kan ändras på grund av nya principer för aggregering och uppdelning.
- Notupplysningarna väntas i stort vara oförändrade i innehåll, men strukturen kan ändras. Dessutom krävs nya upplysningar om:
 1. av ledningen definierade resultatmått,
 2. kostnadernas karaktär för vissa funktionsindelade poster,
 3. avstämningar mellan tidigare IAS 1 presentation och omräknad IFRS 18 presentation det första tillämpningsåret.
- Kassaflödesanalysen ändras så att betalda räntor redovisas under finansieringsverksamheten och erhållna räntor under investeringsverksamheten.

IFRS 18 tillämpas från 1 januari 2027 med retroaktiv omräkning, vilket innebär att jämförelsesiffror för 2026 kommer att justeras.

KONCERNREDOVISNING

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv. Det enda dotterbolag som finns i Koncernen är startat i egen regi och således inte förvärvat.

EFFEKTER AV ÄNDRADE VALUTAKURSER

Funktionell valuta och rapportvaluta

Koncernens företag har svenska kronor (kr) som funktionell valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta redovisas i resultaträkningen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingsarbeten

Utgifter för prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar redovisas i enlighet med IFRS 6 "Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar". Prospekterings- och utvärderingsarbeten värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar.

I aktiverade utgifter för prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för geologiska och tekniska studier, provborringar, laboratorieanalyser samt övriga, till koncessioner och rättigheter, tillhörande utgifter. Indirekta kostnader och kostnader som uppkommer innan undersökningstillstånd erhålls redovisas direkt som en kostnad under den period då de uppkommer. Från och med när teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet kan påvisas kommer de aktiverade utvecklingsutgifter som är hänförliga till gruvor i Ludvika trakten inte längre klassificeras som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar respektive IAS 38 Immateriella tillgångar, beroende på hur tillgångarna klassificerats.

Avskrivning

Avskrivningar för prospekterings- och utvärderingsarbeten påbörjas i samband med produktionsstart vid gruvanläggningarna och sker sedan i takt med gruvanläggningens nyttjande.

Nedskrivning

Eventuellt nedskrivningsbehov avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när tillgångarna omklassificeras till materiella eller immateriella tillgångar eller när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas som en kostnad i resultaträkningen. En eller flera av följande faktorer och omständigheter indikerar att nedskrivning bör prövas:

- Den period som företaget har rätt att prospektera det angivna området har löpt ut eller kommer att löpa ut inom snar framtid och ej förnyas.
- Betydande utgifter, som inte har budgeterats, för ytterligare prospektering och utvärderingar av mineraler utvärdering av mineraltillgångar i området i fråga.
- Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar i området i fråga har inte lett till upptäckt av mineraltillgångar i kvantiteter som är av kommersiell storlek och företaget har beslutat att upphöra med sådan verksamhet i området i fråga.
- Tillräckliga uppgifter föreligger för att indikera, trots att en utveckling i området i fråga troligen fortsätter, att det redovisade värdet för prospekterings- och utvärderingstillgången troligen inte kan återvinnas helt genom framgångsrik utveckling eller vid försäljning.

Aktiverade kostnader i form av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt undersökningstillstånd skrivs ner så snart exploateringslicensen återlämnas till utfärdaren.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden enligt följande: Maskiner och inventarier 5 år

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet.

LEASING

Koncernen redovisar åtagandet att betala leasingavgifter som en leasingsskuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingsskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingsskulden. Betalningar för leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader, korttidsleasingavtal, och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde undantas.

Leasingkostnaderna består av lokalhyra och arrende.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar och övriga kortfristiga fordringar. På skuldsidan återfinns låneskulder, leverantörsskulder, leasingsskulder samt övriga kortfristiga skulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har levererat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, löper ut eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt löper ut.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en laglig rätt att kvitta beloppet samt när det föreligger en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Vid den första redovisningen ska finansiella tillgångar klassificeras som verkliga via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringen baseras på Koncernens affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaper hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den innehåller med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och villkoren för tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar, kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Om tillgången innehåller både med syfte att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar, värderas den till verkligt värde via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar som inte värderas till varken upplupet anskaffningsvärde eller via övrigt totalresultat, värderas till verkligt värde via resultatet.

Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Samtliga finansiella skulder klassificeras till värderade till upplupet anskaffningsvärde.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för lånefordringar och kundfordringar respektive övriga skulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga i sin natur. Koncernen har inga finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras antalet aktier för samtliga aktier med en potentiell utspädningseffekt.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelse att betala för kostnader och aktiverade utgifter. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare. Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

UPPLÅNING

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden.

LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av s.k. kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. För Koncernen är aktivering av ränta hänförligt till prospekterings- och utvärderingsarbeten. Inga låneutgifter har aktiverats under året.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatten redovisas i resultaträkningen utom i fall där underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt beskattningsår och eventuell justering av skatt avseende tidigare beskattningsår. Den aktuella skattekostnaden beräknas enligt den skattesats som gäller vid taxeringen. I balansräkningen redovisas skattefordran eller skatteskuld för aktuell skatt som kortfristig.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på företagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjuten skatt redovisas i princip på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Inga skillnader mellan skattemässiga och redovisade värden i bolagets balansräkning finns för närvarande och därmed förekommer inga temporära skillnader som kunna leda till uppskjutna skattefordringar/skulder.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. I likvida medel ingår kassa och bank.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Nordic Iron Ore AB har endast avgiftsbestämda planer. För dessa betalar Nordic Iron Ore AB avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig

basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, kostnadsförs i en period de uppkommer. De ersättningar som inte betalats ut klassificeras som kortfristiga skulder som ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Dessa värderas till det odiskonterade belopp som Koncernen väntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning kan göras.

INTÄKTSREDOVISNING

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultat, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterbolagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. När det finns en indikation på att aktier i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing i enlighet med undantaget i RFR 2. Det innebär att moderbolagets principer för redovisning av leasingavtal är oförändrad.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 9, i enlighet med undantagsregeln i RFR 2.

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet, med hänsyn till de bestämmelser om värdering som finns i ÅRL avseende omsättnings- och anläggningstillgångar. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

Moderbolaget använder samma principer som Koncernen vad gäller när de finansiella instrumenten ska redovisas i och tas bort från balansräkningen. Vidare används samma principer enligt IFRS 9 som Koncernen för bedömning och beräkning av nedskrivningsbehov för fordringar.

Låneutgifter

I moderbolaget kostnadsförs låneutgifter löpande.

Not 3 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts för i sin verksamhet en mängd olika finansiella risker; marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i kassaflödet och prisrisk); kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens finanspolicy/riskhanteringspolicy fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Marknadsrisk

- Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar bolagets resultat, finansiella ställning och /eller kassaflöden negativt. Valutarisken återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisk. Bolaget har för närvarande ingen väsentlig valutaexponering eftersom den operativa verksamheten i huvudsak har kostnader knutna till SEK. Beslut om eventuella 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 järnmalmspriserna på den globala järnmalmsmarknaden i USD. Från att beslut tagits om start av gruvorna,

kommer det att finnas en valutaexponering avseende främst framtida intäktsflöden i USD som behöver hanteras. Bolaget har ännu inte beslutat om några valutasäkringar eller antagit någon valutasäkringspolicy men avser att göra så när det blir aktuellt.

- Prisrisk förekommer inte i Koncernen i dagsläget, men när verksamheten påbörjats kommer Koncernen att vara exponerad för fluktuationer i priset för järnmalm.
- Förväntade framtida lån kan innebära en ränterisk.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfalldagen. Kreditriskerna uppstår genom banktillgodohavanden inklusive spärrade banktillgodohavanden. Endast banker och finansinstitut med hög kreditrating accepteras i Koncernen.

Per 31 december 2025	Inom 1 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Leverantörsskulder	-10 701	-	-
Leasingskulder	-236	-1 608	-

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden avseende finansiella skulder. Bolaget följer löpande upp Koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att Koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Per 31 december 2025 har Koncernen en likviditet om 41 898 tkr (111 702 tkr)

Kapitalrisk

Bolagets långsiktiga risker relaterar främst till att säkra nödvändig finansiering. Nordic Iron har för närvarande inget regelbundet kassaflöde och Bolaget har således ackumulerat förluster sedan bildandet. Bolaget räknar med att kostnaderna för den fortsatta verksamheten kommer att öka innan ett positivt operativt kassaflöde genereras från den framtida gruvdriften i Blötberget och Södra Väsmanfältet.

För att uppnå bolagets långsiktiga mål och påbörja gruvdrift krävs tillgång till ytterligare finansiering. Styrelsens bedömning är att befintligt kapital och kassaflöde inte är tillräckligt för att finansiera samtliga planerade aktiviteter fram till gruvstart, varför styrelsen aktivt arbetar med finansiering som en central del av bolagets strategi. De pågående studierna kommer att klargöra det framtida kapitalbehovet.

Not 4 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

(a) Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingsarbeten

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, "Nedskrivningar". Värdet på de immateriella tillgångarna, aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter uppgår per den 31 december 2025 till 224 932 tkr (166 583 tkr). Värdet är bland annat avhängigt av möjligheterna och resurserna att utveckla de aktiverade utgifterna till brytvärda förekomster. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest skulle behövas genomföras kan värdet behöva skrivas ned

(b) Bedömning av eventuell aktivering av underskottsavdrag

Outnyttjade underskott skall bokas som en uppskjuten skattefordran i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Då Koncernen ännu ej har startat kommersiell försäljning är bolagsledningens bedömning att underskottsavdragen ej skall aktiveras i vid denna tidpunkt. Bedömningen härom kommer att ske vid varje rapportperiods slut.

De underskottsavdrag som finns i Koncernen i dag kan utnyttjas utan tidsbegränsning.

(c) Bedömning av avsättning för återställandekostnader

Att uppfylla kraven i miljölagstiftningen kan kräva betydande utgifter, inklusive utgifter för återställande av mark och för skador som beror på markföroreningar. Då Bolaget inte har påbörjat någon gruvdrift och endast genomfört begränsade prospekteringar har ingen avsättning för återställandekostnader redovisats.

(d) Bedömning om fortsatt drift

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för slutföra en utökad förstudie för Blötberget/Södra Väsmanfältet samt övriga förberedelseaktiviteter under närmaste tolv månadersperioden från datumet för de finansiella rapporterna. Därför gör styrelsen bedömningen att det är rätt att upprätta årsredovisningen under antagandet om fortsatt drift.

Not 5 Segmentsinformation

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som VD. Nordic Iron Ore AB (publ) har till och med utgången av 2025 verkat inom ett rörelsesegment, dvs prospektering efter och utvärdering

av mineraltillgångar. Verksamheten bedrivs i Sverige. Den rörelsegrän som identifierats i Nordic Iron Ore AB sammanfaller därmed med rapporteringen för Koncernen i sin helhet. Tilläggsupplysningar avseende intäkter från externa kunder och anläggningstillgångar för geografiska områden samt information om större kunder är ej tillämpligt för Koncernen då verksamheten enbart bedrivs i Sverige och Koncernen ännu inte redovisar några intäkter.

Not 6 Ersättning till revisorerna

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

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
PWC		
Revisionsuppdrag	-	296
Revisionshjälp tjänster	-	29
Summa	-	325
Cedra Sverige AB		
Revisionsuppdrag	322	-
Summa	322	-

Not 8 Ersättning till anställda m.m

Medelantal anställda	2025	2024
Koncernen och moderbolaget		
Medelantalet anställda	7	4
Koncernen totalt	7	4

Styrelseledamöter - antal på balansdagen	2025	2024
Koncernen och moderbolaget		
Antal styrelseledamöter	7	7
varav kvinnor	-	-
Totalt	7	7

Ledande befattningshavare - antal på balansdagen	2025	2024
Koncernen och moderbolaget		
VD och andra ledande befattningshavare		
Män	4	5
Kvinnor	1	1
Totalt	5	6

Not 7 Leasing

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget		
Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till		
Leasingavgifter avseende hyreskostnad för lokal samt arrende	1 130	678
Framtida leasingavgifter förfaller till betalning enligt följande:		
Inom 1 år	599	518
Mellan 2 till 5 år	1 608	840
Senare än 5 år	-	840

Av personalens kostnader har 1 812 tkr (925 tkr) aktiverats.

År 2024 ingick i arvoden för styrelse, VD och företagsledning fakturerade arvoden avseende chefen för teknik och projekt, rådgivaren inom marknad och produktutveckling. Dessa kostnader redovisades bland övriga externa kostnader i resultaträkningen samt som aktiverade kostnader. Arvodet som redovisades för 2024 uppgick till 695 tkr.

År 2025 ingick fakturerade arvoden för chefen för teknik och projekt under 1 månad samt arbete utfört av styrelseledamot. Arvodet som redovisades uppgick till 135 tkr.

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Under uppsägningstiden utgår normal lön.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2025	2024
Koncernen och moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	5 947	3 713
Övriga anställda	2 626	1 187
Summa	8 573	4 899
Sociala kostnader	2 913	1 411
Pensionskostnader, styrelse och verkställande direktör	829	440
Pensionskostnader	188	29
Summa	3 930	1 880

Not 8 Ersättning till anställda m.m forts.

2025

Belopp i kSEK	Arvode	Löner	Pensionskostnad	Total ersättning
Bengt Nilsson, styrelsens ordförande	300	130	9	439
Ronne Hamerslag, VD		1 660	393	2 053
Tomas Olofsson, styrelseledamot	100			100
Anders Bengtsson, styrelseledamot	100			100
Gösta Bergman, styrelseledamot	100			100
Tobias Hansson, styrelseledamot	100			100
Pierre Heeroma, styrelseledamot	100			100
Leon Davies, styrelseledamot	100			100
Övriga ledande befattningshavare, 4 st	95	3 122	427	3 644
Summa	1 035	4 912	829	6 641

2024

Belopp i kSEK	Arvode	Löner	Pensionskostnad	Total ersättning
Bengt Nilsson, styrelsens ordförande	300			300
Ronne Hamerslag, VD		1 680	422	2 102
Tomas Olofsson, styrelseledamot	100			100
Anders Bengtsson, styrelseledamot	100			100
Gösta Bergman, styrelseledamot	100			100
Tobias Hansson, styrelseledamot	100			100
Pierre Heeroma, styrelseledamot	100			100
Leon Davies, styrelseledamot	100			100
Övriga ledande befattningshavare, 6 st	695	438	18	1 151
Summa	1 595	2 118	440	4 153

Not 9 Finansiella intäkter

Belopp i kSEK	2025	2024
Koncern och moderbolag		
Valutakursdifferenser	64	2
Ränteintäkter	1 229	1 756
Summa finansiella intäkter	1 293	1 758

Not 10 Finansiella kostnader

Belopp i kSEK	2025	2024
Koncernen		
Räntekostnader, extern	-138	-1 941
Kapitalanskaffningskostnad	-	-540
Valutakursdifferenser	-1	-11
Summa finansiella kostnader	-139	-2 492
Moderbolaget		
Kapitalanskaffningskostnad	-	-540
Räntekostnader, extern	-	-1 869
Valutakursdifferenser	-1	-
Summa finansiella kostnader	-1	-2 409

Not 11 Inkomstskatt/skatt på årets resultat

Belopp i kSEK	%	2025	%	2024
Koncernen				
Resultat före skatt		-19 475		-15 196
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	4 012	20,6%	3 130
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-16		-15
Ej skattepliktiga intäkter				
Nyemissionskostnader		-		1 325
Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-3 996		-4 441
Redovisad aktuell skattekostnad	0,0%	-	0,0%	-
Moderbolag				
Resultat före skatt		-19 762		-15 175
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	4 071	20,6%	3 126
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-16		-15
Ej skattepliktiga intäkter				
Nyemissionskostnader		-		1 325
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-4 055		-4 436
Redovisad aktuell skatt	0,0%	-	0,0%	-
Skattemässiga underskott				
Belopp i kSEK		2025		2024
Moderbolaget				
Skattemässiga underskott		220 802		201 118
Koncernen				
Skattemässiga underskott		220 813		201 127

Not 12 Resultat per aktie

Belopp i kSEK	2025	2024
Moderbolaget		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-19 475	-15 196
Genomsnittligt antal aktier, st	67 915 278	52 721 086
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning, st	67 915 278	52 721 086
Resultat per aktie efter utspädning		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-19 475	-15 196
Genomsnittligt antal aktier, st	67 915 278	52 721 086
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, st	67 915 278	52 721 086

Not 12 Resultat per aktie forts.

Resultat per aktie före utspädning

Beräkning av resultatet per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare har baserats på årets resultat efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier uppgående 67 915 278 (52 721 086) stycken.

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkning av resultatet per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare har baserats på årets resultat efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Not 13 Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingsarbeten

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	170 778	167 541
Återföring reserv	-12	-120
Förvärv under året	58 910	3 357
Utgående bokfört värde	229 676	170 778
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	-4 195	-594
Årets nedskrivningar	-	-3 601
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-4 195	-4 195
Redovisade värden	225 481	166 583

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolag		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	170 298	167 072
Återföring reserv	-12	-120
Förvärv under året	58 910	3 346
Utgående bokfört värde	229 197	170 298
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	-4 195	-594
Årets nedskrivningar	-	-3 601
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-4 195	-4 195
Redovisade värden	225 002	166 103

Aktiverade utgifter avseende prospektering- och utvärderingsarbeten

Balanserade utgifter avseende prospektering- och utvärderingsarbeten avser kostnader som har uppstått i samband med utredningsarbeten kring den planerade starten av gruvbrytningsverksamheten, i huvudsak

borrningsverksamhet. Under året har aktivering skett av allt som är direkt kopplat till prospektering inklusive personalkostnader. I Koncernen har räntekostnader enligt IAS23 aktiverats.

Not 14 Maskiner och inventarier

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncern och moderbolag		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	994	739
Förvärv under året	70	255
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 064	994
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-733	-706
Årets avskrivningar	-71	-27
Utgående ackumulerade avskrivningar	-804	-733
Redovisade värden	260	261

Avskrivningar

Avskrivningar sker linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, det vill säga över fem år.

Not 15 Nyttjanderättstillgångar

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	4 075	4 075
Avslutade avtal	-4 075	-
Tillkommande avtal	2 333	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 333	4 075
<i>Ingående avskrivningar</i>		
Vid årets början	-2 576	-2 408
Avslutade avtal	2 728	-
Årets av- och nedskrivningar	-444	-169
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-292	-2 576
Utgående redovisade värden	2 041	1 499

Leasingavtalen utgörs av lokalen i Ludvika. Bolaget flyttade in i lokalen september 2025. Korttidshyra ingår inte i beräkningen. Arrendet för den framtida gruvdriften med en planerad nyttjande period t o m år 2033 avslutades i förtid i november 2025. Framtida leasingavgifter är knutna till utvecklingen i KPI index,

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående leasingkulder	1 690	1 837
Avslutade avtal	-1 555	-
Tillkommande avtal	1 805	-
Amorteringar	-378	-147
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 562	1 689
<i>Framtida leasingavgifter förfaller till betalning enligt följande:</i>		
Inom 1 år (odiskonterat belopp)	528	236
Mellan 2 till 5 år (odiskonterat belopp)	1 562	994
Senare än 5 år (odiskonterat belopp)	-	1 076

dock med begränsning vid negativ indexförändring. Indexuppräknings ingår i leasingkulden när de träder i kraft och justeras då mot nyttjanderättstillgången. Räntekostnaden för leasingkulden uppgår till 139 tkr (96 tkr). Kassaflödespåverkande leasing uppgår till 0 kSEK (11 kSEK)

Not 16 Andelar i koncernföretag

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50	50
Utgående balans	50	50

Dotterföretag / Org nr. / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital	Bokfört värde
Ludvika Gruvor AB, 556856-2994 Ludvika	50	100	39	50

Not 17 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten	85	84
Summa	85	84

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget		
Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten	85	84
Summa	85	84

Not 18 Finansiella instrument per kategori

2025-12-31

Belopp i kSEK Koncernen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Depositioner och spärrade banktillgodohavanden	85		85	85
Andra fordringar	224		224	224
Likvida medel	41 898		41 898	41 898
Summa	42 207	-	42 207	42 207
Upplåning		-		
Leasingskulder		2 090	2 090	2 090
Leverantörsskulder och andra skulder		10 701	10 701	10 701
Summa		12 791	12 791	12 791

2024-12-31

Belopp i kSEK Koncernen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Depositioner och spärrade banktillgodohavanden	84		84	84
Andra fordringar	203		203	203
Likvida medel	111 702		111 702	111 702
Summa	111 989	-	111 989	111 989
Upplåning		-		
Leasingskulder		1 836	1 836	1 836
Leverantörsskulder och andra skulder		2 501	2 501	2 501
Summa		4 337	4 337	4 337

Not 19 Övriga fordringar

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
Momsfordran	3 646	567
Övriga poster	224	321
Summa	3 871	888

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
Förutbetalda hyreskostnader	150	44
Upplupna ränteintäkter	74	698
Övriga poster	202	139
Summa	426	881

Not 21 Likvida medel

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Kassa och bank	41 898	111 702
Summa	41 898	111 702

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget		
Kassa och bank	41 859	111 661
Summa	41 859	111 661

Not 22 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Enligt bolagsordningen för Nordic Iron Ore AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 64 340 090 kronor och högst 257 360 360 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 37 100 000 st och högst 148 400 000 st. Bolagets

registrerade aktiekapital uppgick den 31 december 2025 till 117 781 000,490438 kronor fördelat på 67 915 278 aktier med ett kvotvärde om 1,734 kronor per aktie.

2024	Antal aktier, st	Aktiekapital, kr	Övrigt tillskjutet kapital
Ingående värde 1 januari 2024	37 135 055	64 400 884	224 295 169
Nyemission	30 780 223	53 380 116	103 322 557
Utgående värde 31 december 2024	67 915 278	117 781 000	327 617 726
2025			
Ingående värde 1 januari 2025	67 915 278	117 781 000	327 617 726
Utgående värde 31 december 2025	67 915 278	117 781 000	327 617 726

Förslag till disposition av bolagets resultat	Moderbolaget
Balanserat resultat	-292 085 742
Överkursfond	327 617 725
Årets resultat	-19 762 349
	15 769 634
Balanseras i ny räkning	15 769 634

Not 23 Övriga skulder

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
Källskatt	203	105
Arbetsgivaravgifter	180	99
Summa	383	203

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
Upplupna löner och arvoden	1 778	1 431
Upplupna semesterlöner	1 164	673
Upplupna pensionskostnader	364	223
Övriga poster	3 415	1 386
Summa	6 721	3 714

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen och moderbolaget		
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter	-	-
Spärrade bankmedel, SHB, ställda till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	85	84
Summa eventalförpliktelser och ställda säkerheter	85	84

Not 26 Transaktioner med närstående

Såsom närstående betraktas dotterbolag som ingår i Koncernen, ledamöterna i bolagets styrelse, Koncernens ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till dessa personer. Nordic Iron hade vid

balansdagen inga skulder till närstående. Närståendetransaktioner som finns i Bolaget avser lön och andra ersättningar till styrelseledamöter. Inga övriga närståendetransaktioner har skett under året.

Not 27 Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

Under första kvartalet 2026 fortsatte förstudien av Blötbergsprojektet. Preliminära resultat indikerar en möjlig förbättring i mineraltillgångar och möjlig koncentratproduktion, men även vissa tekniska utmaningar kopplade till årlig brytningstakt och brytningskostnader. Förstudien har beslutats utökas och fördjupas, bland annat genom att inkludera ytterligare prospekteringsresultat, geotekniska studier och utvärdering av närliggande fyndigheter såsom Södra Väsman-fältet samt potentialen i en biprodukt, primärt ett apatitkoncentrat, med fosfor och sällsynta jordartsmetaller. Resultatet av den utökade förstudien förväntas presenteras under tredje kvartalet 2026.

Bolaget har avslutat sitt mest omfattande borrhåll hittills i Blötberget, med totalt 39 borrhål och cirka 21 000 meter kärnboring. Med flera lovande träffar särskilt på djupet, som stärker indikationerna på ökad mineralpotential kommer att användas i fortsatt prospektering och bedömning av mineraltillgångarna

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av Koncernens och moderbolagets ställning och resultat,

samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt av utvecklingen av Koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i Koncernen står inför.
Signering sker via digital signering.

Årsredovisningen beslutades den 23 april 2026

Styrelsen för Nordic Iron Ore AB (publ) org. nr 556756-0940

Bengt Nilsson
Styrelseordförande

Anders Bengtsson

Gösta Bergman

Tomas Olofsson

Tobias Hansson

Pierre Heeroma

Leon Davies

Ronne Hamerslag
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den dag som framgår av vår elektroniska signatur.
Cedra Sverige AB

Jonas Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordic Iron Ore AB (publ), org.nr 556756-0940

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordic Iron Ore AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultatet och balansräkningen för Koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 35 samt 62 - 64. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen

och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Iron Ore AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och Koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen,

medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Denna beskrivning utgör en del av revisionsberättelsen.

Gävle den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Cedra Sverige AB

Jonas Åkerlund
Auktoriserad revisor

Ordlista

Apatit

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, grejs och järnmalm.

Bearbetningskoncession

Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet (äldre benämning: utmål).

Brytning

Losstagnation av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

Definitive Feasibility Study (DFS)

Genomförbarhetsstudie. En studie med tillräcklig noggrannhet för att kunna ligga till grund för ett investeringsbeslut.

Flotation

Anrikningsprocess där mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och skummas av.

Geofysisk mätning

Mätning med instrument som visar bergarters (malms och tektoniska strukturers) fysikaliska egenskaper.

Hematit

Mineral med den kemiska sammansättningen Fe_2O_3 . Bryts för utvinning av järn. Även tidigare benämnd blodstensmalm.

JORC

Joint Ore Reserves Committee

Internationellt accepterad standard som anger minimikrav för publik rapportering av prospekteringsresultat och mineraltillgångar. Standarden är utarbetad av Australasian Joint Ore Reserves Committee, vilket gett den dess namn.

Järnmalmskoncentrat

Finkornig malmprodukt som erhålls genom krossning, malning och anrikning av malm, i vardagligt tal kallad slig.

Kärnbörning

Roterande börning som används för att ta upp en kärna av berggrunden.

Magnetit

Mineral med den kemiska sammansättningen Fe_3O_4 . Bryts för utvinning av järn. Även benämnd svartmalm.

Malm

Benämning på en mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst, se även mineralreserver.

Masugn

Ugn i vilken oxidbundet järn reduceras till råjärn.

Miljötillstånd

Tillstånd enligt miljöbalken för att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

Mineralisering

Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

Mineralreserver

Mineralreserver beräknas utifrån indikerade och kända mineraltillgångar med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt legala aspekter.

Mineraltillgångar

Avser en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångar klassificeras utifrån geologisk kännedomsgrad i antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar och beräknas av en kvalificerad person.

Nettonuvärde

Det beräknade värdet av en investerings framtida kassaflöden, både positiva och negativa, diskonterat med hänsyn till en given kalkylränta.

Offtake-avtal

Avtal om att köpa eller sälja producerade varor som ännu inte har tillverkats.

Ort

Gruvgång.

Pre-feasibility study (PFS)

Förstudie som är mindre detaljerad än en feasibility study men mer omfattande än en PEA. Den skiljer sig bland annat genom att enbart kända och indikerade mineraltillgångar får inkluderas i beräkningarna.

Preliminary economic assessment (PEA)

Preliminär ekonomisk studie och tidig utvärdering av ett gruvprojekt, med syfte att identifiera styrkor och svagheter samt belysa möjligheter, risker och resursbehov inför ett eventuellt genomförande.

Prospektering

Sökande efter malm.

Schakt

Oftast vertikal gruvgång som används för transport av malm och personal.

Sinter

Grövre produkt tillverkad av finkornigt järnmalmskoncentrat för användning i masugn.

Slig

Finkornig malmprodukt som erhålls genom krossning, malning och anrikning av malm; vardaglig benämning på järnmalmskoncentrat.

Sovring

Gruvteknisk term för utsortering av malm från gråberg

Styckemalm

Järnmalmprodukt som erhålls vid sovring.

Sällsynta jordartsmetaller
Rare Earth Elements, REE

En grupp av 17 metalliska grundämnen i det periodiska systemet, till exempel skandium och yttrium. Trots namnet är de relativt vanliga i jordskorpan men svåra att utvinna

och separera eftersom de ofta förekommer i låga halter. De är viktiga för modern högteknologi, särskilt i permanentmagneter för elmotorer, vindkraftverk och elektronik.

Undersökningstillstånd

Tillstånd som ges av Bergsstaten för att bedriva undersökningsarbete inom ett tillståndsområde.



nordiciron.se



Responsible mining