

# NIO 2018



# Innehåll

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| Nordic Iron Ore i korthet .....         | 4  |
| Året i korthet.....                     | 5  |
| Tillgångsportfölj .....                 | 6  |
| VD har ordet .....                      | 8  |
| Marknad och produkter .....             | 10 |
| Verksamhet .....                        | 14 |
| Hållbarhet.....                         | 20 |
| Aktiekapital och ägarförhållanden ..... | 22 |
| Bolagsstyrningsrapport 2018.....        | 24 |
| Styrelse och Ledning .....              | 26 |
| Förvaltningsberättelse.....             | 28 |
| Tilläggsupplysningar.....               | 36 |
| Revisionsberättelse .....               | 47 |
| Ordlista.....                           | 49 |

# Nordic Iron Ore i korthet

Nordic Iron Ore är ett gruvutvecklingsbolag i södra Dalarna. Målet är att återuppta gruvdriften i Ludvika Gruvor som består av de tidigare verksamma gruvorna Blötberget och Håksberg samt även det mellanliggande Väsmanfältet, vars potential bedöms som betydande. Bolaget har alla nödvändiga tillstånd på plats för det inledande projektet i Blötberget och kommer att kunna producera järnmalm med mycket hög kvalitet. Därmed är bolaget väl positionerat på en marknad där efterfrågan ökar på just högkvalitativ järnmalm med hög järnhalt.

## Vision

Nordic Iron Ore ska bli en betydande svensk producent av högkvalitativa järnmalmsprodukter.

## Affärsidé

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

## Strategi

Affärsidén ska förverkligas genom att:

- Prospektera och utveckla högkvalitativa järnmalmsförekomster
- Skapa en effektiv totallösning för gruvdrift, anrikning och logistik
- Vara en attraktiv affärspartner med hög leveranssäkerhet för noga utvalda kundsegment och ha möjlighet att skraddarsy produkter till kunder
- Producera och marknadsföra en nischprodukt med mycket hög järnhalt.

## Mål

Bolagets operativa mål är att:

- Återuppta gruvdriften i Ludvika Gruvor, med en stegvis utbyggnad till en förväntad årsproduktion om cirka 4 miljoner ton färdiga produkter vid full drift
- Väsentligt utöka mineraltillgångarna, främst genom fortsatt prospektering inom Väsmanfältet
- Erhålla alla nödvändiga tillstånd för brytning inom Väsmanfältet
- Teckna långsiktiga kundavtal för hela produktionsvolymen

Bolagets finansiella mål är att inom två år efter produktionsstart uppnå ett uthålligt positivt resultat efter finansiella kostnader och en lönsamhetsnivå som ligger minst i linje med branschgenomsnittet.

# Året i korthet

## Februari

Bolaget erhöll ett kortfristigt lån om 3 mkr från de tre största aktieägarna.

## Mars

Gruvplanering och produktionsplanering samt bedömning av brytbar järnmalm för Blötberget.

## Maj

Den internationellt erkända konsultfiman Golder kontrakteras för slutförande av genomförbarhetsstudien för Blötberget.

Studierna avseende den slutliga utformningen av gruvan och brytplaner avrapporteras.

## Juni

Det tidigare långfristiga lånet reglerades genom en riktad emission av aktier samt med utgivande av ett tvåårigt konvertibellån.

## Juli

Nyemissionen tillför bolaget 32,4 mkr efter emissionskostnader.

## Augusti

Styrelsen utökas med en person vid extra stämma.

## September

Ledningsgruppen omformas och utökas.

Ansökan om notering lämnas in till Nasdaq First North.

## Oktober

Bolagets aktie tas upp till handel på Nasdaq First North.

## November - december

Arbetet med genomförbarhetsstudien fortsätter inom samtliga delområden

# Tillgångsportfölj

## av befintliga mineraltillgångar och tillstånd

Nedan redogörs för Bolagets befintliga tillstånd och mineraltillgångar. Beräkningarna av mineraltillgångarna avseende Blötbergsgruvan har gjorts av DMT Consulting Ltd med Timothy Horner som ansvarig Kvalificerad Person. För Södra Väsmanfältet och Håksbergsgruvan har beräkningarna gjorts av GeoVista med Thomas Lindholm som ansvarig Kvalificerad Person. Rapporterna DMT Consulting Ltd Technical Report daterad 5 juni 2018 och GeoVista PM Uttalande från Kompetent person daterad den 7 juni 2018 finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)).

### GÄLLANDE BEARBETNINGSKONCESSIONER

| NAMN                      | MINERAL                                 | GILTIGHETSTID           | AREAL (HA) |
|---------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|------------|
| Blötbergsgruvan K nr 1    | Järn, lantan, lantanider, apatit        | 2011-08-30 - 2036-08-30 | 126,4      |
| Blötbergsgruvan K nr 2    | Järn, lantan, yttrium, skandium, apatit | 2017-08-14 - 2042-08-14 | 38,7       |
| Södra Väsmanfältet K nr 1 | Järn                                    | 2017-12-20 - 2042-12-20 | 115,4      |
| Håksbergsgruvan K nr 1    | Järn, koppar, guld, molybden            | 2011-12-15 - 2036-12-15 | 136,3      |

### MINERALTILLGÅNGAR

|            | KÄNDA |      | INDIKERADE |      | ANTAGNA |      | KLASSIFICERING |
|------------|-------|------|------------|------|---------|------|----------------|
|            | MT    | % FE | MT         | % FE | MT      | % FE | ENLIGT         |
| Blötberget | 45,4  | 41,7 | 9,6        | 36,2 | 11,8    | 36,1 | JORC 2012      |
| Håksberg   | -     | -    | 25,4       | 36,4 | 11,6    | 36   | JORC           |
| Väsman     |       |      | 7          | 38,5 | 85,9    | 38,4 | JORC           |



## Klassificering av mineraltillgångar

Mineraltillgångar klassificeras utifrån geologisk kännedomgrad i:

### 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.

### 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 tillämpning 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.

### 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.

# VD har ordet

**Att Nordic Iron Ore har framtiden för sig råder det ingen som helst tvekan om. Priset på den produkt vi ska producera ligger på en attraktiv nivå och den malm som vi redan identifierat i Blötberget, där vi har alla tillstånd, motsvarar en produktion på 12-13 år. Dessutom har vi en stor fördel eftersom den infrastruktur som behövs för att kostnadseffektivt kunna transportera malm – järnväg och hamn – redan finns på plats.**

Det gångna året var händelserikt år för Nordic Iron Ore: den finansiella situationen stärktes genom en nyemission av aktier och teckningsoptioner samt en omvandling av den finansiella skulden till aktier och en konvertibel. Antalet aktieägare ökade kraftigt genom en utdelning från en av våra ägare, och för att ge ägarna möjlighet att handla i aktien noterades den på Nasdaq First North.

Inför noteringen gjordes en sammanläggning av aktierna och styrelsen utökades med en oberoende ledamot. Ledningsgruppen omformades också och utökades med Markus Karlsson som arbetat åt oss en längre tid, men nu fick formellt ansvar som projektchef och ansvarig för verksamheten i Ludvikaområdet.

Golder, ett ledande konsultbolag inom gruvnäringen, anlitas för att ansvara för den sista etappen av genomförbarhetsstudien för Blötberget. Arbetet som beräknades ta cirka ett år inleddes vid halvårsskiftet, och dominerade aktiviteterna i bolaget under resten av året.

## Gynnsam marknadsutveckling

På marknadssidan har utvecklingen varit gynnsam och bekräftat styrkan i vår strategi som är att producera högvärdig malm. Premien för högvärdig malm har stabiliserats på en högre nivå och även priset på standardprodukter har hållit sig relativt stabilt. Efter den tragiska olyckan i Brasilien, som ledde till att flera gruvor tvingades stänga, ökade priset på järnmalm markant. I början av april 2019 noterades standardmalm över 90 dollar per ton i Kina medan kvaliteter överstigande 65% Fe handlades för över 100 dollar. Ambitionen att minska energiförbrukningen och reducera utsläppen för att förbättra miljön kring stålverken gör att efterfrågan på högvärdig järnmalm kan väntas vara uthålligt god och leda till fortsatt höga priser relativt malm av lägre kvalitet.

## Forskningssamarbeten och prospektering

Under 2019 med start andra veckan i maj kommer det EU-finansierade forskningsprojektet Smart Exploration att testa modern prospekteringsteknik, inte bara kring Blötberget utan också på Väsmanfältet. Vid en konferens för Smart Exploration i januari 2019 presenterades nya tredimensionella kartor över Blötberget och fyndigheterna under Väsman – bilder som ytterligare förstärker intrycket av att vi sitter på en väldigt spännande potential.

Delvis inspirerade av denna information anlidade vi i början av april SRK Consulting UK för att genomföra en uppdatering av mineralresursberäkningarna för Södra Väsman. Dessutom ska bolaget utföra en översiktlig bedömning, s.k. "scoping study", av förutsättningarna för gruvbrytning i området omfattande bearbetningskoncessionerna för Väsman och Håksberg samt mellanliggande område. Vår ambition är att utveckla Väsman och Håksberg till ett integrerat gruvområde som utnyttjar de anläggningar som byggs för Blötberget och därmed belastas med låga investeringskostnader.

**“Vår ambition är att utveckla Väsman och Håksberg till ett integrerat gruvområde som utnyttjar de anläggningar som byggs för Blötberget.”**

#### Framåtblick

2019 kommer att vara ett avgörande år, inte bara för utvecklingen av själva Blötbergsgruvan, utan lägger med denna grunden för hela projekt Ludvika Gruvor. Det är min förhoppning att det kommande finansieringsarbetet för bygget av Blötberget även skall ge oss tillräckliga resurser också för att öka tempot i utvecklingen av Väsmanfältet. Vi kommer dock inte att tappa fokus – nu skall arbetet med Blötberget gå från förstudier till genomförande.

Ett arbete har inletts med att identifiera en strategisk investerare som kan tillföra bolaget såväl finansiella resurser som industriellt kunnande för att stärka bolaget inför kommande projektutveckling. Den pågående genomförbarhetsstudien kommer att vara ett viktigt beslutsunderlag för dessa förhandlingar men preliminära kontakter kommer att pågå under slutförandet av studien. Parallellt med arbetet att stärka ägarbasen kommer sonderingar att göras avseende lånefinansiering. En viktig del kommer här att vara utvärdering av offerter från större leverantörer och den externa finansiering dessa kan erbjuda – bland annat exportkreditgarantier kan väsentligen påverka belåningsgrad såväl som räntenivå i positiv riktning.

Arbetet med att stärka ägarbasen och säkra finansieringen för att kunna starta anläggningsarbetena kommer att vara den viktigaste aktiviteten under 2019. Av stor betydelse för detta och den fortsatta utvecklingen är naturligtvis också utfallet av genomförbarhetsstudien. Sammanfattningsvis har vi mycket intressant arbete att se fram emot.



*Stockholm i april 2019,*

**LENNART ELIASSON**

**VD Nordic Iron Ore AB**

# Marknad och produkter

**Efter att ha kännetecknats av hög efterfrågan och hög produktion förväntas marknaden för järnmalm gå in i en lugnare fas de kommande åren.**

En tydlig trend som dock kan observeras är den markanta ökningen av prispremien för högkvalitativ järnmalm. Det är således motiverat att tala om en tudelad marknad – en för standardprodukter och en för järnmalm med högre kvalitet. Det innebär en fortsatt stark marknad för det segment där Nordic Iron Ore kommer att verka.

## Den internationella efterfrågan

Efter den globala stålindustrins tillbakagång i samband med finanskrisen 2008 har världsproduktionen av järnmalm ökat kontinuerligt.

Främst är det den höga efterfrågan i Kina, samt andra snabbväxande ekonomier, som drivit marknaden. Av den totala ökningen av importen av järnmalm står Kina för över 90 procent. Den högre efterfrågan har lett till en ökning av den totala produktionen av järnmalm till närmare 2000 miljoner ton per år. I pengar omsätter den globala handeln med järnmalm cirka 250 miljarder US dollar per år. Den största exportören av järnmalm är Australien, med en andel

på 52 procent av den totala exporten. Sverige är den sjätte största exportören, med en andel på 2,4 procent (2017).<sup>1</sup>

I slutet av 2018 sjönk järnmalmspriset något, och genomsnittspriset för helåret var knappt 3 procent lägre jämfört med genomsnittet för 2017.<sup>2</sup> Förklaringen är främst en snabb produktionsökning, inte minst i Kina, och därmed ökat utbud, vilket även resulterat i ökade lager. USA:s ståltullar har också verkat prisdämpande då tullarna förväntas leda till lägre efterfrågan.<sup>3</sup>

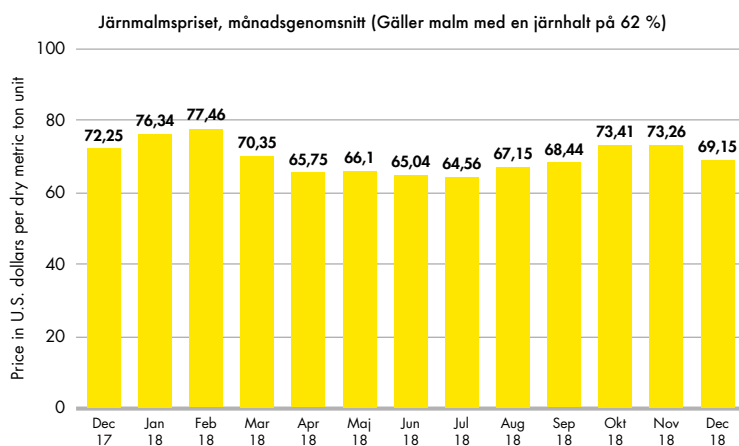
Under de närmaste åren förväntas priset falla från de senaste höga nivåerna, eftersom utbudet börjar möta efterfrågan. Detta framgår av prognoserna för 2019 och 2020 med en genomsnittlig prisindikation om 5-6 procent lägre jämfört med 2018. Det bör dock påpekas att de allra flesta analytikerna inte nödvändigtvis har lyckats förutsäga prisutvecklingen under de senaste 5 åren, förutom möjligen 2017. Järnmalmspriserna är nu cirka 40-60% högre än vad som var väntat för några år sedan, och förväntas med marginal förbli högre än vad som förutsågs 2017, väsentligen beroende på miljö- och produktivetsfrågor.

## Högre prispremie för högkvalitativ järnmalm

Viktigt att påpeka är att marknadsutvecklingen är olika beroende på om det handlar om järnmalm med hög järnhalt eller malm med betydligt lägre järnhalt. Det är således motiverat att tala om en tudelad marknad – en för standardprodukter och en för järnmalm med högre kvalitet – och denna tudelning ökade än mer under 2018.<sup>4</sup>

Medan världsmarknadspriset för järnmalm med lägre halter järn har varit oförändrat eller något lägre har priset för 62-procentig järnmalm stigit till över 70 dollar per ton. För 65-procentig malm har priset stigit till över 90 dollar per ton. Också prisskillnaden mellan just 62-procentig och 65-procentig malm ökade under 2018 (se nedanstående diagram).

Förklaringen ligger främst en strängare miljöpolicy, inte minst i Kina, vilket leder till högre efterfrågan av malm med högre järnhalter. Malm av lägre kvalitet innehåller mer av andra mineraler som även de behöver smältas, vilket kräver ytterligare energi. Denna



Källa: The Statistics Portal, 2018

1. WTE, December 2018
2. World Bank Commodity Price Data, January 2019
3. Business Insider Australia, 2018.
4. S&P Global Platts

# 250 miljarder dollar

Den årliga omsättningen i den globala handeln med järnmalm



energi kommer ofta från kol och koks, vilket leder till ökade miljöfarliga utsläpp.<sup>5</sup>

Trenden med högre priser på högkvalitativ järnmalm visavi malm med lägre kvalitet förväntas fortsätta, och förmodligen också stärkas ytterligare det kommande året. Stålproduktion är förknippad med stora utsläpp av koldioxid – 98 procent av den brutna järnmalmen används i stålproduktion – och restriktionerna mot utsläppen blir allt hårdare, och då inte bara i Kina, utan generellt i världen.

Det betyder i så fall en fortsatt stark marknad inom det segment av marknaden där Nordic Iron Ore kommer att verka. Bolaget kommer att kunna producera produkter med drygt 70 procent järnhalt, med ett genomsnitt kring 69 procent.

## Produkter

Det finns huvudsakligen fyra typer av järnmalmprodukter; slig, sinter, pellets och styckemalm. Slig (även kallat koncentrat) används vid tillverkning av sinter och pellets, vilka sedan ingår i masugnsprocessen.

Styckemalm kan användas direkt i masugnsprocessen utan vidare förädling.

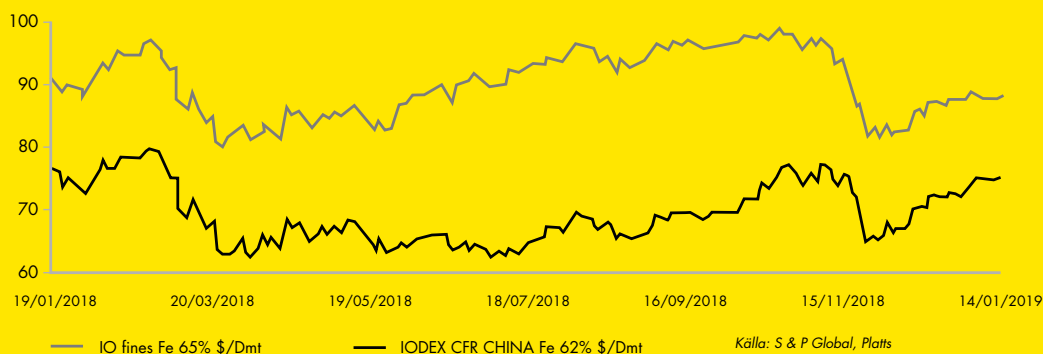
Nordic Iron Ore kommer i första hand att producera en finkornig slig med mellan 66 och 71%procents järnhalt, för leverans till stålindustrin i Europa, Mellanöstern och Asien, inklusive Kina.

## Prissättning

Före 2010 bestämdes priset på järnmalm i långtidskontrakt i traditionsenliga och årsvisa prisförhandlingar mellan de största malm- och stålproducenterna. Dessa publicerade priser blev sedan vägledande för övriga kontrakt.

Sedermera har en spotmarknad vuxit fram i Kina. I dag sätts kontraktspriser huvudsak kvartalsvis i relation till spotpriset för 62 procentig järnmalm till kinesisk hamn. Produkter med högre järnhalt handlas vanligen med en premie. Numera har ett prisindex för 65 procentig järnmalm etablerats, vilket för närvarande ligger över 107 USD per ton.

Prisutvecklingen (index) för järnmalm med 62 respektive 65 procents järnhalt



5. Bloomberg's News, maj 2018.

# Marknad och produkter forts.



## Nordiska aktörer – Sverige störst

Sverige är den största järnmalmproducenten i Norden, och en av de tio största i världen. Den överlägset största producenten i Norden är LKAB, som ägs av den svenska staten, och som bryter cirka 80 procent av all järnmalm inom EU. Under 2018 producerade LKAB 26,9 miljoner ton järnmalm.<sup>1</sup>

LKAB:s mål är att med 2015 års utfall (24,5 miljoner ton) som bas öka produktionen med 5 procent per år fram till 2021. Vad gäller utsläppen av koldioxid är LKAB:s mål att minska utsläppen med 12 procent per ton färdig produkt till år 2021 jämfört med 2015.

Leveranserna för 2018 uppgick till 26,8 miljoner ton järnmalmprodukter. Drygt 80 procent av LKAB:s av leveranserna utgörs av pellets. LKAB:s gruvor och förädlingsverk finns i Malmfälten i norra Sverige, vilka är belägna i Kiruna, Malmberget och Svappavaara. Kaunis Iron har nyligen återstartat verksamheten i norra Sverige och visat att det finns efterfrågan på högkvalitativ järnslig i Europa och Mellanöstern.

**I pengar omsätter den globala handeln med järnmalm cirka 250 miljarder US dollar per år.**

**Det betyder en fortsatt stark marknad inom det segment av marknaden där Nordic Iron Ore kommer att verka.**

1. LKAB

### MALMKONCENTRAT

Koncentrat (slig) är den mest finkorniga järnmalmprodukten och har en typisk kornstorlek på högst 6 mm. Produkten används som råmaterial för i sintrings- och pelletsprocesserna för att användas i masugnar. Malmkoncentrat uppgår till cirka 20 procent av den globala marknaden för järnmalmprodukter. Järnmalmkoncentrat handlades tidigare till lägre priser än malm (sinter fines), men på senare år har priserna varit mycket lika, och koncentratet har ofta betingat ett högre pris på grund av sitt järninnehåll och låga halter av gråberg och spårämnen.



### STYCKEMALM



Styckemalm är en naturlig produkt och behöver därför inte sintras innan den används i en masugnsprocess.

Normalt har styckemalm en storlek mellan 6 mm och 30 mm, och säljs som tidigare sagt till ett högre pris än malm, om än inte alltid. Styckemalmen siktas för att avlägsna slig (degredation) och körs sedan direkt till masugnen.

Styckemalm kan användas direkt i masugnar, och handlas därför till ett högre pris än sinter fines.

### SINTER



Sinter tillverkas vanligtvis av finkornig sinterslig med upp till 15-procentiga koncentrat och någon typ av bindemedel. Därefter krossas sintern till mindre bitar för att sedan, precis som pellets, användas i masugnen. Sinter har därmed inte samma jämna och konsekventa form som pellets. Dessutom håller sinter normalt en lägre järnhalt än pellets. Sinter innehåller 56–59 procent Fe jämfört med pellets som vanligtvis innehåller 62–68 procent Fe, huvudsakligen på grund av att sinteranläggningen används som en metod för att återanvända (återvinna) avfall som innehåller järn och kol, och även som en tillsats till flussmedlen till masugnen.

### PELLETS



Pellets tillverkas genom agglomerering av finkornig sinterslig och bindemedel.

Pellets har normalt en storlek om 8–18 mm. Pellets är en förädlingsprocess som kan förbättra produktiviteten i masugnen samt förbättra uppvärmningsprocessen och minska koldioxidutsläppen. Pellets håller en högre och jämnare kvalitet och handlas därför normalt till ett högre pris än styckemalm.

**8-18**

Pellets är normalt sfäris-  
ka och 8–18 mm.

**6-30**

Styckemalm siktas normalt för att vara mellan  
6 och 30 mm i storlek.

### JÄRNTILLVERKNING I MASUGNEN

Nordic Iron Ore planerar att producera slig, ämnad för tillverkning av pellets eller sinter, med hög järnhalt.



## ”Jag vill börja gräva!”

– När jag för fem år sedan för första gången besökte Ludvika Gruvor såg jag direkt vilka oerhört stora möjligheter det finns här. Det här kan verkligen bli något storslaget, tänkte jag då. Och det tänker jag fortfarande.



**Det här kan verkligen bli något storslaget, tänkte jag då. Och det tänker jag fortfarande.**

**Markus Karlsson**

Som projektdirektör och platschef vid Ludvika Gruvor har Markus Karlsson en central position på Nordic Iron Ore. När genomförbarhetsstudien väl är klar är det han som ansvarar för det fortsatta förberedelsearbetet till det att produktionen kommer igång.

– Det handlar mycket om planering och att säkerställa att arbetet går som planerat.

Mångårig internationell erfarenhet från liknande gruvutvecklingsprojekt samt från verksamma gruvor ger Markus Karlsson ett robust underlag att se potentialen i det projekt han nu är med och leder.

– Projektet har två stora fördelar som jag tror kommer att bli avgörande. Det handlar dels om produkterna, dels om läget. Den järnmalm som finns här är av mycket hög kvalitet. Det är sådant järn som efterfrågas, vilket innebär att produkten är attraktiv och att vi ligger helt rätt från början. Det är faktiskt inte så vanligt om man jämför med andra gruvprojekt.

– Men läget här strax utanför Ludvika är också av stor betydelse. En väldigt stor del av den nödvändiga infrastrukturen är redan på plats. Men det blir också lättare med rekryteringen, säger Markus Karlsson, som själv har erfarenhet av att försöka rekrytera ingenjörer och geologer till avlägsna platser med stora begränsningar när det gäller kommunikationer och bostäder.

– Vi kommer att behöva mycket duktigt folk, och jag är säker på att det inte kommer vara svårt att locka kompetent personal hit, säger Markus Karlsson, som erkänner att han är ganska ivrig att komma igång.

– Jag är ju gruvman. Jag vill börja gräva!

# Verksamhet

## Projekt Ludvika Gruvor

**Nordic Iron Ores mål är att återuppta gruvdriften vid Ludvika Gruvor, som är ett samlingsnamn för förekomsterna i Blötberget, Väsmanfältet och Håksberg. Vid full drift förväntas en årsproduktion om cirka 4 miljoner ton koncentrat med en genomsnittlig järnhalt på 66 – 70 procent.**

Ludvika Gruvor omfattar järnförekomsterna i Blötberget, Väsmanfältet och Håksberg – som utgör ett cirka 15 km långt stråk med järnmineraliseringar – i närheten av Ludvika. Vid Blötberget och Håksberg pågick gruvdrift fram till 1979 då den dåvarande ägaren SSAB stängde gruvorna som en följd av låga järnmalmspriser.

### Omfattande tillgångar banar väg för minst 12 års produktion

Vid nedläggningen var gruvorna i Blötberget och Håksberg inte utbrutna utan det fanns gott om järn kvar; detta ger goda förutsättningar för en återstart. Vid full drift förväntas Ludvika Gruvor uppnå en årsproduktion om cirka 4 miljoner ton koncentrat med en genomsnittlig järnhalt på 66 – 70 procent. Samtliga förekomster, förutom de som täcks av Väsman och delar av Håksberg är så kallade "brownfield", vilket

innebär att brytning tidigare har skett i numera nedlagda gruvor.

Totalt kontrollerar Nordic Iron Ore kända och indikerade mineraltillgångar om 87,4 miljoner ton med en järnhalt på 36,2 – 41,7 procent samt antagna mineraltillgångar om 109,3 miljoner ton med en järnhalt på 36 – 38,4 procent, enligt JORC standard. Den potentiella livslängden för Blötberget är som lägst 12 år, förutsatt att de indikerade och antagna mineraltillgångarna kan uppgraderas till minst 36 Mt brytvärda reserver.

### Start i Blötberget

Nordic Iron Ores plan för återstart är indelad i tre faser. Fas 1 omfattar start av brytning vid Blötberget med en första produktionslinje i anrikningsverket. Fas 2 består av brytning av fyndigheterna vid Väsmanfältet och fas 3 Håksberg. Genom att börja i Blötberget, där bolaget redan har alla tillstånd på plats, får bolaget intäkter från försäljning. Detta kapital kan bidra till investeringarna i fas 2 och 3, vilket innebär att det belopp som ska tas in för att finansiera investeringarna kan reduceras väsentligt. Dessutom kommer befintliga anläggningar – bland annat anrikningsverk, järnvägsterminaler, vägar, elförsörjning och sandmagasin – att nyttjas i de följande utvecklingsfaserna, vilket kommer att bidra till lönsamheten i dessa bägge faser.

## Bäst logistik vinner

# 1

Den enkla regeln för lönsam järnmalmsutvinning är att bryta malm ur marken och förädla denna till en attraktiv produkt som kan levereras till kunden till ett konkurrenskraftigt pris, och att kunna göra detta till lägsta möjliga totalkostnad. Logistik, produktkvalitet och produktionseffektivitet är tre nyckelområden som måste optimeras för att skapa en lönsam verksamhet. Just detta talar för Nordic Iron Ore.

### Logistik på plats

Inom logistik har bolaget tillgång till ett befintligt, och effektivt, järnvägssystem som förbinder Ludvika Gruvor med djuphamnen i Oxelösund. 2017 tecknade Nordic Iron Ore en avsiktsförklaring, med det statliga österrikiska logistikbolaget Rail Cargo Austria AG (dotterbolag till statliga ÖBB) för framtida järnvägstransporter från gruvan i Blötberget till hamnen i Oxelösund. Rail Cargo kommer enligt överenskommelsen också att assistera Nordic Iron Ore med rådgivning kring logistiklösningar fram till slutkund.

# 2

### Hög produktkvalitet

Nordic Iron Ore kommer att sticka ut inom stålindustrin eftersom bolaget ska leverera en av de högsta järnmalmskvaliteterna globalt. Produkter i den högsta kvalitetsklassen med upp till cirka 71 procent järnhalt kan framställas ur Nordic Iron Ores gruvor. Detta är positivt eftersom högklassig järnmalm generellt säljs till premiumpriser jämfört med malm av lägre kvalitet. Efterfrågan ökar i takt med att stålverk ställer om till mer energieffektiv produktion med lägre utsläpp.

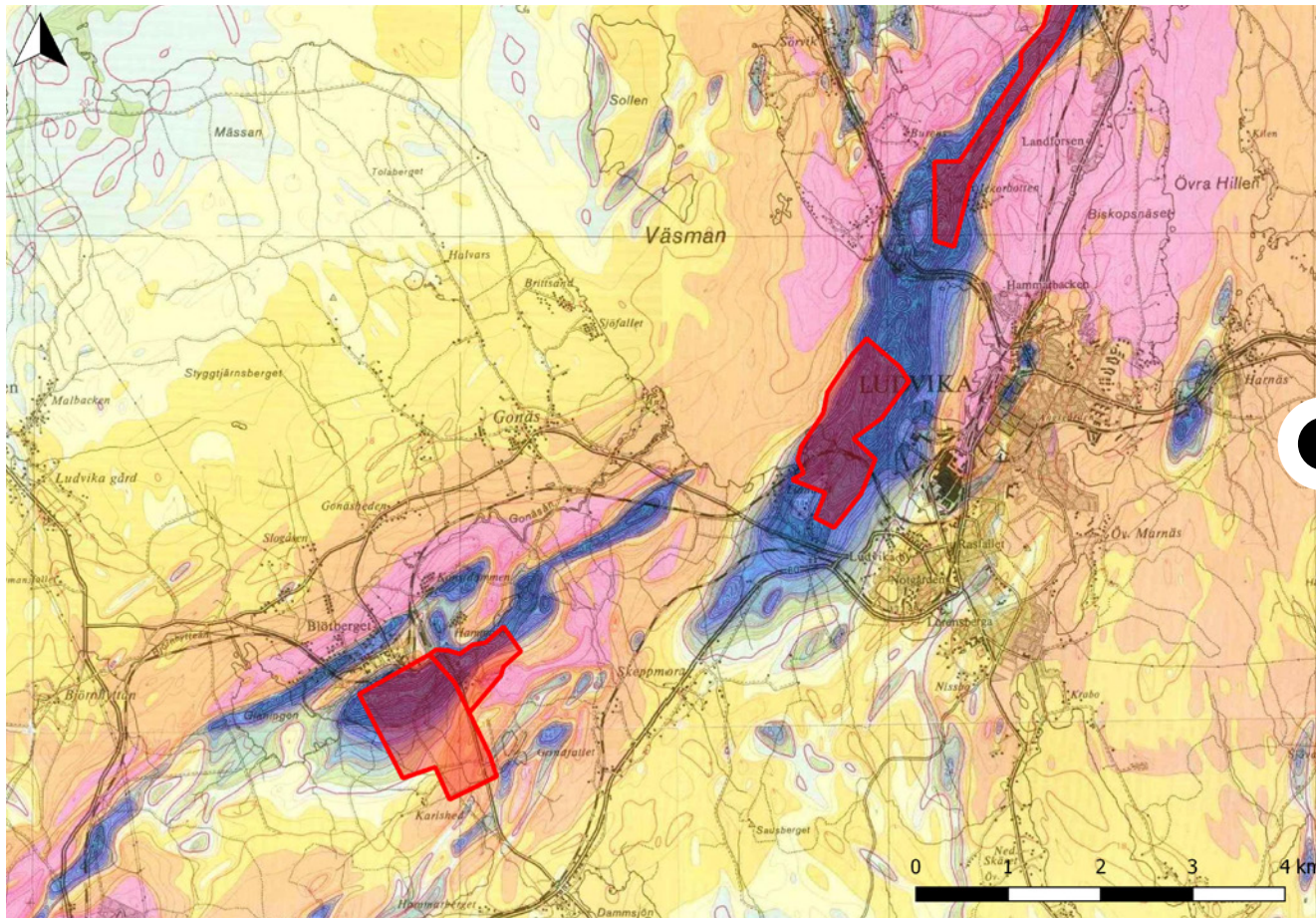
# 3

### Effektiv produktion

Det rådande läget inom gruvindustrin med en snabb teknisk utveckling ger Nordic Iron Ore goda möjligheter att förvärva högeffektiv utvinnings- och processutrustning. Bolagets driftskostnader väntas också minska till följd av mer rationella utvinningsmetoder. Den geografiska närheten till framstående leverantörer till gruvindustrin ger goda förutsättningar för ett nära samarbete kring ny teknologi och implementering.



Bildtext: Simulering av framtida industriområde med anriktningsverk och lastterminal.



Bildtext: Magnetkarta över mineraliseringarna med NIOs bearbetningskoncessioner markerade.

# Projekt Blötberget

Redan på 1600-talet inleddes gruvbrytning vid Blötberget. Men det var först år 1900 som storskalig gruvdrift påbörjades, en gruvdrift som fortsatte fram till 1979 när gruvan stängdes. Bolagets studier visar att det finns förutsättningar för minst 12 års brytning. Nordic Iron Ore har alla tillstånd på plats för att starta gruvdrift.

Blötberget är den första fyndigheten i Ludvika Gruvor som Nordic Iron Ore ska bearbeta. Det kapital som gruvdriften genererar kommer att vara en viktig del för att finansiera den fortsatta expansionen till Väsmän och Håksberg. Under mitten av 2019 kommer resultatet av den genomförbarhetsstudie, feasibility study, som bolaget beställt. Studien innehåller en teknisk beskrivning av gruvutvecklingsarbetet, grundläggande design samt relaterade kostnader som ingår i den ekonomiska utvärderingen. Detaljer som kommer definieras är bland annat val av utrustning, bemaningsplaner och produktionsplaner. Enligt planen kan gruvbrytning påbörjas två år efter det att finansieringen av anläggningsarbetena säkrats.

Nordic Iron Ore har alla tillstånd på plats för att starta gruvdrift i Blötberget. Bearbetningskoncessionen, som beviljades av Bergsstaten 2011, löper under 25 år med rätt att förlängas. Bearbetningskoncessionen innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan och övriga lantanider samt apatit. Miljötillstånd beviljades 2014.

## Blötbergets tillgångar

### GÄLLANDE BEARBETNINGSKONCESSIONER

| NAMN                   | MINERAL                                 | GILTIGHETSTID           | AREAL (HA) |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|------------|
| Blötbergsgruvan K nr 1 | Järn, lantan, lantanider, apatit        | 2011-08-30 - 2036-08-30 | 126,4      |
| Blötbergsgruvan K nr 2 | Järn, lantan, yttrium, skandium, apatit | 2017-08-14 - 2042-08-14 | 38,7       |

### MINERALTILLGÅNGAR

|            | KÄNDA |      | INDIKERADE |      | ANTAGNA |      | KLASSIFICERING |
|------------|-------|------|------------|------|---------|------|----------------|
|            | MT    | % FE | MT         | % FE | MT      | % FE | ENLIGT         |
| Blötberget | 45,4  | 41,7 | 9,6        | 36,2 | 11,8    | 36,1 | JORC 2012      |

## Genomsnittlig järnhalt på närmare 70 procent

Under 2015 och 2016 genomfördes omfattande tester för optimering av metallurgisk anrikning i laboratorie- och pilotskala av totalt cirka 20 ton råmalm hos GTK i Finland och SGA och Weir Minerals i Tyskland. Resultaten av testerna visade på möjligheten att framställa produkter med en genomsnittlig järnhalt på närmare 70 procent, och en kombinerad koncentratblandning av magnetit och hematit på närmare 69 procent. Det innebär att produktens kvalitet är bland världens högsta.

## Blötbergets malmfält och mineraltillgångar

Mineraltillgångarna i Blötberget har identifierats ned till 800 meters avvägning och har beräknats till 45,4 miljoner ton med 41,7 procent järn, vilka klassificerats som kända och 9,6 miljoner ton med 36,2% järn klassade som indikerade. Till detta kommer 11,8 miljoner ton med 36,1 procent järn klassificerade som antagna mineraltillgångar. Merparten av brytningen i Blötbergsgruvan innan stängningen 1979 skedde ovanför 240 metersnivån. Nordic Iron Ore planerar att återstarta gruvdriften nedanför tidigare utbrutna områden med 420 metersnivån som ny huvudnivå.

Blötbergsfältet består huvudsakligen av tre mineraliserade kroppar.

- Kalvgruvan (apatitrik magnetitmineralisering)
- Hugget- Flygruvan (apatitrika magnetit-hematitmineraliseringar)
- Sandellmalmen (apatitrik magnetitmineralisering)

# Projekt Väsmanfältet

**7,0 miljoner ton med 38,5 procent järn vilka klassificerats som indikerade tillgångar, samt 85,9 miljoner ton med 38,4 procent järn som för närvarande klassificerats som antagna mineraltillgångar.**

**Väsmanfältet utgör en mycket intressant expansionsmöjlighet för Nordic Iron Ore. Huvuddelen av fältet är beläget under sjön Väsman och att det finns magnetitmineraliseringar där har varit känt sedan 1800-talet. Bergsstaten har beviljat Nordic Iron Ores bearbetningskoncession för södra Väsmanfältet.**

Väsmanfältet är den andra av de tre fyndigheterna i Ludvika Gruvor som Nordic Iron Ore planerar att bearbeta. Fältet är en nordlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Blötberget och en direkt sydlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Håksbergfältet.

Väsmanfältets geografiska läge mellan Blötberget och Håksberg leder till såväl logistiska som infrastrukturella synergier för Nordic Iron Ore. Framtida brytning av fälten i Väsman och Håksberg kan dra fördel av de investeringar som planeras för Blötberget avseende logistik och anrikning.

## Väsmanfältets mineraltillgångar

Väsmanfältets södra del inklusive mineraliseringarna på Finnäset undersöktes under hösten 2012 med kärnbörning ned till cirka 300 meters djup. Mineraltillgångarna inom den mindre del som undersöktes med kärnbörning har uppskattats till 7,0 miljoner ton med 38,5 procent järn vilka klassificerats som indikerade tillgångar, samt 85,9 miljoner ton med 38,4 procent järn som för närvarande klassificerats som antagna mineraltillgångar. Beräkningarna utfördes av Thomas Lindholm GeoVista AB, Kvalificerad Person enligt standarden JORC 2012.

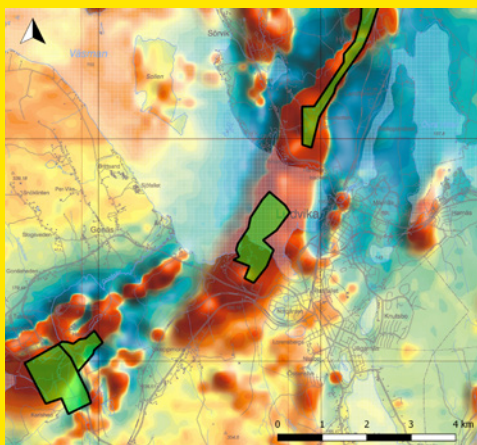
## Väsmanfältets tillgångar

### BEARBETNINGSKONCESSIONER

| MINERAL | GILTIGHETSTID              | AREAL (HA) |
|---------|----------------------------|------------|
| Järn    | 2017-12-20<br>- 2042-12-20 | 115,4      |

### MINERALTILLGÅNGAR

| INDIKERADE |      | ANTAGNA |      | KLASSIFICERING |
|------------|------|---------|------|----------------|
| MT         | % FE | MT      | % FE |                |
| 7          | 38,5 | 85,9    | 38,4 | JORC           |



## Historisk tillbakablick

Under sjön Väsman har magnetitmineraliseringar varit kända sedan slutet av 1800-talet då den första magnetiska kartan upprättades över sjön. De första undersökningsbörningarna gjordes under vintern 1916. Dock var det först år 1954 som den dåvarande ägaren, Stållbergsbolaget, upprättade den första flygmagnetiska kartan över Västerbergslagen samt genomförde detaljerade magnetiska mätningar från isen över sjön Väsman. Tolkningarna av dessa mätningar indikerade att mineraliseringarna var betydande och att de kunde ha ett djup på åtminstone tusen meter. Mellan åren 1954 och 1959 genomförde Stållbergsbolaget även ett undersökningsprogram vars resultat ledde till att Stållbergsbolaget beslöt att fortsätta undersökningarna av den södra delen av Väsmanförelkomsten under jord. 1960 sänktes ett schakt till 280 meters djup vid södra stranden av Väsman. Vid fullskaliga anrikningstester av 8 000 ton järnmalm producerades cirka 4 000 ton slig med en järnhalt om 65 procent. År 1964 avslutade Stållbergsbolaget dock undersökningarna av Väsmanfältet på grund av den förväntade svaga prisutvecklingen på järnmalmensmarknaden.

# Projekt Håksberg

Gruvdriften i området kring Håksberg har gamla anor. Ända sedan början av 1700-talet och fram till 1979 skedde gruvbrytning i området. Malmerna som brutits ligger i alla i ett långsträckt gruvfält som innehåller både magnetit och hematit. Nordic Iron Ores har blivit beviljade såväl bearbetningskoncession som miljötillstånd.

Håksberg är det tredje fältet som Nordic Iron Ore kommer att bearbeta efter Blötberget och Väsmanfältet. Mineraliseringarna i Håksbergfältet uppträder i fyra långsträckta parallella zoner från viken vid sjön Väsman i söder till Källbotten i norr. Järnoxidmineralen utgörs till cirka 80 procent av magnetit och till 20 procent av hematit.

De indikerade mineraltillgångarna i Håksbergfältet ned till 350 meters avvägning har uppskattats till 25,4 miljoner ton med en genomsnittlig järnhalt på 36,4 procent. Tidigare genomförda borrhingskampanjer indikerar att potentialen för att identifiera ytterligare tonnage mot djupet är betydande.

Under 350 meters-nivån, antyder historiska djupborrningar ner mot 800 meter, att malkropparna fortsätter mot djupet. Den aktuella uppskattningen av mineraltillgångar ligger på minst 11,6 miljoner ton med

en järnhalt om cirka 36,0 procent. Beräkningarna är gjorda av Thomas Lindholm Geovista AB, Kvalificerad Person enligt standarden JORC 2012.

Bolagets ansökan om bearbetningskoncession beviljades av Bergsstaten den 15 december 2011. Gruvkoncessionen löper under 25 år med möjlighet till förlängning och innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppar, guld och molybden. Miljötillstånd beviljades 2014.

## Håksbergs tillgångar

| MINERAL                      | GILTIGHETSTID              | AREAL (HA) |
|------------------------------|----------------------------|------------|
| Järn, koppar, guld, molybden | 2011-12-15<br>- 2036-12-15 | 136,3      |

| INDIKERADE |      | ANTAGNA |      | KLASSIFICERING |
|------------|------|---------|------|----------------|
| MT         | % FE | MT      | % FE |                |
| 25,4       | 36,4 | 11,6    | 36   | JORC           |



**De indikerade mineraltillgångarna i Håksbergfältet ned till 350 meters avvägning har uppskattats till 25,4 miljoner ton med en genomsnittlig järnhalt på 36,4 procent.**



# Hållbarhet

**Med hållbar utveckling menas att tillgodose mänskliga behov på ett sådant sätt att det inte hindrar framtida generationer från att tillgodose sina behov.**

Mer konkret innebär det att långsiktigt bevara vattens, jordens och ekosystemens produktionsförmåga och att minimera negativ inverkan på naturen och människors hälsa.

Hållbar utveckling kan delas in i tre områden:

- Ekonomisk hållbarhet: att hushålla med mänskliga och materiella resurser på lång sikt.
- Social hållbarhet: bygga ett långsiktigt stabilt och dynamiskt samhälle där grundläggande mänskliga behov uppfylls.
- Miljömässig hållbarhet: ekonomisk tillväxt anpassas till vad miljön tål och inte leder till en förstörd miljö.

Nordic Iron Ores uttalade ambition är att minimera påverkan på miljön, närboende och samhället i stort och bidra till en hållbar utveckling. Frågor rörande miljö och hållbarhet är därför centrala vid planeringen av verksamheten. Bolaget avser över tiden att certifiera verksamheten enligt ISO14001 och för miljöarbetet använda Dalarnas miljömål som ledstjärna.

## Hon ser till miljön och säkerheten

– Som gruvbolag är det mycket viktigt att vi håller oss till Mark- och Miljödomstolens regler och gränsvärden. Innan verksamheten i själva gruvan kommer igång så ingår det i mitt jobb att se till så att alla kontrollmekanismer är på plats och fungerar tillförlitligt.

Monica Schön är utbildad geolog och har arbetat för Nordic Iron Ore sedan 2012. Hennes jobb är bland annat att säkerställa så att gruvbrytningen inte får kännbara negativa konsekvenser på den omgivande miljön och för de boende i närområdet. Buller och vibrationer är sådant som måste begränsas. Nivån på grundvattnet måste de också ha koll på. – När vi väl börjar pumpa i gruvan så är den naturliga följden att grundvattennivån i närområdet sjunker. Då gäller det att vi har koll på hur mycket nivån sänks så att det inte leder till att exempelvis dricksvattenbrunnarna töms. I så fall måste vi åtgärda det med extra vattenförsörjning, förklarar hon.

Grundvattennivån varierar naturligt under året till följd av årstiderna, och för att kunna bedöma gruvdriftens påverkan är det viktigt att ha en bra uppfattning om den naturliga nivån.

– Därför mäter vi redan nu nivån på grundvattnet. Och vi gör det kontinuerligt en gång i månaden för att se de naturliga variationerna, säger Monica, som berättar grundvattennivån mäts i de trettioalet borrhål som finns på berget, varav många är sedan den förra driften.

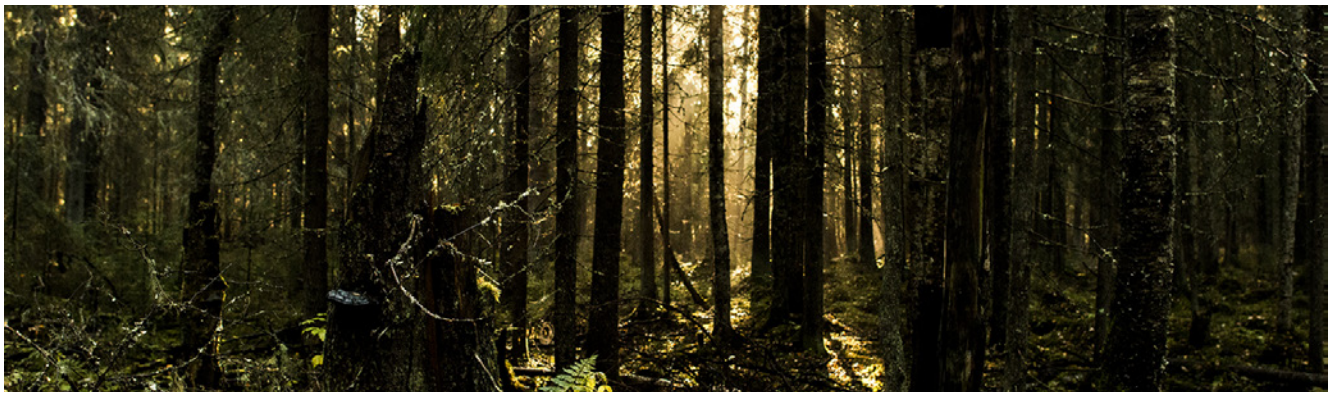
– Så här under vintern när det är snö får vi ofta gräva fram borrhålen, så det är viktigt att hålen är utmärkt med käppar och att vi i har spade med oss, fortsätter hon.

De flesta av hålen där mätningarna görs finns i skogen, långt från befintliga bilvägar.

– Inte sällan får jag använda mina skidor när jag ska mäta grundvattnet.



**Monica Schön**



## Styrning av hållbarhetsarbetet

Nordic Iron Ores strävan att minimera skador på naturen och bidra till en hållbar utveckling utgår från av styrelsen fastställda policyer och riktlinjer. Ett viktigt ramverk för detta är principerna i FN:s Global Compact. Det yttersta ansvaret för Nordic Iron Ores hållbarhetsarbete ligger hos styrelsen, medan det operativa ansvaret att följa upp mål och prioriterade aktiviteter ligger hos företagsledningen.

## Nordic Iron Ores policyer och riktlinjer

### Hållbarhetspolicy

Grundprinciper om hur verksamheten skall bedrivas hållbart, ur såväl ett ekonomiskt, miljömässigt som socialt perspektiv.

### Personalpolicy

Grundläggande principer för medarbetares rätt till ett utvecklande arbete innefattar medarbetarens arbetsmiljöansvar som ska utmärkas av säkerhet, respekt och förtroende för varje enskild medarbetare.

### Miljöpolicy

Grundläggande principer vägledande för att verksamhetens samlade miljöbelastning och resursförbrukning blir så låg som möjligt och bidrar till en långsiktigt hållbar och lönsam utveckling genom ständiga förbättringar.

### Uppförandekod

En regelguide om bolagets ansvar och uppträdande som god affärspartner, arbetsgivare och samhällsaktör.

För miljöarbetet prioriteras tre områden:

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

## Miljötillstånd

För att bedriva stadigvarande gruvverksamhet krävs tillstånd från Mark- och miljödomstolen enligt reglerna i miljöbalken som ställer krav bland annat med avseende på utsläpp i luft och vatten, buller och hantering av avfall och miljöfarliga ämnen. Till ansökan om tillstånd fogas en omfattande miljökonsekvensbeskrivning vars syfte är att identifiera och beskriva de direkta och indirekta skador som den planerade verksamheten kan medföra på människor, djur, växter, mark, luft, vatten, klimat, landskap och kulturmiljö. Dessutom omfattas hushållningen med mark, vatten och den fysiska miljön i övrigt samt annan hushållning med material, råvaror och energi.

Mark- och miljödomstolen vid Nacka Tingsrätt tillstyrkte 2014 bolagets ansökan om miljötillstånd. Under 2015 uppfylldes ett viktigt villkor i domen, då Länsstyrelsen i Dalarna godkände bolagets kompensationsplan för förlorade naturvärden vid återstart av gruvproduktionen i Blötberget och Håksberg. I domen ställs även krav på en återställningsfond som byggs upp med en första större inbetalning så snart tillståndet tas i anspråk genom påbörjande av anläggningsarbeten.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

Nordic Iron Ores aktie noterades på Nasdaq First North Stockholm den 1 oktober 2018. Börsvärdet per den 31 december 2018 var 59,9 Mkr. Sista betalkurs för Nordic Iron Ores aktie 2018 var 3,01 kronor och under perioden från noteringen och fram till årsskiftet sjönk aktien med 27 procent.

First North First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nordic Iron Ores Certified Adviser är Wildecos.

Kortnamn: NIO

ISIN-kod: SE0011528017

ISIN-kod för teckningsoptioner av serie 2018/2019: SE0011281690

## Utdelningspolicy

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



## Ägare per December 2018

### TIEÄGARE 2018-12-31

| Aktieägare                            | Antal aktier      | Andel av röster och kapital |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Bengtssons Tidnings AB                | 5 724 214         | 28,75%                      |
| Ludvika Holding AB                    | 2 963 350         | 14,88%                      |
| Copperstone Resources AB              | 1 951 228         | 9,8%                        |
| Nord Fondkommission AB                | 668 126           | 3,36%                       |
| Emil Nilsson                          | 568 004           | 2,85%                       |
| Günther&Wikberg Kapitalförvaltning AB | 519 510           | 2,61%                       |
| Jonas Bengtsson                       | 374 361           | 1,88%                       |
| Väsman Invest AB                      | 325 240           | 1,63%                       |
| Garden Growth Industries AB           | 228 254           | 1,15%                       |
| Övriga                                | 6 587 488         | 34,23%                      |
| <b>Totalt</b>                         | <b>19 909 775</b> | <b>100,00%</b>              |

### Aktiekapitalets utveckling

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

#### ÅR

| År        | Händelse                          | Ändring<br>antal aktier | Ändring<br>aktiekapital, SEK | Totalt<br>antal aktier | Totalt<br>aktiekapital, SEK | Kvotvärde,<br>SEK* |
|-----------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| 2008      | Bildande                          | 1 000                   | 100 000,00                   | 1 000                  | 100 000,00                  | 100,00             |
| 2008      | Uppdelning                        | 11 000                  | -                            | 12 000                 | 100 000,00                  | 8,33               |
| 2010      | Apportemission <sup>1</sup>       | 18 400                  | 153 333,33                   | 30 400                 | 253 333,33                  | 8,33               |
| 2010      | Teckningsoptioner <sup>2</sup>    | 14 000                  | 116 666,76                   | 44 400                 | 370 000,00                  | 8,33               |
| 2010      | Fondemission                      | -                       | 400 000,00                   | 44 400                 | 770 000,00                  | 17,34              |
| 2010      | Nyemission <sup>3</sup>           | 6 940                   | 120 355,86                   | 51 340                 | 890 355,86                  | 17,34              |
| 2011      | Nyemission <sup>4</sup>           | 26 500                  | 459 572,072                  | 77 840                 | 1 349 927,932               | 17,34              |
| 2011      | Uppdelning                        | 7 706 160               | -                            | 7 784 000              | 1 349 927,932               | 0,17               |
| 2012      | Kvittningsmission <sup>5</sup>    | 3 708 738               | 643 182,042481               | 11 492 738             | 1 993 109,974481            | 0,17               |
| 2014      | Nyemission <sup>6</sup>           | 1 606 000               | 278 518,018858               | 13 098 738             | 2 271 627,993339            | 0,17               |
| 2014      | Nyemission <sup>7</sup>           | 745 099                 | 129 217,619759               | 13 843 837             | 2 506 785,647201            | 0,17               |
| 2014      | Kvittningsmission <sup>8</sup>    | 610 875                 | 105 940,034103               | 14 454 712             | 2 377 568,027442            | 0,17               |
| 2014      | Kvittningsmission <sup>9</sup>    | 56 000                  | 9 711,711741                 | 14 510 712             | 2 516 497,358942            | 0,17               |
| 2015      | Kvittningsmission <sup>10</sup>   | 3 112 501               | 539 780,580457               | 17 623 213             | 3 056 277,939399            | 0,17               |
| 2015      | Nyemission <sup>11</sup>          | 14 837 741              | 2 573 211,847852             | 32 460 954             | 5 629 489,787251            | 0,17               |
| 2016      | Nyemission <sup>12</sup>          | 4 084 596               | 708 364,623758               | 36 545 550             | 6 337 854,411009            | 0,17               |
| 2017      | Nyemission <sup>13</sup>          | 73 091 100              | 12 675 708,822018            | 109 636 650            | 19 013 563,233027           | 0,17               |
| 2018      | Kvittningsmissionen <sup>14</sup> | 16 370 000              | 2 838 941,450005             | 126 006 650            | 21 852 504,683032           | 0,17               |
| 2018      | Nyemission <sup>15</sup>          | 73 091 100              | 12 675 708,822018            | 199 097 750            | 34 528 213,505050           | 0,17               |
| 2018      | Sammanläggning                    | -179 187 975            | -                            | 19 909 775             | 34 528 213,505050           | 1,73               |
| 2019      | Teckningsoptioner <sup>16</sup>   | 3 654 555               | 6 337 854,411009             | 23 564 330             | 40 866 067,916059           | 1,73               |
| 2019/2020 | Konvertibler <sup>17</sup>        | 798 472                 | 1 384 737,481654             | 24 362 802             | 42 250 805,397713           | 1,73               |

\* Avrundat till två decimaler.

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 SEK per aktie.

4. Teckningskursen var 850 SEK per aktie.

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

6. Teckningskursen var 25 SEK per aktie.

7. Teckningskursen var 25 SEK per aktie.

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

9. Teckningskursen var 25 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. Under antagande att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av nya aktier.

17. Under antagande att samtliga utestående konvertibler, inklusive upplupen ränta, konverteras till nya aktier på förfallodagen.

# Bolagsstyrningsrapport 2018

## Med bolagsstyrning avses de beslutssystem genom vilka aktieägarna, direkt eller indirekt, styr Nordic Iron Ore AB ("Nordic Iron Ore" eller "Bolaget").

Bolagsstyrningen i Nordic Iron Ore utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning samt de interna instruktioner som Bolaget har upprättat och fastställt.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en så kallad reglerad marknad och syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och komplettera lagstiftningen på områden där den ställer högre krav. Bolagets aktier är sedan 1 oktober 2018 upptagna till handel på Nasdaq First North. Då Nasdaq First North inte är en reglerad marknad är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Koden, men Bolaget har som ambition att successivt vidta åtgärder för att efterleva reglerna i Koden, i en takt som bedöms väl avvägd utifrån verksamhetens stadium och omfattning.

För att uppfylla kraven för notering på Nasdaq First North har bolaget utsett Wildecos Ekonomisk Information AB till s.k. Certified Advisor.

### Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till totalt 34 528 213,505050 kronor fördelat på 19 909 775 aktier, vardera med ett kvotvärde om cirka 1,734 kronor per aktie.

Bolagets aktiekapital skall enligt bolagsordningen utgöra lägst 17 100 000 kronor och högst 68 400 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 9 900 000 och högst 39 600 000 stycken. Några begränsningar av aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning. På årsstämman 2018 beslutades om bemyndigande för styrelsen att utge finansiella instrument med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emission enligt bemyndigandet får omfatta högst ett sådant antal aktier som medför, eller sådant antal konvertibler eller teckningsoptioner som kan medföra, en ökning av Bolagets aktiekapital motsvarande sammanlagt 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet.

### Aktieägare och bolagsstämma

Nordic Iron Ores högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarna utövar sitt inflytande i Bolaget. Varje år skall en ordinarie bolagsstämma hållas, en så kallad årsstämma. Årsstämman fattar beslut bland annat avseende fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets vinst eller förlust enligt den

fastställda balansräkningen, ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt fastställande av arvoden till dessa.

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

Årsstämman 2018 hölls den 22 maj på restaurang Kajkrogen i Ludvika. Kommuniké från årsstämman finns publicerad på Bolagets hemsida. Vid årsstämman fattades beslut om omval av styrelseledamöterna Jonas Bengtsson och Tomas Olofsson samt nyval av Michael Mattsson. Tomas Olofsson omvaldes även till styrelsens ordförande.

Vid en extra bolagsstämma den 22 augusti 2018 kompletterades styrelsen med inval av advokat Gösta Bergman.

### Valberedning

Årsstämman beslutade att valberedningen skall utses genom att styrelsens ordförande kontakter minst tre av de största aktieägarna vid utgången av 2018 för att dessa utser en representant vardera som, tillsammans med styrelsens ordförande, bildar valberedning. Valberedningen utser ordförande inom sig.

### Styrelsen och dess arbetsformer

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

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av mellan tre och tio ordinarie ledamöter med högst tio supple-



anter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra styrelseledamöter utan suppleanter.

I styrelsen för Nordic Iron Ore finns kompetens och erfarenheter från områden som är av betydelse för Bolaget. Styrelsen innefattar ledamöter som bland annat har kompetens och erfarenheter av företagsledning, företagsutveckling och finansiering.

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

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

Styrelsen skall enligt arbetsordningen hålla minst sex sammanträden, utöver det konstituerande sammanträdet. Under 2018 höll styrelsen 13 sammanträden inklusive protokollförda telefonmöten. Styrelsen behandlade vid sina ordinarie sammanträden de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning, såsom VD:s rapport om viktigare händelser sedan föregående möte och ekonomiska rapporter.

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

Nu gällande arbetsordning, instruktion avseende ekonomisk rapportering samt delegationsordning fastställdes av styrelsen den 22 maj 2018.

På Bolagets hemsida [www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se) återfinns, under rubriken "Bolagsstyrning", Bolagets bolagsordning samt information om styrelse och ledande befattningshavare. Uppgifter om utbetald ersättning till styrelsen under 2018 framgår av noterna i årsredovisningen.

#### Verkställande direktören

Verkställande direktören är underställd styrelsen och har främst ansvar för den löpande verksamheten, innefattande bland annat personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med Bolagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt för att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören regleras av lagstiftning, Bolagets instruktion till verkställande direktören om arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt av styrelsen fastställd delegationsordning. Styrelsens ordförande för löpande en dialog med verkställande direktören och vid behov kallas till extra styrelsemöten.

Lennart Eliasson är sedan september 2018 verkställande direktör i Bolaget. Dessförinnan verkade han som ekonomidirektör i Bolaget. Fram till och med augusti var Paul Marsden verkställande direktör varefter han återgick till rollen som ansvarig för produktutveckling och marknadsföring. Verkställande direktören presenteras närmare på Bolagets hemsida under "Om oss" - "Organisation" - "Ledning". Uppgifter om ersättning till verkställande direktören under 2018 redovisas i årsredovisningens noter.

#### Informations- och insiderpolicy

Med anledning av noteringen av Bolagets aktie på Nasdaq First North har styrelsen antagit en informations- och insiderpolicy som reglerar informationsgivning och insiderfrågor. I informations- och insiderpolicyen etableras bland annat rutiner för Bolagets informationsgivning, insiderförteckningar och de perioder då handel med Bolagets aktier eller andra finansiella instrument inte får ske.

#### Revision

Bolagets revisor skall granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn skall även efter varje räkenskapsår avge en revisionsberättelse för framläggande för årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Vid årsstämman 2018 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Bolaget för perioden fram till årsstämman 2019, med Annika Wedin som huvudansvarig revisor.

#### Information till aktiemarknaden

Då Bolaget har ett mycket stort antal ägare har Nordic Iron Ore som målsättning att löpande hålla aktiemarknaden informerad om Bolagets verksamhet, så att marknadens krav på information och information i rätt tid väl tillgodoses. Krav på Bolagets informationsgivning finns främst i lagstiftning och Nasdaqs regler för First North (Nasdaq First North Rulebook).

Nordic Iron Ore avlämnar kvartalsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning vilka alla offentliggörs genom pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.

# Styrelse och Ledning

## Nordic Iron Ores styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2019.



**TOMAS OLOFSSON**  
Styrelseledamot och ordförande sedan maj 2017  
(Styrelsesuppleant 2014 – 2016)

**Född:** 1968

**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, Mecapto AB, Svanströms Lackeringar AB, Rondic Invest AB, Findity AB och Companyexpense Svenska AB.

**Bakgrund:** Tomas Olofsson är entreprenör och har över 20 års erfarenhet av verkstadsbranschen. Han har utvecklat och byggt upp ett flertal industri-, bemannings- och fastighetsbolag. Oberoende av bolaget och dess ledning/lcke oberoende av större aktieägare.

**Innehav i bolaget:** 2 963 350 aktier genom bolag samt 5 419 913 teckningsoptioner.



**JONAS BENGTSSON**  
Styrelseledamot sedan 2011

**Född:** 1969

**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Zensum AB, Kiai Fastigheter AB och JB Defense AB. Ledamot i Bengtssons Tidnings AB m dotterbolag, Jonas Bengtsson Invest AB, Stenbe Förvaltnings AB, Någonting Holding AB m dotterbolag, Nyttobostäder Holding AB m dotterbolag, Bjärebyholding AB m dotterbolag och Svensk Markförvaltning AB m dotterbolag. Suppleant i Slipskäraren Holding AB m dotterbolag och Apelsinhöjden Holding AB m dotterbolag.

**Bakgrund:** Jonas Bengtsson är partner i BTAB Invest har 15 års erfarenhet från finansbranschen och utveckling av små och medelstora industri- och fastighetsbolag. Oberoende av bolaget och dess ledning/lcke oberoende av större aktieägare

**Innehav i bolaget:** 374 361 aktier direkt och 5 724 214 genom bolag samt 11 815 052 teckningsoptioner.



**MICHAEL MATTSSON**  
Styrelseledamot sedan 2018

**Född:** 1973

**Utbildning:** Dipl. MSc inom finans från Handelshögskolan i Stockholm

**Övriga uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseledamot i Copperstone Resources AB och styrelseledamot i Endomines AB.

**Bakgrund:** Mer än 20 års erfarenhet från aktiemarknaden som professionell investerare, förvaltare och rådgivare inom corporate finance. Oberoende av bolaget och dess ledning/lcke oberoende av större aktieägare

**Innehav i bolaget:** 700 197 aktier inklusive kapitalförsäkring samt 1 642 385 teckningsoptioner.



**GÖSTA BERGMAN**  
Styrelseledamot sedan augusti 2018

**Född:** 1950

**Utbildning:** LL.B från Stockholms Universitet

**Övriga uppdrag:** Ägare av Advokatfirman Bergman & Partners AB. Styrelseordförande i OptiMobile AB.

**Bakgrund:** Affärsjurist sedan 1978 med erfarenhet från ett antal större bolag såsom Ericsson, Unisys, Ovako Steel och styrelseordförande i Grängesberg Iron AB. Oberoende av bolaget och dess ledning samt av större aktieägare

**Innehav i bolaget:** –

## Bolagets ledning består av nedanstående befattningsinnehavare.



**LENNART ELIASSON**  
Verkställande direktör sedan september 2018.

**Född:** 1956

**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet.

**Bakgrund:** Lennart har varit verksam som auktoriserad revisor inom KPMG, där han var delägare samt arbetade som specialist inom finansiell analys och värderingsfrågor. Lennart har därefter under tio år arbetat som rådgivare främst avseende anskaffning av riskkapital och marknadsnoteringar.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB.

**Innehav i bolaget:** 32 500 aktier och 49 998 teckningsoptioner.



**MARKUS KARLSSON**  
Projektdirektör sedan september 2018.

**Född:** 1973

**Utbildning:** Gruvingenjör Helsingfors högskola

**Bakgrund:** Markus Karlsson har mer än 25 års erfarenhet av gruvutveckling och gruvdrift från bolag såsom LKAB, Northland Resources, Arcelor Mittal, Northern Iron och Newcrest Mining Ltd.

**Innehav i bolaget:** –



**HANS THORSHAG**  
Teknisk direktör sedan 2011.

**Född:** 1950

**Utbildning:** Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan (KTH), Stockholm.

**Bakgrund:** Hans Thorshag har mer än 40 års erfarenhet från gruvbranschen som projektledare, produktionsledare och gruvspecialist i bolag som LKAB, Boliden, Midroc Gold och Lundin Mining. Han är även utsedd som Kvalificerad Person enligt SveMins regelverk.

**Övriga uppdrag:** Styrelsemedlem i Mitheko AB.

**Innehav i bolaget:** 10 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



**PAUL MARSDEN**  
Rådgivare inom Marknad och Produktutveckling.

**Född:** 1957

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

**Bakgrund:** Paul Marsden har sedan november 2011 arbetat som teknisk försäljnings- och marknadschef i bolaget och hade dessförinnan under fem år olika chefsbefattningar inom Northland Resources, bland annat som VP Business Development. Dessförinnan har Paul Marsden under nästan 30 år varit anlitad som konsult inom den internationella gruv-, järn- och stålindustrin, däribland närmare 27 år med Corus Consulting (tidigare British Steel Consultants Ltd). Paul Marsdens senaste position inom Corus Consulting, som projektledare, innefattade bland annat ansvar för förstudier och global marknadsföring av järnmalm. Paul Marsden är även utsedd som Kvalificerad Person enligt The Institute of Metals, Minerals and Mining (IOM) och dess regelverk.

**Övriga uppdrag:** Inga övriga uppdrag.

**Innehav i bolaget:** 17 740 aktier.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Iron Ore AB (publ), org nr 556756-0940, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018-01-01 till 2018-12-31.

## VERKSAMHET

Bolagets verksamhet består av prospektering och gruvverksamhet, främst genom förvaltning och förädling av de av bolaget innehavda bearbetningskoncessionerna avseende järnmalmfyndigheter i Västerbergslagen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Kapitalanskaffning och marknadsnotering

Bolaget genomförde under juni 2018 en riktad emission av aktier och konvertibler med två års löptid som betalning för ett utestående lån om 16,4 mkr. Bolaget genomförde samtidigt även en emission av s.k. "units", innehållande aktier och teckningsoptioner. Emissionen som skedde med företrädesrätt för befintliga ägare tillförde bolaget 32,4 mkr efter emissionskostnader.

Bolagets utestående låneskuld om cirka 16 Mkr reglerades därmed i sin helhet; drygt halva beloppet omvandlades till aktiekapital via ovan nämnda kvittningsemission medan resterande belopp omvandlades till ett konvertibelt lån med två års löptid. Lånet löper med 5,5% ränta och konverteringskursen är 10 kronor per aktie.

En sammanläggning av aktier 1:10 genomfördes under juli månad. Därefter uppgår antalet aktier till totalt 19 909 775.

Den första oktober 2018 började bolagets aktie handlas på Nasdaq First North.

Under perioden lämnade den tidigare verkställande direktören Paul Marsden sin befattning, men fortsätter att stötta bolaget och projektet som rådgivare inom sina specialområden, främst marknadsfrågor och processteknisk produktutveckling. Befattningen som verkställande direktör övertogs av Lennart Eliasson som tillträdde den 1 september. Han var tidigare vice verkställande direktör och ekonomidirektör.

### Genomförbarhetsstudien för Blötberget och projektarbeten

Golder Associates AB anlätades som sammanhållande projektledare för slutförandet av genomförbarhetsstudien för Blötberget. Arbetet kommer att utmynna i en slutrapport som beräknas vara klar under första halvåret 2019.

En väsentlig del av det återstående arbetet avser fastställande av tekniska specifikationer för anläggningstillgångar och kostnadsstrukturen för att bekräfta kostnadskalkylerna. Dessa skall sedan verifieras av offerter från potentiella leverantörer av utrustning och entreprenörer för att sammanställa en ekonomisk utvärdering av projektet i den slutliga studien.

Dokumentation av nivåvariationer för grundvattnet inom Blötbergsgruvans influensområde pågår sedan början av 2018. Förutom att göra underlag för planering av gruvan är det ett krav enligt miljötillståndet att löpande kontrollera flöden och vattenkvalitet. Normala vattennivåer skall mätas och dokumenteras under ett helt år. För detta sker mätningar i ett antal brunnar i närområdet. Ytterligare arbeten i fält består av vattenprover i ett antal utvalda borrhål/brunnar samt kem-analyser.

#### Kunder

Bolaget har löpande kontakt med några större internationella aktörer som visat intresse att ansvara för marknadsföringen av bolagets framtida produktion. Detta visar att det finns en efterfrågan på den produkt som bolaget avser att producera.

#### Tillstånd

Bolaget har fyra stycken beviljade bearbetningskoncessioner samt miljötillstånd och bygglov avseende tre av dessa.

Under räkenskapsåret frånträdde bolaget några undersökningstillstånd som innehavts sedan bolaget bildades. En ansökan lämnades i stället in för ett område anpassat för arbetet med att knyta samman bolagets bearbetningskoncessioner till ett sammanhängande gruvområde.

#### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Bolaget anlitate SRK Consulting UK för att genomföra en uppdatering av mineralresursberäkningarna för Södra Väsman samt utföra en översiktlig bedömning av förutsättningarna för gruvbrytning i området omfattande bearbetningskoncessionerna för Väsman och Håksberg samt mellanliggande område.

En kortfristig låneförbindelse om 10 miljoner kronor erhöles från de 2 största ägarerna.

#### MEDARBETARE

Under räkenskapsåret uppgick medelantalet anställda 4 (3). Samtliga i moderbolaget. Tre personer arbetade under anställningsliknande former, men var anlitate på konsultbasis.

#### FINANSIELL STÄLLNING, LIKVIDITET OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 9,2 mkr. Soliditeten uppgick till 92,75%. Koncernens egna kapital uppgick till 136,7 mkr, vilket motsvarade 6,86 kronor per aktie.

Bolaget har i samband med företrädesemissionen i juni ställt ut teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande ger bolaget 36,5 Mkr före emissionskostnader. Medlen från optionerna är avsedda att finansiera verksamheten fram till dess en emission för att finansiera kommande anläggningsarbeten kan genomföras. Om optionerna inte utnyttjas i tillräcklig omfattning måste Bolaget erhålla kort- och medelfristig finansiering på annat sätt. För att säkerställa detta har bolaget ingått avtal med de två största ägarerna om en kortfristig låneförbindelse om 10 miljoner kronor. Det är styrelsens bedömning att dessa medel kommer att räcka till dess att ytterligare kapitalanskaffning kan genomföras.

Påbörjande av anläggningsarbeten kommer att kräva omfattande finansiella resurser omfattande såväl eget kapital som lånefinansiering. Aktuell bedömning är att investeringarna fram till produktionsstart kommer att uppgå till cirka USD 200 miljoner.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Förutom risker kopplade till framtida världsmarknadpriser på järnmalsprodukter som påverkar lönsamheten i projektet och tekniska risker är möjligheterna att starta verksamheten beroende av att nödvändiga myndighetstillstånd erhålles samt att det omfattande kapitalbehovet kan tillgodoses. Nordic Iron Ore har erhållit samtliga nödvändiga tillstånd, men projektets genomförande kräver att bolaget kan tillföras nödvändigt kapital.

#### FRAMTIDA UTVECKLING

Ett arbete har inletts med att identifiera en strategisk investerare som kan tillföra bolaget såväl finansiella resurser som industriellt kunnande för att stärka bolaget inför kommande projektutveckling. Parallellt med arbetet att stärka ägarbasen kommer sonderingar att göras avseende lånefinansiering.

Arbetet med att stärka ägarbasen och säkra finansieringen för att kunna starta anläggningsarbetena kommer att vara den viktigaste aktiviteten för 2019 och av avgörande betydelse för fortsättningen av projektet.

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande stående medel:

|                     | Belopp i kronor   |
|---------------------|-------------------|
| Balanserat resultat | -122 030 531      |
| Överkursfond        | 206 261 993       |
| Årets resultat      | -10 163 945       |
| <b>Totalt</b>       | <b>74 067 517</b> |

Styrelsen föreslår att vinstmedlen 74 067 517 kronor, balanseras i ny räkning.

Bolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar och noter.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET – KONCERNEN

| Belopp i Tkr                                      | Not   | 2018           | 2017          |
|---------------------------------------------------|-------|----------------|---------------|
| Övriga rörelseintäkter                            |       | -              | -             |
| <b>Summa intäkter</b>                             |       | <b>-</b>       | <b>-</b>      |
| Övriga externa kostnader                          | 6,7,8 | -6 982         | -6 923        |
| Personalkostnader                                 | 8     | -2 203         | -799          |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | 11,12 | -13            | -89           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                  |       | <b>-9 198</b>  | <b>-7 811</b> |
| Rörelseresultat                                   |       | -9 198         | -7 811        |
| Finansiella intäkter                              |       | -              | 142           |
| Finansiella kostnader                             |       | -966           | -1 455        |
| <b>Finansnetto</b>                                |       | <b>-966</b>    | <b>-1 313</b> |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>          |       | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |
| Skatt                                             | 9     | -              | -             |
| <b>Årets resultat</b>                             |       | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                       |       |                |               |
| <b>Hänförligt till</b>                            |       |                |               |
| Moderföretagets ägare                             |       | -10 164        | -9 124        |

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

| Belopp i Tkr                                              | Not | 2018           | 2017          |
|-----------------------------------------------------------|-----|----------------|---------------|
| Årets resultat                                            |     | -10 164        | -9 124        |
| Övrigt totalresultat                                      |     | -              | -             |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                         |     | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |
| <b>Antal aktier</b>                                       |     |                |               |
| Antal aktier vid årets utgång, st                         |     | 19 909 775     | 10 963 665    |
| Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st         |     | 15 238 299     | 9 866 560     |
| Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st        |     | 15 282 738     | 9 866 560     |
| <b>Resultat per aktie</b>                                 | 10  |                |               |
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek  |     | -0,67          | -0,09         |
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek |     | -0,67          | -0,09         |

## KONCERNBALANSRÄKNING

| Belopp i Tkr                                                         | Not   | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|----------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                    |       |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                         |       |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>                            |       |                |                |
| Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingsarbeten | 11    | 137 099        | 122 215        |
|                                                                      |       | <b>137 099</b> | <b>122 215</b> |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                              |       |                |                |
| Maskiner och inventarier                                             | 12    | -              | 13             |
|                                                                      |       | <b>-</b>       | <b>13</b>      |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                             |       |                |                |
| Andra långfristiga fordringar                                        | 14,15 | 31             | 31             |
|                                                                      |       | <b>31</b>      | <b>31</b>      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   |       | <b>137 130</b> | <b>122 259</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                         |       |                |                |
| Övriga fordringar                                                    | 15,16 | 806            | 276            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                         | 17    | 212            | 167            |
| Likvida medel                                                        | 15,18 | 9 153          | 2 373          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   |       | <b>10 171</b>  | <b>2 816</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                              |       | <b>147 301</b> | <b>125 075</b> |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                                  |       |                |                |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>       |       |                |                |
| Aktiekapital                                                         | 19    | 34 528         | 19 014         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                           |       | 206 263        | 181 209        |
| Balanserat resultat inklusive årets totalresultat                    |       | -104 140       | -93 976        |
| <b>Summa eget kapital</b>                                            |       | <b>136 651</b> | <b>106 246</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                       |       |                |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                          |       |                |                |
| Upplåning                                                            | 15,20 | 7 407          | -              |
|                                                                      |       | <b>7 407</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                          |       |                |                |
| Upplåning                                                            | 20    | -              | 15 833         |
| Leverantörsskulder                                                   |       | 717            | 909            |
| Övriga skulder                                                       | 15,21 | 141            | 44             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 15,22 | 2 384          | 2 042          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    |       | <b>3 242</b>   | <b>18 828</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                                 |       | <b>10 649</b>  | <b>18 828</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |       | <b>147 301</b> | <b>125 075</b> |

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

| Belopp i Tkr                            | Hänförligt till moderbolagets aktieägare |                            |                                          | Totalt eget kapital |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|---------------------|
|                                         | Aktiekapital                             | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat inkl. årets resultat |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b> | <b>6 338</b>                             | <b>176 610</b>             | <b>-84 852</b>                           | <b>98 096</b>       |
| Årets resultat                          |                                          |                            | -9 124                                   | -9 124              |
| Övrigt totalresultat                    |                                          |                            | -                                        | -                   |
| Nyemission                              | 12 676                                   | 5 597                      |                                          | 18 273              |
| Nyemissionskostnader                    |                                          | -999                       |                                          | -999                |
| <b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b> | <b>19 014</b>                            | <b>181 209</b>             | <b>-93 976</b>                           | <b>106 246</b>      |
| <b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b> | <b>19 014</b>                            | <b>181 209</b>             | <b>-93 976</b>                           | <b>106 246</b>      |
| Årets resultat                          |                                          |                            | -10 164                                  | -10 164             |
| Övrigt totalresultat                    |                                          |                            | -                                        | -                   |
| Nyemission                              | 15 514                                   | 29 107                     |                                          | 44 621              |
| Nyemissionskostnader                    |                                          | -4 053                     |                                          | -4 053              |
| <b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b> | <b>34 528</b>                            | <b>206 263</b>             | <b>-104 140</b>                          | <b>136 651</b>      |

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i Tkr                                         | Not | 2018           | 2017          |
|------------------------------------------------------|-----|----------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                      |     |                |               |
| Årets resultat                                       |     | -10 164        | -9 124        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet    |     |                |               |
| Avskrivningar/nedskrivningar                         |     | 13             | 89            |
|                                                      |     | <b>-10 151</b> | <b>-9 035</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b> |     |                |               |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar        |     | -612           | 233           |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder           |     | -834           | 1 780         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>      |     | <b>-11 597</b> | <b>-7 022</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                      |     |                |               |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar        |     | -14 884        | -8 849        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>      |     | <b>-14 884</b> | <b>-8 849</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                     |     |                |               |
| Nyemission, netto efter nyemissionskostnader         |     | 30 261         | 17 274        |
| Upptagna lån                                         | 24  | 8 350          | -             |
| Amortering av skuld                                  |     | -5 350         | -             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>     |     | <b>33 261</b>  | <b>17 274</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                              |     | <b>6 780</b>   | <b>1 403</b>  |
| Likvida medel vid årets början                       |     | 2 373          | 970           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                  |     | <b>9 153</b>   | <b>2 373</b>  |

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Belopp i Tkr                                         | Not   | 2018           | 2017          |
|------------------------------------------------------|-------|----------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                            |       |                |               |
| Övriga rörelseintäkter                               |       | -              | -             |
| <b>Summa intäkter</b>                                |       | -              | -             |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                           |       |                |               |
| Övriga externa kostnader                             | 6,7,8 | -6 982         | -6 923        |
| Personalkostnader                                    | 8     | -2 203         | -799          |
| Avskrivningar och nedskrivningar                     | 11,12 | -13            | -89           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     |       | <b>-9 198</b>  | <b>-7 811</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                               |       | <b>-9 198</b>  | <b>-7 811</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>       |       |                |               |
| Ränteintäkter                                        |       | -              | 142           |
| Räntekostnader                                       |       | -966           | -1 455        |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> |       | <b>-966</b>    | <b>-1 313</b> |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>             |       | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |
| Skatt                                                | 9     | -              | -             |
| <b>Årets resultat</b>                                |       | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |

## RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

| Belopp i Tkr                      | Not | 2018           | 2017          |
|-----------------------------------|-----|----------------|---------------|
| Årets resultat                    |     | -10 164        | -9 124        |
| Övrigt totalresultat              |     | -              | -             |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b> |     | <b>-10 164</b> | <b>-9 124</b> |

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| Belopp i Tkr                                                        | Not    | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|---------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |        |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                        |        |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>                           |        |                |                |
| Aktiverade utgifter avseende prospekterings och utvärderingsarbeten | 11     | 137 099        | 122 215        |
|                                                                     |        | <b>137 099</b> | <b>122 215</b> |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                             |        |                |                |
| Maskiner och inventarier                                            | 12     | -              | 13             |
|                                                                     |        | <b>-</b>       | <b>13</b>      |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                            |        |                |                |
| Andelar i koncernföretag                                            | 13     | 50             | 50             |
| Andra långfristiga fordringar                                       | 14     | 31             | 31             |
|                                                                     |        | <b>81</b>      | <b>81</b>      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |        | <b>137 180</b> | <b>122 309</b> |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                                        |        |                |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                                      |        |                |                |
| Övriga fordringar                                                   | 16     | 806            | 276            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                        | 17     | 212            | 167            |
| Kassa och bank                                                      | 18     | 9 110          | 2 330          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |        | <b>10 128</b>  | <b>2 773</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                             |        | <b>147 308</b> | <b>125 082</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |        |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                                 |        |                |                |
| Bundet eget kapital                                                 |        |                |                |
| Aktiekapital                                                        | 19     | 34 528         | 19 014         |
| Fond för utvecklingsavgifter                                        |        | 28 063         | 12 847         |
|                                                                     |        | <b>62 591</b>  | <b>31 861</b>  |
| <b>Fritt eget kapital</b>                                           |        |                |                |
| Överkursfond                                                        |        | 206 263        | 181 209        |
| Balanserat resultat                                                 |        | -122 031       | -97 691        |
| Årets resultat                                                      |        | -10 164        | -9 124         |
|                                                                     |        | <b>74 068</b>  | <b>74 394</b>  |
| <b>Summa eget kapital</b>                                           |        | <b>136 659</b> | <b>106 255</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                         |        |                |                |
| Upplåning                                                           | 20, 24 | 7 407          | -              |
|                                                                     |        | <b>7 407</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                         |        |                |                |
| Upplåning                                                           | 20, 24 | -              | 15 833         |
| Leverantörsskulder                                                  |        | 717            | 909            |
| Övriga kortfristiga skulder                                         | 21     | 141            | 44             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        | 22     | 2 384          | 2 042          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |        | <b>3 242</b>   | <b>18 828</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                                |        | <b>10 649</b>  | <b>18 828</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |        | <b>147 308</b> | <b>125 082</b> |

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL - MODERBOLAGET

| Belopp i Tkr                            | Bundet eget kapital |                              | Fritt eget kapital |                     |                | Summa eget kapital |
|-----------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------|---------------------|----------------|--------------------|
|                                         | Aktiekapital        | Fond för utvecklingsutgifter | Överkursfond       | Balanserat resultat | Årets resultat |                    |
| <b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b> | <b>6 338</b>        | <b>4 147</b>                 | <b>176 610</b>     | <b>-80 262</b>      | <b>-8 729</b>  | <b>98 105</b>      |
| Resultatdisposition                     |                     |                              |                    | -8 729              | 8 729          | -                  |
| Nyemission                              | 12 676              |                              | 5 597              |                     |                | 18 273             |
| Nyemissionskostnader                    |                     |                              | -999               |                     |                | -999               |
| Aktivering av utvecklingsutgifter       |                     | 8 700                        |                    | -8 700              |                | -                  |
| Årets totalresultat                     |                     |                              |                    |                     | -9 124         | -9 124             |
| <b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b> | <b>19 014</b>       | <b>12 847</b>                | <b>181 209</b>     | <b>-97 691</b>      | <b>-9 124</b>  | <b>106 255</b>     |
| <b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b> | <b>19 014</b>       | <b>12 847</b>                | <b>181 209</b>     | <b>-97 691</b>      | <b>-9 124</b>  | <b>106 255</b>     |
| Resultatdisposition                     |                     |                              |                    | -9 124              | 9 124          | -                  |
| Nyemission                              | 15 514              |                              | 29 107             |                     |                | 44 621             |
| Nyemissionskostnader                    |                     |                              | -4 053             |                     |                | -4 053             |
| Aktivering av utvecklingsutgifter       |                     | 15 216                       |                    | -15 216             |                | -                  |
| Årets totalresultat                     |                     |                              |                    |                     | -10 164        | -10 164            |
| <b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b> | <b>34 528</b>       | <b>28 063</b>                | <b>206 263</b>     | <b>-122 031</b>     | <b>-10 164</b> | <b>136 659</b>     |

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i Tkr                                         | Not | 2018           | 2017          |
|------------------------------------------------------|-----|----------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                      |     |                |               |
| Årets resultat                                       |     | -10 164        | -9 124        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet    |     |                |               |
| Avskrivningar/nedskrivningar                         |     | 13             | 89            |
|                                                      |     | <b>-10 151</b> | <b>-9 035</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b> |     |                |               |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar        |     | -612           | 233           |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder           |     | -834           | 1 780         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>      |     | <b>-11 597</b> | <b>-7 022</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                      |     |                |               |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar        |     | -14 884        | -8 849        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>      |     | <b>-14 884</b> | <b>-8 849</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                     |     |                |               |
| Nyemission, netto efter nyemissionskostnader         |     | 30 261         | 17 274        |
| Upptagna lån                                         | 24  | 8 350          | -             |
| Amortering av skuld                                  | 24  | -5 350         | -             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>     |     | <b>33 261</b>  | <b>17 274</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                              |     | <b>6 780</b>   | <b>1 403</b>  |
| Likvida medel vid årets början                       |     | 2 330          | 927           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                  |     | <b>9 110</b>   | <b>2 330</b>  |

# Tilläggsupplysningar

## Not 1 Allmän information

Nordic Iron Ore AB (publ) är ett gruv- och prospekteringsbolag vars huvudsakliga verksamhet består i prospektering och gruvverksamhet främst genom att förvalta och förädla de av bolaget innehavda undersökningstillstånden och bearbetningskoncessionerna avseende järnmalmfyndigheter i Västerbergslagen.

Nordic Iron Ore-koncernen består, förutom av moderbolaget Nordic Iron Ore AB (publ), av det helägda dotterbolaget Ludvika Gruvor AB. Moderbolaget är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Ludvika kommun. Besöksadressen till huvudkontoret är Vendevägen 85 A, 182 91 Danderyd. 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 26 april 2019.

## 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 Moderbolagets 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.

### EFFEKTER AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Nya eller ändrade IFRS standards som träder i kraft per 1 januari 2018

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersatte då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden tillämpas av koncernen från och med 1 januari 2018. Standarden har inte någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter standarderna IAS 18 och IAS 11. Standarden reglerar intäktsredovisning samt upplysningskrav avseende kommersiella avtal (kontrakt) med kunder där leverans av varor / tjänster delas upp i separat identifierbara prestationsåtaganden som redovisas oberoende. Standarden har inte någon effekt eftersom bolaget inte har någon försäljning. Standarden trädde i kraft den 1 januari 2018.

#### Nya eller ändrade IFRS standards som ännu inte tillämpats IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 kommer att ersätta IAS 17. IFRS 16 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Bolaget har vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 använt en modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att räkenskapsåret 2018 inte räknas om. Leasingskulden är summan av nuvärdet av alla framtida avgifter till dess att leasingavtalet har löpt ut. Förenklingsregeln har tillämpats vid övergången.

Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifter som en leasingskuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingskulden.

Den uppskattade ingående balansen av leasingskulden och nyttjanderättstillgången uppgår till cirka 4 Mkr för befintliga leasingavtal. Leasingavtalens största tillgångsklass är arrende.

I moderföretaget kommer undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

### 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, provborrningar samt laboratorieanalyser. Indirekta kostnader och kostnader som uppkommer innan licenser 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 Ludvika Gruvor 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

Prospekterings- och utvärderingstillgångars nedskrivningsbehov ska prövas 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 för ytterligare prospektering efter samt utvärderingar av mineraler utvärdering av mineraltillgångar i området i fråga är varken budgeterade eller planerade.
- 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 licenser 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 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.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar och övriga kortfristiga fordringar. På skuldsidan återfinns låneskulder, leverantörsskulder 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 beloppen 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 verkligt värde 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 förpliktelser 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

Samtliga låneutgifter kostnadsförs.

## 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 dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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 kunnat 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.

### 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.

### LEASING

Koncernen har enbart operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Leasingkostnaderna består av lokalthyra och arrende.

### 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.

### 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 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.

### 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 gynnsamma 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 valutasäkringspolicy eller antagit någon valutasäkringspolicy men avser att göra så när det blir aktuellt.

- Prisrisk förekommer inte i koncernen i dagsläget.

- Ränterisk finns endast begränsat i dagsläget då uppburna lån löper med fast räntesats.

#### Kreditrisk

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

**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 2018 har Koncernen en likviditet om 9 153 tkr (2 373 tkr). Koncernen har inga kreditfaciliteter och behöver därför förstärka betalningsförmågan under första halvåret 2019. Koncernen har i april 2019 erhållit ett kreditlöfte om 10 miljoner kronor.

**Löptidsanalys**

| Per 31 december 2018              | Inom 1 år | Mellan 1 och 5 år | Mer än 5 år |
|-----------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Långfristig upplåning, ränta      | -         | -218              | -           |
| Långfristig upplåning, amortering | -         | -7 189            | -           |
| Leverantörsskulder                | -754      | -                 | -           |

**Kapitalrisk**

Bolaget har, för att tillförsäkra sig de finansiella resurser som behövs för att driva projektet vidare i oförminskad takt, under juni 2018 genomfördes en emission med företrädesrätt för befintliga aktieägare och i april 2019 erhölet bolaget ett kreditlöfte om 10 Mkr.

**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 2018 till 137 099 tkr (122 215 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.

Inga aktiverade kostnader har skrivits ned under året eller föregående år.

**(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 sättnings 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.

**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 2018 verkat inom ett rörelsesegment, dvs prospektering efter och utvärdering av mineraltillgångar. Verksamheten bedrivs i Sverige. Den rörelsesegmenten 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 Tkr               | 2018       | 2017       |
|----------------------------|------------|------------|
| Koncernen och moderbolaget |            |            |
| PWC                        |            |            |
| Revisionsuppdrag           | 253        | 310        |
| Revisionsnära tjänster     | 14         | 0          |
| Andra uppdrag              | 20         | 0          |
| <b>Summa</b>               | <b>287</b> | <b>310</b> |

**Not 7 Leasing**

| Belopp i Tkr                                                       | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Koncernen och moderbolaget                                         |            |            |
| Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till                    |            |            |
| Leasingavgifter avseende hyreskostnad för lokal samt arrende       | 902        | 870        |
| Framtida leasingavgifter förfaller till betalning enligt följande: |            |            |
| Inom 1 år                                                          | 905        | 870        |
| Mellan 2 till 5 år                                                 | 1 875      | 2 553      |
| Senare än 5 år                                                     | 2 539      | 2 766      |

**Not 8** Ersättning till anställda m.m

## Medelantal anställda

|                                   | 2018     | 2017     |
|-----------------------------------|----------|----------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |          |          |
| Medelantalet anställda            | 4        | 3        |
| <b>Koncernen totalt</b>           | <b>4</b> | <b>3</b> |

## Styrelseledamöter - antal på balansdagen

|                                   | 2018     | 2017     |
|-----------------------------------|----------|----------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |          |          |
| Styrelseledamöter                 |          |          |
| Antal styrelseledamöter           | 4        | 4        |
| varav kvinnor                     | -        | -        |
| <b>Totalt</b>                     | <b>4</b> | <b>4</b> |

## Ledande befattningshavare - antal på balansdagen

|                                        | 2018     | 2017     |
|----------------------------------------|----------|----------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b>      |          |          |
| VD och andra ledande befattningshavare |          |          |
| Män                                    | 4        | 3        |
| Kvinnor                                | -        | -        |
| <b>Totalt</b>                          | <b>4</b> | <b>3</b> |

## 2018

| Belopp i Tkr                           | Arvode       | Löner      | Övriga förmåner och ersättningar | Pensionskostnad | Total ersättning |
|----------------------------------------|--------------|------------|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Tomas Olofsson, styrelsens ordförande  | 200          |            |                                  |                 | 200              |
| Paul Marsden, VD t o m 2018-08-31      | 637          |            |                                  |                 | 637              |
| Lennart Eliasson, VD f o m 2018-09-01  |              | 551        |                                  |                 | 551              |
| Jonas Bengtsson, styrelseledamot       | 75           |            |                                  |                 | 75               |
| Johnas Jansson, styrelseledamot        | 75           |            |                                  |                 | 75               |
| Anders Bengtsson, styrelseledamot      | 75           |            |                                  |                 | 75               |
| Övriga ledande befattningshavare, 2 st | 1 700        |            |                                  |                 | 1 700            |
| <b>Summa</b>                           | <b>2 762</b> | <b>551</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>        | <b>3 313</b>     |

## 2017

| Belopp i Tkr                           | Arvode       | Löner    | Övriga förmåner och ersättningar | Pensionskostnad | Total ersättning |
|----------------------------------------|--------------|----------|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Tomas Olofsson, styrelsens ordförande  | 200          |          |                                  |                 | 200              |
| Paul Marsden, VD                       | 1 589        |          |                                  |                 | 1 589            |
| Jonas Bengtsson, styrelseledamot       | 75           |          |                                  |                 | 75               |
| Johnas Jansson, styrelseledamot        | 75           |          |                                  |                 | 75               |
| Anders Bengtsson, styrelseledamot      | 75           |          |                                  |                 | 75               |
| Övriga ledande befattningshavare, 2 st | 2 282        |          |                                  |                 | 2 282            |
| <b>Summa</b>                           | <b>4 296</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>        | <b>4 296</b>     |

## Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

|                                                        | 2018         | 2017         |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b>                      |              |              |
| Styrelse, VD och företagsledning                       | 3 313        | 4 272        |
| Övriga anställda                                       | 1 257        | 889          |
| <b>Summa</b>                                           | <b>4 570</b> | <b>5 162</b> |
| Sociala kostnader                                      | 787          | 436          |
| Pensionskostnader, styrelse och verkställande direktör | 138          | -            |
| Pensionskostnader                                      | 58           | 40           |
| <b>Summa</b>                                           | <b>983</b>   | <b>476</b>   |

903 tkr av personalens kostnader har aktiverats. I arvode för styrelse, VD och företagsledning ingår fakturerade arvoden som redovisas bland övriga externa kostnader.

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

**Not 9** Inkomstskatt/skatt på årets resultat

| Belopp i Tkr                                                                                         | %           | 2018     | %           | 2017     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|
| <b>Koncern</b>                                                                                       |             |          |             |          |
| Resultat före skatt                                                                                  |             | -10 164  |             | -9 124   |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                                                    | 22,0%       | 2 236    | 22,0%       | 2 007    |
| Skatteeffekt av                                                                                      |             |          |             |          |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                                            |             | -6       |             | -9       |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                                           |             | -        |             | -        |
| Nyemissionskostnader                                                                                 |             | -892     |             | -220     |
| Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran |             | -1 338   |             | -1 779   |
| <b>Redovisad aktuell skattekostnad</b>                                                               | <b>0,0%</b> | <b>-</b> | <b>0,0%</b> | <b>-</b> |
| <b>Moderbolag</b>                                                                                    |             |          |             |          |
| Resultat före skatt                                                                                  |             | -10 164  |             | -9 124   |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                                                    | 22,0%       | 2 236    | 22,0%       | 2 007    |
| Skatteeffekt av                                                                                      |             |          |             |          |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                                            |             | -6       |             | -9       |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                                           |             | -        |             | -        |
| Nyemissionskostnader                                                                                 |             | -892     |             | -220     |
| Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran       |             | -1 338   |             | -1 779   |
| <b>Redovisad aktuell skatt</b>                                                                       | <b>0,0%</b> | <b>-</b> | <b>0,0%</b> | <b>-</b> |

**Skattemässiga underskott**

|                          | 2018    | 2017    |
|--------------------------|---------|---------|
| <b>Moderbolaget</b>      |         |         |
| Skattemässiga underskott | 123 726 | 109 537 |
| <b>Koncernen</b>         |         |         |
| Skattemässiga underskott | 123 733 | 109 544 |

De underskottsavdrag som finns i koncernen kan utnyttjas utan tidsbegränsning.

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen och Moderbolaget är 22% (22%).

**Not 10 Resultat per aktie**

| Belopp i Tkr                                                                 | 2018              | 2017             |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                                    |                   |                  |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare                            | -10 164           | -9 124           |
| Genomsnittligt antal aktier, st                                              | 15 238 299        | 9 866 560        |
| <b>Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning, st</b>  | <b>15 238 299</b> | <b>9 866 560</b> |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                                   |                   |                  |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare                            | -10 164           | -9 124           |
| Genomsnittligt antal aktier, st                                              | 15 282 738        | 9 866 560        |
| <b>Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, st</b> | <b>15 282 738</b> | <b>9 866 560</b> |

**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 15 238 299 (9 866 560) 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 11 Immateriella anläggningstillgångar**

| Belopp i Tkr                    | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Koncern och moderbolag</b>   |                |                |
| Akkumulerade anskaffningsvärden |                |                |
| Vid årets början                | 122 215        | 113 366        |
| Förvärv under året              | 14 905         | 8 849          |
| Avyttringar                     | -21            | -              |
| <b>Utgående bokfört värde</b>   | <b>137 099</b> | <b>122 215</b> |

**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 borrhningsverksamhet. Under året har aktivering skett av allt som är direkt kopplat till prospektering inklusive personalkostnader.

**Not 12 Materiella anläggningstillgångar**

| Belopp i Tkr                                        | 2018-12-31  | 2017-12-31  |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Koncern och moderbolag</b>                       |             |             |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>              |             |             |
| Vid årets början                                    | 696         | 696         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>     | <b>696</b>  | <b>696</b>  |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>          |             |             |
| Vid årets början                                    | -683        | -594        |
| Årets av- och nedskrivningar                        | -13         | -89         |
| <b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b> | <b>-696</b> | <b>-683</b> |
| <b>Redovisade värden</b>                            | <b>-</b>    | <b>13</b>   |

**Avskrivningar**

Avskrivningar sker linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, d v s över fem år.

**Not 13 Andelar i koncernföretag**

| Belopp i Tkr                    | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|
| <b>Moderbolaget</b>             |            |            |
| Akkumulerade anskaffningsvärden |            |            |
| Vid årets början                | 50         | 50         |
| <b>Utgående balans</b>          | <b>50</b>  | <b>50</b>  |

| Dotterföretag / Org nr. / Säte        | Antal andelar | Andel i % | Eget kapital | Bokfört värde | Resultat |
|---------------------------------------|---------------|-----------|--------------|---------------|----------|
| Ludvika Gruvor AB 556856-2994 Ludvika | 50            | 100       | 43           | 50            | -        |

**Not 14** Övriga långfristiga fordringar

| Belopp i Tkr                                           | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen</b>                                       |            |            |
| Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten | 31         | 31         |
| <b>Summa</b>                                           | <b>31</b>  | <b>31</b>  |
| <b>Moderbolaget</b>                                    |            |            |
| Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten | 31         | 31         |
| <b>Summa</b>                                           | <b>31</b>  | <b>31</b>  |

**Not 15** Finansiella instrument per kategori

2018-12-31

| Belopp i Tkr                                   | Finansiella tillgångar<br>värderade till upplupet<br>anskaffningsvärde | Skulder värderade<br>till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa<br>redovisat värde | Verkligt värde |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Koncernen</b>                               |                                                                        |                                                         |                          |                |
| Depositioner och spärrade banktillgodohavanden | 31                                                                     |                                                         | 31                       | 31             |
| Andra fordringar                               | 832                                                                    |                                                         | 832                      | 832            |
| Likvida medel                                  | 9 153                                                                  |                                                         | 9 153                    | 9 153          |
| <b>Summa</b>                                   | <b>10 016</b>                                                          | <b>-</b>                                                | <b>10 016</b>            | <b>10 016</b>  |
| Upplåning                                      |                                                                        | 7 407                                                   | 7 407                    | 7 407          |
| Leverantörsskulder och andra skulder           |                                                                        | 859                                                     | 859                      | 859            |
| <b>Summa</b>                                   |                                                                        | <b>8 266</b>                                            | <b>8 266</b>             | <b>8 266</b>   |

2017-12-31

| Belopp i Tkr                                   | Finansiella tillgångar<br>värderade till upplupet<br>anskaffningsvärde | Skulder värderade<br>till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa<br>redovisat värde | Verkligt värde |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Koncernen</b>                               |                                                                        |                                                         |                          |                |
| Depositioner och spärrade banktillgodohavanden | 31                                                                     |                                                         | 31                       | 31             |
| Andra fordringar                               | 262                                                                    |                                                         | 262                      | 262            |
| Likvida medel                                  | 2 373                                                                  |                                                         | 2 373                    | 2 373          |
| <b>Summa</b>                                   | <b>2 666</b>                                                           | <b>-</b>                                                | <b>2 666</b>             | <b>2 666</b>   |
| Upplåning                                      |                                                                        | 15 833                                                  | 15 833                   | 15 833         |
| Leverantörsskulder och andra skulder           |                                                                        | 909                                                     | 909                      | 909            |
| <b>Summa</b>                                   |                                                                        | <b>16 742</b>                                           | <b>16 742</b>            | <b>16 742</b>  |

**Not 16** Övriga fordringar

| Belopp i Tkr                      | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |            |            |
| Momsfordran                       | 795        | 257        |
| Övriga poster                     | 11         | 19         |
| <b>Summa</b>                      | <b>806</b> | <b>276</b> |

**Not 17** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i Tkr                      | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |            |            |
| Förutbetalda hyreskostnader       | 186        | 167        |
| Övriga poster                     | 26         | -          |
| <b>Summa</b>                      | <b>212</b> | <b>167</b> |

**Not 18** Likvida medel

| Belopp i Tkr        | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|---------------------|--------------|--------------|
| <b>Koncernen</b>    |              |              |
| Kassa och bank      | 9 153        | 2 373        |
| <b>Summa</b>        | <b>9 153</b> | <b>2 373</b> |
| <b>Moderbolaget</b> |              |              |
| Kassa och bank      | 9 110        | 2 330        |
| <b>Summa</b>        | <b>9 110</b> | <b>2 330</b> |

**Not 19** Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Enligt bolagsordningen för Nordic Iron Ore AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 17 100 000 kronor och högst 68 400 000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 9 900 000 st och högst 39 600 000 st. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick den 31 december 2018 till 34 528 213,51 fördelat på 19 909 775 aktier med ett kvotvärde om 1,734 kronor per aktie.

Nordic Iron Ore har 36 545 550 utestående teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning t o m den 31 maj 2019. Optionerna kan utnyttjas för teckning av sammanlagt högst 3 654 555 nyemitterade aktier till en teckningskurs om 10 kronor per aktie.

Antalet aktier kan komma att öka genom konvertering av lån. Maximalt 799 022 aktier kan därvid komma att emitteras.

**2017**

|                                        | Antal aktier, st  | Aktiekapital, kr  | Övrigt tillskjutet kapital |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Ingående värde 1 januari 2017          | 3 654 555         | 6 337 853         | 176 610 003                |
| Nyemission                             | 7 309 110         | 12 675 710        | 4 598 510                  |
| <b>Utgående värde 31 december 2017</b> | <b>10 963 665</b> | <b>19 013 563</b> | <b>181 208 513</b>         |

**2018**

|                                        | Antal aktier, st  | Aktiekapital, kr  | Övrigt tillskjutet kapital |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Ingående värde 1 januari 2018          | 10 963 665        | 19 013 563        | 181 208 513                |
| Nyemission                             | 8 946 110         | 15 514 651        | 25 053 480                 |
| <b>Utgående värde 31 december 2018</b> | <b>19 909 775</b> | <b>34 528 214</b> | <b>206 261 993</b>         |

**Not 20** Upplåning

| Belopp i Tkr                      | 2018-12-31   | 2017-12-31 |
|-----------------------------------|--------------|------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |              |            |
| Konvertibellån                    | 7 407        | -          |
| <b>Totalt</b>                     | <b>7 407</b> | <b>-</b>   |

**Not 21** Övriga skulder

| Belopp i Tkr                      | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |            |            |
| Källskatt                         | 76         | 19         |
| Arbetsgivaravgifter               | 65         | 25         |
| <b>Summa</b>                      | <b>141</b> | <b>44</b>  |

Lånet löper med 5,5% ränta och konvertibelinnehavaren har rätt att begära konvertering från 11 juni 2019 till förfallodagen 11 juni 2020. På förfallodagen har bolaget rätt att begära konvertering av hela eller delar av lånet inklusive ränta. Konverteringskursen är 10 kronor per aktie.

**Not 22** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i Tkr                      | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b> |              |              |
| Upplupna löner och arvoden        | 712          | 561          |
| Upplupna semesterlöner            | 294          | -            |
| Upplupna aktiverade kostnader     | 185          | 460          |
| Upplupna pensionskostnader        | 48           | 13           |
| Övriga poster                     | 1 145        | 1 008        |
| <b>Summa</b>                      | <b>2 384</b> | <b>2 042</b> |

**Not 23** Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| Belopp i Tkr                                                                                                        | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen och moderbolaget</b>                                                                                   |            |            |
| Eventalförpliktelser                                                                                                | Inga       | Inga       |
| Ställda säkerheter                                                                                                  | -          | -          |
| Spärrade bankmedel, SHB, ställda tillförmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende ötagande att återställa mark | 31         | 31         |
| <b>Summa eventalförpliktelser och ställda säkerheter</b>                                                            | <b>31</b>  | <b>31</b>  |

**Not 24** Rapport över kassaflöden

| Belopp i Tkr                                    | 2017-12-31    | Kassaflödes-<br>påverkande | Ej kassaflödes-<br>påverkande poster | 2018-12-31   |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Skuld till investerare                          | 15 833        | 3 000                      | -15 833                              | 3 000        |
| <b>Total skuld från finansiella aktiviteter</b> | <b>15 833</b> | <b>-</b>                   | <b>-15 833</b>                       | <b>3 000</b> |

**Not 25** Transaktioner med närstående

| Belopp i Tkr                    | 2018                                     |                                          | 2017                                     |                                          |
|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
|                                 | Skuld till närstående<br>per 31 december | Fordran på närstående<br>per 31 december | Skuld till närstående<br>per 31 december | Fordran på närstående<br>per 31 december |
| Närståenderelation              |                                          |                                          |                                          |                                          |
| Ägare: Copperstone Resources AB | -                                        | -                                        | 15 833                                   | -                                        |
| <b>Totalt</b>                   |                                          |                                          | <b>15 833</b>                            |                                          |

Såsom närstående betraktas dotterbolag som ingår i Koncernen, ledamöterna i bolagets styrelse, koncernens ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till dessa personer. Nordic Iron Ores hade vid balansdagen inga skulder till närstående. Bolaget har under året lånat 3,7 Mkr från Ludvika Holding AB, av detta har totalt 2,6 Mkr inkl ränta återbetalats. Resterande lån har kvittats som betalning för emitterade aktier. Bolaget har lånat 3,7 Mkr från Bengtssons Tidnings AB, av detta har totalt 2,3 Mkr inkl ränta återbetalats. Resterande lån har kvittats som betalning för emitterade aktier. För ersättning till ledamöter/styrelse se not 8.

**Not 26** Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

Bolaget anlitate SRK Consulting UK för att genomföra en uppdatering av mineralresursberäkningarna för Södra Väsman samt utföra en översiktlig bedömning av förutsättningarna för gruvbrytning i området omfattande bearbetningskoncessionerna för Väsman och Håksberg samt mellanliggande område.

En kortfristig låneförbindelse om 10 miljoner kronor erhöles från de 2 största ägarna.

Undertecknade försäkrar 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.

Ludvika den 25 april 2019

Tomas Olofsson  
Styrelseordförande

Jonas Bengtsson

Gösta Bergman

Michael Mattsson

Lennart Eliasson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin  
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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-46 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 2018 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 2018 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 och 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 1-27 och s 49. 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.

### Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Finansiell ställning, likviditet och framtida kapitalbehov i förvaltningsberättelsen där det framgår att Bolaget har i samband med företrädesemissionen i juni 2018 ställt ut teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande ger

Bolaget 36,5 Mkr före emissionskostnader. Medlen från optionerna är avsedda att finansiera verksamheten fram till dess en emission för att finansiera kommande anläggningsarbeten kan genomföras. Om optionerna inte utnyttjas i tillräcklig omfattning måste Bolaget erhålla kort- och medelfristig finansiering på annat sätt.

För att säkerställa detta har Bolaget ingått avtal med de två största ägarna om en kortfristig låneförbindelse om 10 Mkr. Det är styrelsens bedömning att dessa medel kommer att räcka till dess att ytterligare kapitalanskaffning kan genomföras.

Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

### 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, och årsredovisningslagen. 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](http://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 2018 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 direktörerna 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**Revisorns ansvar**

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

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

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

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

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

Gävle den 26 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin

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, gnejs och järnmalm.

## Bearbetningskoncession

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

## Brown field

I denna årsredovisning används "brown field" tillsammans med projekt eller prospektering. Brown field-prospektering innebär prospektering inom ett område där vanligen gruvor tidigare varit i drift och där de geologiska förutsättningarna är väl kända. För ett "brown field"-projekt finns sedan tidigare relevanta uppgifter som underlättar de fortsatta undersökningarna och minimerar riskerna.

## Brytning

Losstagnation av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

## Cut-off

Den lägsta halt som accepteras för att ingå i en beräkning av tonnage och medelhalter.

## Diabas

Fin- eller medelkornig, mörkt grå till svart gångbergart, som till 65–35 volymprocent består av kalciumrik plagioklas (labrador-bytownit) och till 35–65 volymprocent av pyroxen; även olivin kan förekomma.

## Feasibility study

Lönsamhetsstudie/genomförbarhetsstudie. En studie med tillräcklig noggrannhet för att kunna ligga till grund för ett investeringsbeslut.

## Flotation

Anriktningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av. Geofysisk mätning Mätning med instrument som visar bergarters (malms, tektoniska strukturers) fysiska egenskaper.

## Hematit

Mineral med den kemiska sammansättningen  $\text{Fe}_2\text{O}_3$ . Bryts för utvinning av järn. Även tidigare benämnd "Blodstensmalm".

## JORC (Joint Ore Reserves Committee)

Internationellt accepterad norm som anger

minimistandard för publik rapportering av prospekteringsresultat och mineraltillgångar. Normen är utarbetad av Australasian Joint Ore Reserves Committee vilken gett normen dess namn

## Kärnbörning

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

## Magnetit

Mineral med den kemiska sammansättningen  $\text{Fe}_3\text{O}_4$ . Bryts för utvinning av järn. Även benämnd "svartmalm".

## Malm

Tidigare benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst, se även "mineralreserver" nedan.

## Masugn

Ugn i vilken det oxidbundna järnet reduceras till råjärn.

## Metavulkanit

Vulkanisk bergart som undergått metamorfos.

## Miljötillstånd

Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

## Mineralisering

Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

## Mineralreserver

Mineralreserver beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär.

## Mineraltillgångar

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

## Mtpa

Miljoner ton per år ("per annum").

## NPV

Net present value, nettonuvärde. Nettonuvärdet är det beräknade värdet av en investerings framtida kassaflöden, såväl positiva som negativa, diskonterat med hänsyn till en given kalkylräntesats.

## Ort

Gruvgång.

## Pegmatit

Magmatisk bergart med exceptionellt grov och varierande kornstorlek.

## Pre-feasibility study (PFS)

Lönsamhetsstudie som är mindre detaljerad än en feasibility studie men mer omfattande än en PEA från vilken den bland annat skiljer sig genom att enbart kända och indikerade mineraltillgångar får inkluderas i beräkningarna.

## Preliminary economic assessment (PEA)

En preliminär ekonomisk studie och tidig utvärdering av ett gruvprojekt som syftar till att objektivt identifiera styrkor och svagheter i projektet samt visa relevanta möjligheter och hot, resurser som krävs för genomförandet och slutligen utsikter för framgång.

## Prospektering

Söka efter malm.

## Schakt

Oftast vertikal "ort" som användes för transport av malm och personal.

## Sinter

Grövre produkt för inmatning i masugn tillverkad av finkorninga järnmalmskoncentrat.

## Sintring

Reduktionsprocess som producerar större malmstycken, sinter, genom partiell samman-smältning.

## Skip

Malmhisskorg.

## Slig

Finkornig järnmalmsprodukt som erhålls genom anrikning av järnmalm.

## Snedbana

Tunnel för upp och nerfart i gruvan. Går ofta i spiral.

## Stigort

Vertikal eller brant lutande förbindelse mellan två nivåer i en gruva.

## Strossning

Sprängning med fritt utslag, varvid borrhålets riktning är ungefär parallell med den yta mot vilken utslag sker.

## Styckemalm

Järnmalmsprodukt som erhålls vid sovring.

## Undersökningstillstånd

Tillstånd från Bergsstaten att bedriva



Nordic  
**Iron Ore**<sup>TM</sup>

Nordic Iron Ore AB (publ)  
Vendevägen 85 A  
SE-182 91 Danderyd  
[www.nordicironore.se](http://www.nordicironore.se)