

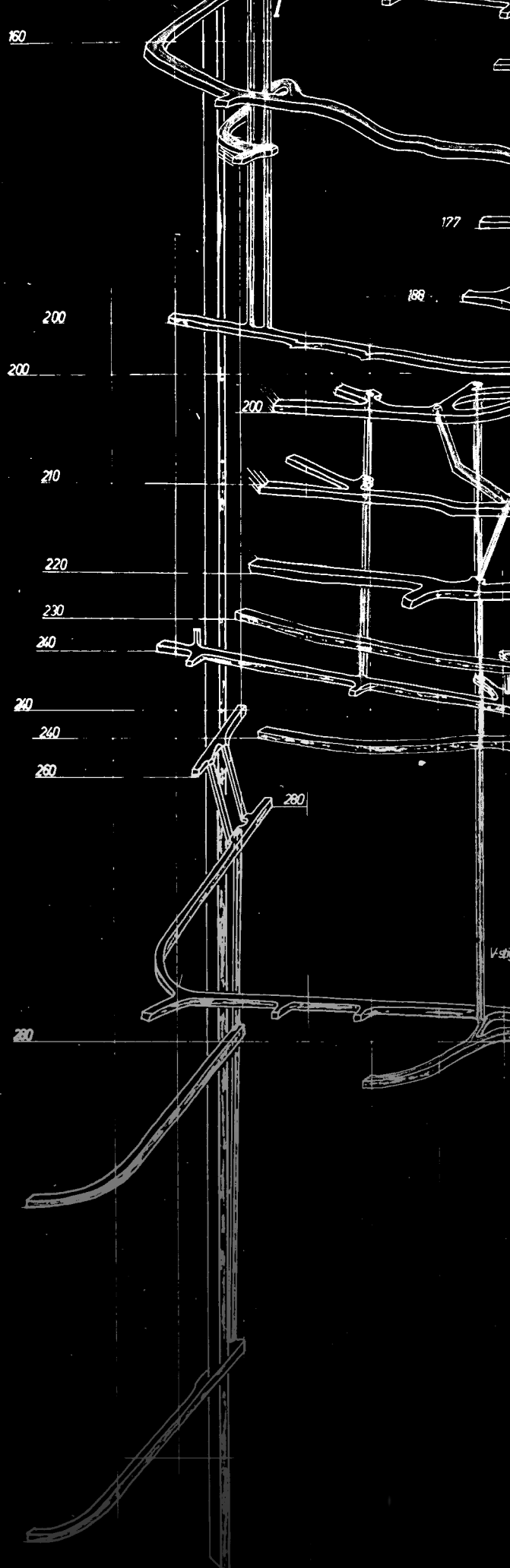


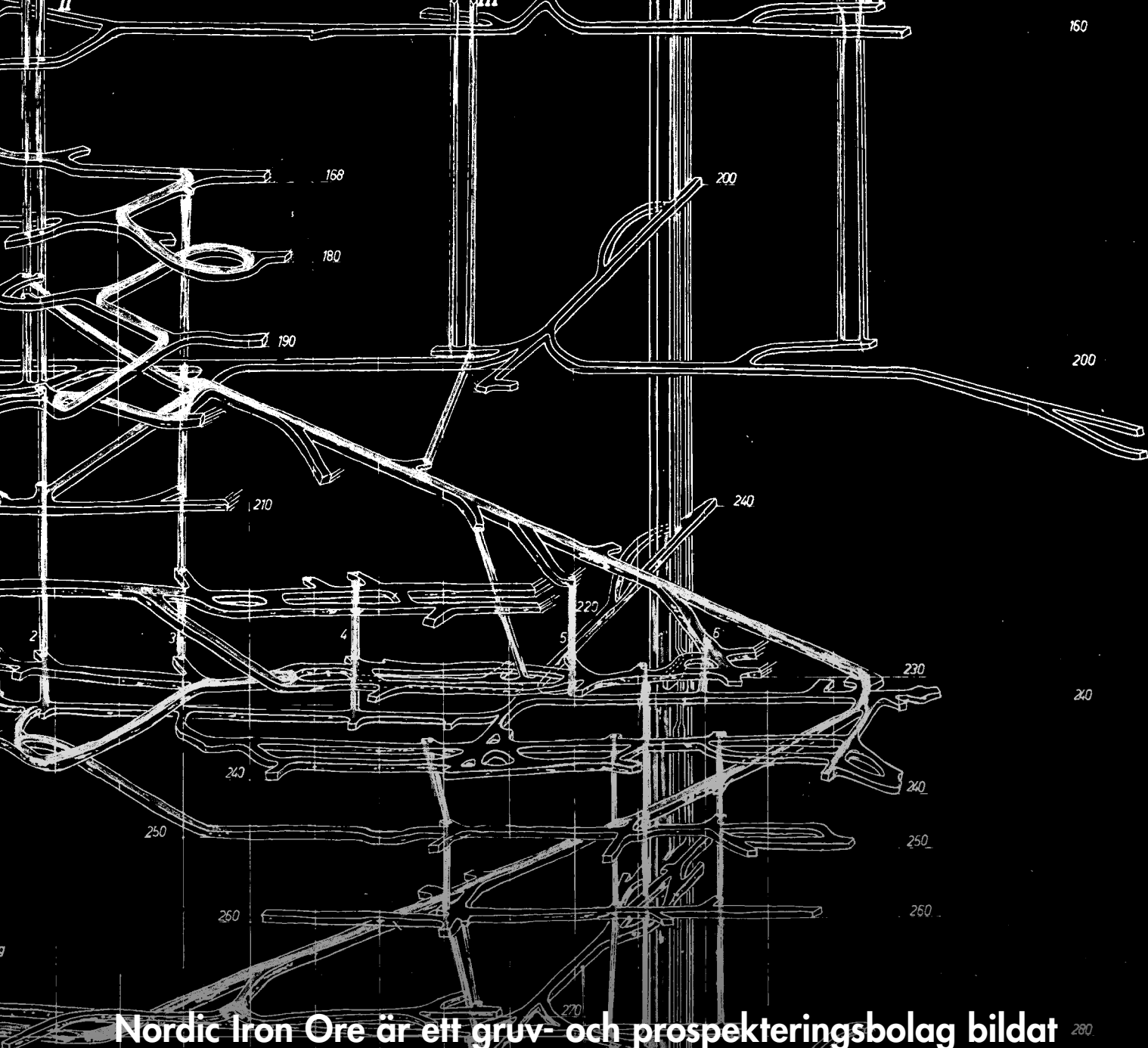
Innehåll

- 2 Nordic Iron Ore i korthet
- 6 VD-ord
- 8 Marknad
 - 8 Marknadsbeskrivning
 - 12 Utveckling av ett gruvprojekt
 - 14 Beräkning av prospekteringsresultat
- 16 Verksamhetsbeskrivning
 - 16 Projektöversikt
 - 26 PEA-studien
 - 27 Anläggningar
 - 28 Logistik
 - 29 Miljö och hållbarhet
- 30 Styrelse, ledande befattningshavare och oberoende revisor
 - 30 Styrelse
 - 32 Ledande befattningshavare
 - 33 Revisor
- 34 Aktiekapital och ägarförhållanden
- 35 Kallelse till årsstämma i Nordic Iron Ore AB (publ)
- 36 Förvaltningsberättelse
- 37 Resultaträkning
- 38 Balansräkning
- 39 Kassaflöde
- 40 Tilläggsupplysningar
- 46 Ordlista

Gruvskiss Blötberget

Bilden på framsidan är en skiss på de omfattande schakt och snedbanor som redan existerar i Blötbergsgruvan söder om Ludvika – som Nordic Iron Ore erhållit bearbetningskoncession för. Bolaget planerar att återstarta gruvdriften på 280-metersnivån som ny huvudnivå.





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

För mer information: www.nordicionore.se

Nordic Iron Ore i korthet

BOLAGET I KORTHET

Vision

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

Affärsidé

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

Mål

Nordic Iron Ores operativa mål är att bolaget före utgången av år 2015 ska:

- återuppta gruvdriften i Blötberget och Håksberg, med en förväntad årsproduktion om cirka 2,2 miljoner ton färdiga produkter vid full drift
- väsentligt utöka mineraltillgångarna, främst genom prospektering inom Väsmanfältet
- ansöka om bearbetningskoncession och miljötillstånd för Väsmanfältet
- genomföra en feasibility study för en kraftig ökning av årsproduktionen

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

Strategi

Nordic Iron Ore har som ambition att bli en av de större svenska producenterna av järnmalmsprodukter. Bolaget ska initialt utveckla järnmalmsförekomsterna kring Ludvika Gruvor och på sikt utvärdera andra järnmalmsförekomster i egen regi eller i samarbete med någon annan aktör. Strategin är att:

- prospektera, identifiera och utveckla kvalitativa järnmalmsförekomster
- skapa effektiv gruvdrift, anrikning och transportlösningar
- vara en attraktiv affärspartner som med hög leveranssäkerhet producerar högkvalitativa järnmalmsprodukter för det utvalda kundsegmentet

Tillgångsportfölj

Nordic Iron Ore har sedan starten år 2008 förvärvat ett antal undersökningstillstånd och etablerat en portfölj bestående av sammanlagt 19 undersökningstillstånd för järnmalmsförekomster i Bergslagen.

Bolagets högst prioriterade projekt omfattar förekomsterna i Blötberget och Håksberg i närheten av Ludvika. Mellan dessa förekomster ligger Väsmanfältet som utgör en intressant expansionsmöjlighet. Förekomsterna ligger i ett ca 15 km långt järnmalmsstråk som sträcker sig från Blötberget i söder till norra delen av Håksbergfältet. För första gången i historien någonsin kontrolleras detta fält nu av ett bolag/ägare.

Ludvika Gruvor

Projekt	Mineraltillgångar					
	Kända		Indikerade		Antagna	
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe
Blötberget	-	-	13,9	42,6%	10,2	42,9%
Håksberg	-	-	25,4	36,4%	11,6	36,0%

Projekt	Exploration target	
	Mt	% Fe
Väsman	600-650	19-47%

VERKSAMHETSÅRET 2011 I KORTHET

Projekt

- Under hösten 2011 beviljades Nordic Iron Ore bearbetningskoncessioner för Blötberget (augusti) samt Håksbergsfältet (december). I december presenterade Nordic Iron Ore sin projektstudie (Preliminary Economical Assessment) som indikerar god genomförbarhet av en framtida brytning av järnmalsförekomsterna i Blötberget och Håksberg.
- Dessutom rapporterade Nordic Iron Ore en preliminär utvärdering av de magnetiska mätningar som gjordes över Väsmanfältet vintern 2011. Denna indikerar att Väsmanfältet kan vara en av de större järnförekomsterna i Sverige.

Organisation

- Under året öppnade bolaget kontor i Danderyd och i Ludvika och efter att tidigare ha drivits inom ramen för ägarbolaget Kopparberg Minerals organisation byggdes en egen organisation upp med en ledningsgrupp innefattande ekonomidirektör, teknisk direktör, chefsgeolog och marknadsdirektör, samtliga med betydande branschkunskap och lång erfarenhet från liknande projekt.
- I september hölls en extra bolagsstämma där man genom nyval utsågs Ulf Adelsohn till ordinarie ledamot tillika styrelseordförande samt Per Storm till ordinarie styrelseledamot. Genom omval utsågs Anders Bengtsson, Jonas Bengtsson, Thomas Jansson, Christer Lindqvist och Lars-Göran Ohlsson till ordinarie styrelseledamöter.

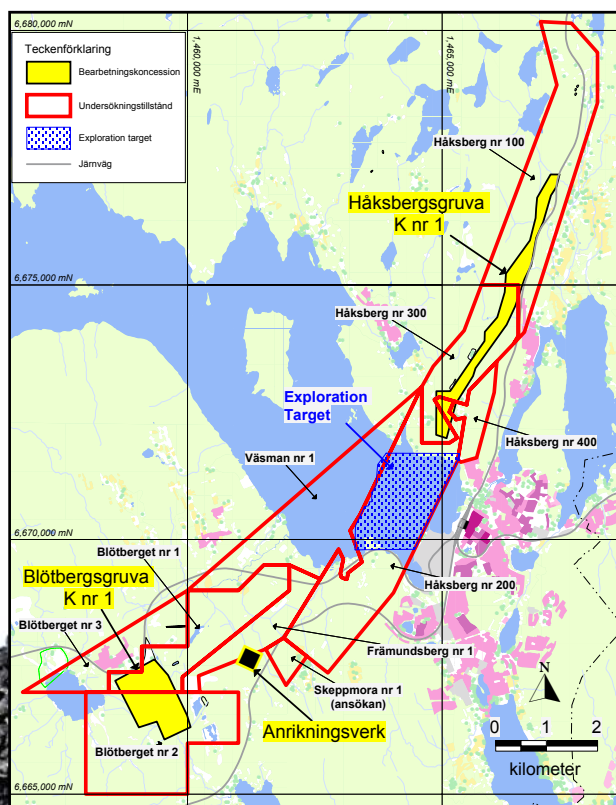
Finansiering

- I januari 2011 gjordes en nyemission om 22,5 Mkr i syfte att finansiera genomförandet av en preliminär lönsamhetsstudie samt bygga upp en organisation.

- I juni utsåg Nordic Iron Ore en finansiell rådgivare inför en planerad notering på First North. Syftet var att genomföra en marknadsnotering i samband med en emission om 140 Mkr för att stärka kapitalbasen och bredda ägandet. Emissionsbeloppet behövs främst för att finansiera arbetet med en slutlig feasibility study och ett omfattande borrhprogram, främst inriktat på Väsmanfältet, samt för att driva verksamheten fram till dess att investeringar i anläggningar och gruvor ska påbörjas, då en ytterligare större kapitalanskaffning erfordras.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I februari 2012 avbröts den föreslagna noteringen på NASDAQ OMX First North då efterfrågan inte var tillräckligt stor för att säkerställa en framgångsrik tillvaro på börsen.
- I stället beslutade styrelsen genomföra en kapitalanskaffning riktad mot en begränsad skara investerare och utan påföljande marknadsnotering. Arbetet med denna pågår.



En unik andra chans

Ända sedan 1500-talet har det brutits järnmalm i Ludvika med omnejd. Det är egentligen bara de senaste 30 åren som gruvnäringen har varit vilande, en relativt kort tid sett ur ett historiskt perspektiv. Det senaste decenniets prisutveckling på järnmalm, och de fortsatt goda marknadsutsikterna, har emellertid gett Ludvika Gruvor en unik andra chans. Arbetet med att återstarta gruvorna är omfattande och ställer stora krav på samspelet mellan Bolaget och samhället där vi ska verka, men det är med äkta engagemang och stor stolthet som vi under 2012 tar nya steg på vägen mot en återstart av gruvnäringen i Ludvika.

MARKNADEN ÄR MED OSS OCH INTRESSET ÄR STORT

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

STORDRIFTSFÖRDELAR MED SPÄNNANDE EXPANSIONSMÖJLIGHETER

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

Utöver mineraltillgångarna i de befintliga gruvorna i Blötberget och Håksberg har vi en unik möjlighet att i framtiden kraftigt öka produktionen tack vare det mellanliggande oexploaterade

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

VI VET VAD SOM VÄNTAR – VI HAR GJORT DET FÖRR

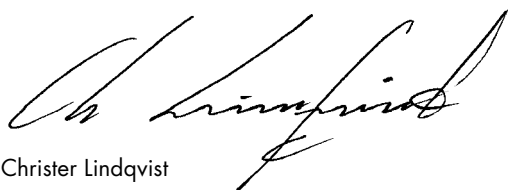
Närmast väntar ett intensivt arbete med en rad utmaningar av både formell och praktisk karaktär. Arbetet kräver att vi ständigt ligger steget före i planeringen för att hantera möjliga risker längs vägen. Detta möjliggörs genom att flera av oss i ledning och styrelse tidigare har deltagit i liknande projekt på andra håll i landet och även globalt. Vi för redan nu långtgående diskussioner med olika leverantörer, kunder, intressenter och samarbetspartners. Det är ett sätt att förekomma oväntade hinder och förseningar. Av samma anledning prioriterar vi ett grundligt tillvägagångssätt när det kommer till ansökan om miljötillstånd. Vi måste hitta fungerande, lönsamma och långsiktigt hållbara lösningar som minimerar eventuell negativ inverkan på människor, djur och natur i närheten av gruvorna. Som ett led i det förberedande arbetet har vi gjort flera nyckelrekryteringar under 2011 och därigenom fått tillgång till kompetenta medarbetare med stor erfarenhet och värdefulla kontakter.

EN HISTORISK MÖJLIGHET

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

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

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



Christer Lindqvist



ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN

I naturen förekommer järn i bunden form tillsammans med koldioxid, syre, svavel eller vatten. Den absoluta merparten, 99 procent, av den järnmalm som bryts går till produktion av stål och levereras i form av slig, styckemalm eller pellets. Ett annat användningsområde är värmelagringsblock som används för att tillvarata elenergi under natten när eltaxan är låg. I denna tillverkningsprocess används magnetit som är en av de viktigare malmbildande järnmineralerna tack vare sin höga densitet. Vidare nyttjas järnmalm som tung ballast för exempelvis oljeplattformar eller brofundament.

DEN GLOBALA HANDELN MED JÄRNMALM

Världsproduktionen av järnmalm har ökat med 95,7 procent, eller med 893,6 miljoner ton sedan år 2001. Detta trots stålindustrins kraftiga tillbakagång under finanskrisen år 2008 när bland annat byggnads-, fordons- och verkstadsindustrin drabbades av den globala ekonomiska recessionen. År 2010 var ett starkt tillväxtår för den globala gruv- och stålindustrin. Den globala konsumtionen av stål nådde rekordhöga nivåer och den starka efterfrågan på stål medförde att priserna på järnmalm sköt i höjden.

Tillväxtekonomier med stora investeringar i projekt inom infrastruktur, såsom Kina och Indien, driver marknadsutveck-

Järnmalsprodukter

Nordic Iron Ore planerar att producera en slig, ämnad för tillverkning av pellets eller sinter, med hög järnhalt och som är väl anpassad för marknaden i Europa och närliggande marknader såsom Turkiet och MENA-regionen såväl som för Asien. I Europa är det sannolikt att produkten bäst kommer till användning som blandkomponent vid sintring då dess höga järninnehåll möjliggör ökad produktivitet. För marknaden i Turkiet och MENA-regionen är en finslig för produktion av pellets, alternativt DRI-pellets, mest trolig. I Asien kommer troligtvis främst en pelletslig att efterfrågas av stålproducenter med pelletsverk.

SLIG



Slig är den mest anrikade järnmalsprodukten och har en kornstorlek om högst 6 mm. Produkten används som insatsvara vid sintring och framställning av pellets för användning i masugns-processen. Finslig eller koncentrat är en typ av slig som är ännu mer finkornig, mindre än 0,1 mm, och används för pellets- och järnsvampstillverkning. Slig utgör cirka 70 procent av världsmarknaden för järnmalsprodukter.

Slig kräver ytterligare bearbetning och handlas därför normalt till ett lägre pris än styckemalm och pellets.

STYCKEMALM



Styckemalm är relativt oarbetad och behöver därför inte sintras utan kan direkt användas i masugnsprocessen. Normalt har styckemalm en storlek mellan 6 mm till 30 mm. Styckemalm med hög järnhalt och låga halter av föroreningar, i kombination med god hållfasthet vid höga temperaturer anses vara en så kallad premiumprodukt.

Styckemalm kan användas direkt i masugnen och handlas därför normalt till en premie gentemot slig.

SINTER



Sinter tillverkas genom agglomerering av finkornig sinterslig och någon typ av bindningsmedel. 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 framställs typiskt av slig med 58–62 procents järnhalt att jämföras med pellets där motsvarande generellt ligger på 62–65 procent.

PELLETS



Pellets tillverkas genom agglomerering av finslig och någon typ av bindningsmedel, till exempel bentonit. Pellets har oftast en kornstorlek mellan 9 mm till 16 mm. Tillverkningen kräver behandling i ett pelletsverk vilket medför högre kostnader för framställning.

Pellets håller en högre och jämnare kvalitet och handlas därför normalt till premie gentemot styckemalm.

JÄRNFRAMSTÄLLNING I MASUGN

Källa: Cuervo Resources, Raw Materials Group

lingen. Som grupp svarade utvecklingsländerna för nästan 66 procent av den totala importen av järnmalm under år 2010. Kina är världens största importör av järnmalm. I Europa är Tyskland, Frankrike, Italien och Storbritannien de största järnmalm-simportörerna.

De tre största bolagen verksamma inom järnmalmindustrin, brasilianska Vale samt Rio Tinto och BHP Billiton, kontrollerade tillsammans 35 procent av världsproduktionen och 65 procent av den sjöburna handeln av järnmalm år 2010. I Norden återfinns ett fåtal aktörer där svenska LKAB, med tre gruvor i drift i Kirunavaara, Malmberget och Gruvberget, är det enda järnmalmproducerande gruvbolaget. LKAB är en betydande producent i Europa men svarar bara för knappt 3 procent av världsproduktionen. Utöver LKAB finns minst fem andra nordiska järnmalmprojekt vilka befinner sig på olika utvecklingsstadier, däribland Nordic Iron Ore.

PRISSÄTTNING AV JÄRNPRODUKTER

Priset på järnmalm varierar beroende på järnhalt och kvalitet samt beroende på var i världen järnmalmen skeppas från. Spotpriset som noteras dagligen relaterar till ett standardpris på slig med en järnhalt på 62 procent fritt levererat i kinesisk hamn. Utöver järnmalm med en järnhalt på 62 procent handlas järnmalm med järnhalter på 58 procent, 63,5 procent och 65 procent. Till viss del korrelerar priserna med järnhalten. Den mest linjära prissättningen förekommer för slig. Vanligtvis förekommer en prisprenie för produkter med en högre järnhalt än 62 procent.

UTVECKLING UNDER 2011

Trots nedgången om 31 procent på järnmalmmarknaden under oktober år 2011 ligger priset på järnmalm på en historiskt hög nivå. Till detta finns flera anledningar. Indien till exempel minskade sin export av järnmalm, eftersom landet har ett

ständigt växande behov av järnmalm i den inhemska stålproduktionen, medan lägre järnhalter i den brutna malmen i Kina föranledde dramatiska ökningar i produktionskostnaderna. Lägre fraktkostnader gjorde det därför mer gynnsamt att importera järnmalm till Kina.

Som en följd av den rådande, höga globala efterfrågan på järnmalm försöker världens järnmalmproducenter att utöka sin kapacitet. Cirka 250 järnmalmprojekt, globalt sett, hade påbörjats i början av år 2011. Om alla dessa når produktion förväntas utbudet på järnmalm öka med 50 procent under det kommande årtiondet. Dock är det mycket som tyder på att många av dessa projekt kan komma att bli försenade samt att järnhalten kan komma att vara lägre än förväntat. Dessutom har världens ledande järnmalmproducenter i Brasilien och Australien haft problem med att uppnå förväntade volymökningar. Trots stark global efterfrågan på järnmalm har lite, om ens någon, extra kapacitet blivit realiserad på marknaden för sjöburen handel av järnmalmprodukter. Prisnivån på dessa är därmed fortsatt hög.

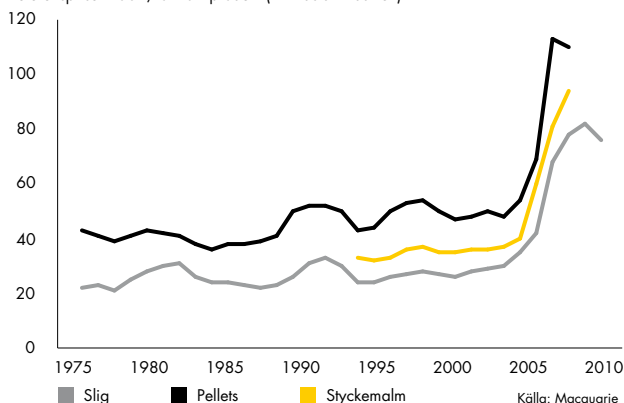
FRAMTIDSUTSIKTER

Tillväxt

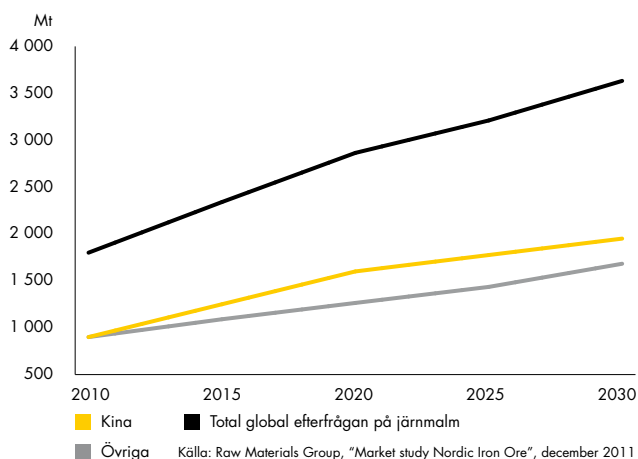
Utifrån antagandet om en oförändrad relation mellan efterfrågan på järnmalm och produktionen av stål spås efterfrågan på järnmalm att ha uppgått till 1 910 miljoner ton år 2011 och 1 999 miljoner ton år 2012. De viktigaste faktorerna för marknaden under kommande år inkluderar en reducerad tillväxt av efterfrågan på stål i Kina samtidigt som efterfrågan i resten av världen spås öka trots det osäkra makroekonomiska läget. Detta medför att tillväxttakten i global efterfrågan och produktion av stål kommer att ligga på historiskt höga nivåer men lägre än för det senaste årtiondet. Den kinesiska järnmalmproduktionen spås vara signifikant lägre än under år 2007 trots att priserna för järnmalm mer eller mindre oavbrutet har stigit under de två

Referenspriser

Referenspriser - USD/ton torr produkt (Fritt lastat Brasilien)



Förväntad utveckling av efterfrågan på järnmalm



senaste åren. Järnmalsproduktionen utanför Kina antas öka för att möta den tilltagande efterfrågan och nya projekt kommer att utvecklas. Förseningar i implementeringen av dessa projekt kan dock uppstå på grund av flaskhalsar i olika led i processen.

På något längre sikt bedöms tillväxten inom den globala stålindustrin överlag vara stabil men med undantag för marginellt lägre tillväxt under de närmast kommande åren. Uppskattningsvis väntas en global genomsnittlig tillväxt om 3 procent fram till år 2030 då stålproduktionen väntas uppgå till 3000 miljoner ton, att jämföras med dagens produktion om 1 400 miljoner ton.

Regioner

På längre sikt sett kommer Australien och Brasilien generellt att vara de dominerande länderna inom den globala produktionen av järnmalm. I Indien, som har stora järnmalsresurser av god kvalitet och en starkt växande stålindustri, kommer det mesta av den producerade järnmalmen troligtvis att användas inom landet. Kina kommer att spela en avgörande roll med en genomsnittlig konsumtionstillväxt för stål om strax över 4 procent vilket återspeglar en genomsnittlig tillväxt för efterfrågan på järnmalm om drygt 3 procent. Den kinesiska produktionen av järnmalm förutspås minska långsamt. Om priserna faller, kommer produktionen att sjunka snabbare med en så kallad "shake out" i Kina, där många järnmalsproducenter stänger ner sin verksamhet.

Andra snabbt växande regioner innefattar Indien där den förväntade stålproduktionen uppskattas till 350 miljoner ton år 2030 (genomsnittlig tillväxt om 9 procent), Sydostasien där förväntad produktion 2030 uppskattas till 110 miljoner ton (genomsnittlig tillväxt om drygt 5 procent) och Sydamerika där produktionen beräknas uppgå till 120 miljoner ton (drygt 5 procent). I den så kallade MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika) väntas stålproduktionen år 2030 uppgå till 155 miljoner ton med en genomsnittlig tillväxttakt om strax över 5 procent.

Drivkrafter

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

Källor:
China Import Iron Ore Fines 62% Fe spot (CFR Tianjin port) USD/metric tonne, Bloomberg.
UNCTAD, "The Iron Ore Market 2010-2012", juli 2011.
Raw Materials Group, "Market study Nordic Iron Ore", december 2011.







Utveckling av ett gruvprojekt

Nordic Iron Ore arbetar med alla steg i gruvutvecklingsprocessen, från prospektering till produktion. En gruvutvecklingsprocess består grovt förenklat av fyra huvuddelar: tillstånd, prospektering, utvärdering samt projektering/anläggning. Förberedelserna inför starten av gruvdrift regleras av ett omfattande regelverk, främst Minerallagen och Miljöbalken, där Bergsstaten och Länsstyrelsen är tillsynsmyndigheter.

TILLSTÅND

Tillståndprocessen för utvinning av malm i Sverige regleras i huvudsak av Minerallagen och Miljöbalken. De tillstånd som behövs under utvecklingsprocessen är normalt undersöknings-tillstånd, bearbetningskoncession och miljötillstånd. Därutöver krävs byggnadstillstånd som utfärdas av berörd kommun.

PROSPEKTERING OCH UNDERSÖKNING

För att lokalisera förekomster samt utöka och uppgradera mineraltillgångar sker en kontinuerlig prospektering under hela utvecklingsprocessen. Detta görs bland annat genom kärnboring och geofysiska mätningar. När kunskapen om en mineralisering är tillräckligt stor görs en beräkning av mineraltillgångarna som utgör grunden för beräkning av mineralreserverna och den fortsatta utvärderingen av förekomsten.

UTVÄRDERING

Utvärderingsstadiet omfattar utredningar i flera steg med ökande detaljnivå. Dessa syftar till att få mer ingående kunskap kring möjligheterna att driva lönsam malmutvinning. Den första inledande studien ligger till grund för utformningen av ansökan om bearbetningskoncession till Bergsstaten. Därefter inleds normalt nästa steg, en preliminär lönsamhetsstudie (så kallad Preliminary Economic Assessment (PEA) eller Preliminary Feasibility Study (PFS)).

Vid ett positivt utfall av PEA/PFS genomförs en genomförbarhetsstudie (feasibility study) som ligger till grund för ett investerings- och produktionsbeslut. En viktig del i dessa studier är de beräkningar som leder fram till en uppskattning av mineralreserverna samt resultaten av genomförda malmbehandlingstester. Betydelsefullt är också arbetet med miljökonsekvensbeskrivningen och den tekniska utredningen som leder fram till en ansökan om miljötillstånd, samt de malmbehandlingstester som ligger till grund för ovan nämnda lönsamhetsstudier.

PROJEKTERING OCH ANLÄGGNING

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



REGLERK – MINERALLAGEN OCH BERGSSTATEN

Minerallagen

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

Bergsstaten

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

Undersökningstillstånd

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

Bearbetningskoncession

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

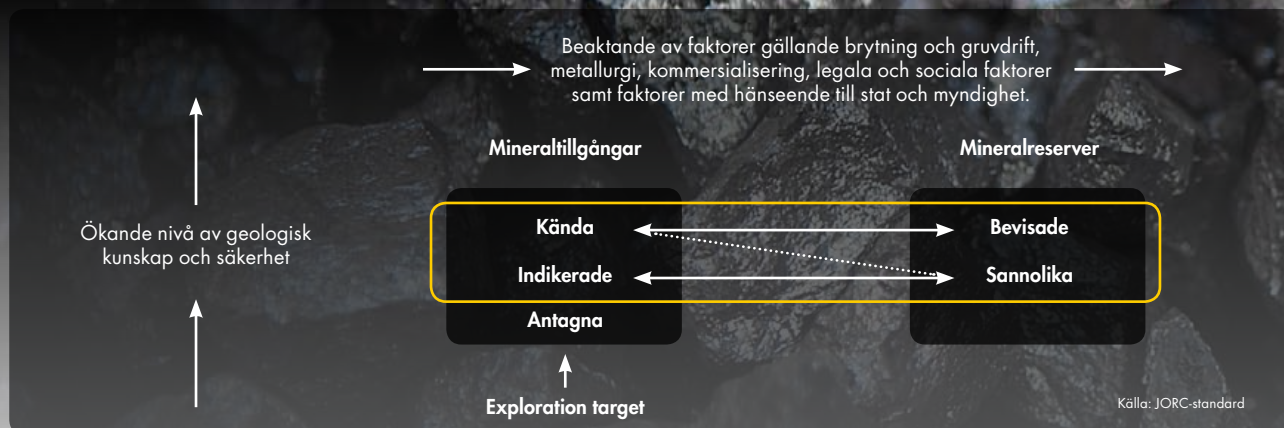
Miljötillstånd

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

Markanvisning

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

Beräkning av mineraltillgångar och mineralreserver



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

EXPLORATION TARGET

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

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

MINERALTILLGÅNGAR

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

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

Här återges i översättning definitionerna av dessa begrepp fastställda av the Australasian Joint Ore Reserves Committee (JORC-standard).

Antagna mineraltillgångar

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

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



Indikerade mineraltillgångar

En indikerad mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt eller kvalitet, densitet, formen 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.

En mineralisering kan klassas som en indikerad mineraltillgång av Kvalificerad Person när kvaliteten, mängden och fördelningen av data är sådan att de tillåter en säker tolkning av den geologiska strukturen och ett rimligt säkerställande mineraliseringens kontinuitet. Den Kvalificerade Personen måste ha klart för sig att begreppet indikerad mineraltillgång även implicerar lönsamhetsstudier på projektet. Beräkningen av en indikerad mineraltillgång har tillräcklig kvalitet för att kunna ingå i en beräkning av sannolika mineralreserver vilka kan ingå i en feasibility studie.

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.

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

MINERALRESERVER

Mineralreserver indelas utifrån kännedomsgrad i:

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

Sannolika mineralreserver

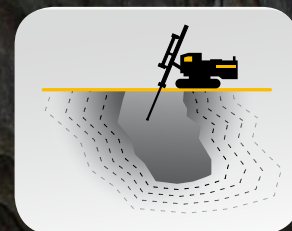
En sannolik mineralreserv är den del av en indikerad mineraltillgång, och i vissa fall känd mineraltillgång, som genom åtminstone en "pre-feasibility study" visat sig vara ekonomiskt lönsam att bryta. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och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

Bevisade mineralreserver

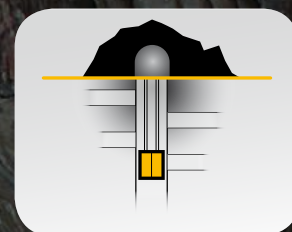
En bevisad mineralreserv är den del av en känd mineraltillgång som genom åtminstone en "pre-feasibility study" visat sig vara ekonomiskt lönsam att bryta. Denna studie måste innehålla adekvat information om brytning, anrikning, metallurgi, ekonomiska och andra relevanta faktorer som, vid tiden för rapporttillfället,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

Projektöversikt

Prospektering



Gruvdrift



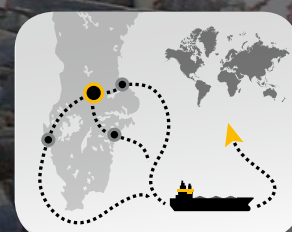
Anrikning



Transport



Kunder



Nordic Iron Ore avser bedriva omfattande prospektering med syfte att utöka och säkerställa mineraltillgångar och mineralreserver, framförallt i området kring Ludvika Gruvor – Blötberget och Håksberg. Målsättningen med prospekteringen är att öka mineraltillgångarna i anslutning till de förekomster där brytning planeras samt uppgradera dessa inför en kommande beräkning av mineralreserverna. Vidare är syftet att undersöka Väsmanfältet i sådan omfattning att en beräkning av mineraltillgångarna kan göras. För övriga undersökningstillstånd innebär prospekteringen en möjlighet för bolaget att identifiera och prioritera nya mineraltillgångar.

Mineraltillgångar och mineralresurser

- Befintliga mineraltillgångar
 - Blötberget
 - Håksberg
- Övriga förekomster
 - Väsman
 - Övriga undersökningstillstånd
- Möjlighet att genom prospektering utöka bolagets tillgängliga mineraltillgångar

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

Råmalm

- I första skedet beräknas gruvdrift startas i Blötberget och Håksberg
 - Produktionsstart Q1 2015*
 - Planerad produktion (ROM) 5,5 Mtpa*
 - Planerad livslängd (LOM) ~12 år*, **
- Ett potentiellt andra skede i Väsman

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

Högekvalitativ produkt

- Ett anrikningsverk planeras i anslutning till gruvområdena i Blötberget och Håksberg
- 67 procent järnhalt*

Nordic Iron Ores gruvområde har, genom sitt centrala läge i Bergslagen, tillgång till existerande järnvägslinjer som sammanlänkar gruvområdet med flera möjliga utseppningshamnar. Primärt utreds möjligheten att skeppa järnmalmkoncentrat från djuphavshamnarna i Gävle, Oxelösund och i framtiden även Lysekil.

Effektiv logistik

- Existerande järnvägsförbindelser med två möjliga djuphavshamnar och i framtiden även till Lysekil
- Gävle hamn (panamax)
- Oxelösund hamn (panamax)
- Lysekil hamn (cape size >150 000 DWT***)

Nordic Iron Ores slutprodukt, finslig/koncentrat, kommer säljas och transporteras med tåg och fartyg till potentiella kunder i Europa, Mellanöstern och Kina. Det färdiga järnmalmkoncentratet måste sintras eller pelletiseras innan det används i masugnen varför produkterna kommer att levereras till kunder med tillgång till sinter- eller pelletsverk. Genom att planera för högkvalitativa järnmalmprodukter och tidigt etablera ett nära samarbete med utvalda ståltilverkarer ska avsättningen säkras.

Långfristiga leveranskontrakt

- Inriktning mot järnmalmkoncentrat
- Potentiell kundbas i Europa, Mellanöstern och Kina
- Genomsnittligt pris (FOB) enligt PEA 121 USD/dmt*
 - Nuvarande pris 139,9 USD/dmt****
 - Premie 5 USD per % enhet järn över 62%*
 - Genomsnittlig fraktkostnadskillnad 24 USD/dmt*

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

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

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

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

TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Nordic Iron Ore AB bildades år 2008 varvid bolaget tillfördes tolv undersökningstillstånd av Archelon Mineral AB, IGE Nordic AB (numera Nickel Mountain Resources AB (publ)) och Kopparberg Mineral AB. Tillgångsportföljen har successivt utökats till sammanlagt 19 undersökningstillstånd för järnmalmförekomster i Bergslagen, en historisk järnmalmregion där gruvbrytning skett sedan 1500-talet. Samtliga förekomster förutom Kölen, Väsmanfältet och delar av Håksbergfältet är så kallade "brown-field" projekt och har tidigare brutits i numera nedlagda gruvor. Bolagets projektportfölj omfattar järnmalmförekomster inom undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner med en sammanlagd area av 9 423 hektar.

Totalt kontrollerar Nordic Iron Ore indikerade mineraltillgångar om 39,3 miljoner ton (med en järnhalt mellan 36,4 och 42,6 procent) samt antagna mineraltillgångar om 21,8 miljoner ton (med en järnhalt mellan 36,0 och 42,9 procent) enligt JORC standard.

Ludvika gruvor

Bolagets högst prioriterade projekt omfattar förekomsterna i Blötberget och Håksbergfältet i närheten av Ludvika. Mellan dessa förekomster ligger Väsmanfältet som utgör en intres-

sant expansionsmöjlighet. Förekomsterna ligger i ett ca 15 km långt stråk med järnförekomster som sträcker sig från Blötberget i söder till norra delen av Håksbergfältet. För första gången i historien kontrolleras detta stråk av en och samma ägare. I både Blötberget och Håksbergfältet har gruvdrift pågått fram till 1979 då den dåvarande ägaren, SSAB, stängde gruvorna. Gruvorna var vid denna tidpunkt inte utbrutna utan verksamheten lades ned på grund av låga malmpriser samt bristande effektivitet och lönsamhet.

Nordic Iron Ore har som mål att senast år 2015 återuppta gruvdriften vid Ludvika Gruvor för att vid full drift bryta 5,5 miljoner ton råmalm per år, vilket beräknas ge en årsproduktion om cirka 2,2 miljoner ton färdiga järnmalmprodukter med en järnhalt om 67 procent. Givet denna brytningstakt och att de indikerade och antagna mineraltillgångarna i Blötberget och Håksberg kan uppgraderas till mineralreserver beräknas de båda gruvorna ha en potentiell livslängd på cirka tolv år. Produktionen kan komma att utökas om prospekteringsresultaten visar att det mellanliggande Väsmanfältet är brytvärt. I tillägg avser bolaget att kontinuerligt prospektera, utvärdera och vidmakthålla övriga tillstånd för eventuell framtida utveckling och brytning.

Lista på undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner i Bolaget per den 31 december 2011

Gällande undersökningstillstånd

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

Gällande bearbetningskoncessioner

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

* Bergsstatens beslut har ännu inte vunnit laga kraft.

ÅTGÄRDER INFÖR PLANERAD ÅTERSTART AV LUDVIKA GRUVOR

Utvecklingen av Ludvika Gruvor kommer att följa en fastlagd plan där flera steg behöver slutföras innan eventuell gruvdrift kan bli aktuell i Blötberget och Håksberg. Själva byggstarten för projektet kommer att påbörjas omedelbart efter slutförandet av en så kallad feasibility study, utfärdandet av miljötillståndet och att den nödvändiga finansieringen är på plats - samtliga dessa förutsättningar beräknas vara klara under mitten av 2013. För att påskynda den övergripande utvecklingen av projektet kommer ett antal aktiviteter att genomföras parallellt. Samtidigt ligger det givetvis i bolagets intresse att på bästa sätt tillvarata potentialen i det mellanliggande Väsmanfältet.

Bearbetningskoncession

Under år 2010 och 2011 ansökte Nordic Iron Ore om bearbetningskoncessioner för förekomsterna i Blötberget respektive Håksbergfältet. Den 31 augusti 2011 erhöles bearbetningskoncessionen för Blötberget och den 15 december 2011 beviljades en bearbetningskoncession för Håksbergfältet. Koncessionen avseende Håksberg har dock ännu inte vunnit laga kraft.

Miljötillstånd

Nordic Iron Ores uttalade policy är att begränsa verksamhetens miljöpåverkan och man kommer därför att väga in relevanta miljöaspekter i planering och beslut. Bolaget avser att fortsätta hålla en öppen dialog med myndigheter, andra samhällsaktörer och närboende som berörs av den planerade verksamheten. Bolaget slutför för närvarande en miljökonsekvensbeskrivning och planerar att lämna in ansökan om miljötillstånd till Mark- och miljödomstolen under sommaren 2012. Ansökan om miljötillstånd omfattar den planerade verksamheten i både Blötberget och Håksbergfältet såväl som i anrikningsverket och avser en årsproduktion om 6,0 miljoner ton råmalm som motsvara minst 2,2 miljoner ton torr järnmalmprodukt. Behandlingstiden i Mark- och miljödomstolen bedöms, i normala fall, uppgå till mellan 12–15 månader.

Feasibility study

Bolaget avser att under 2012 påbörja arbetet med en lönsamhetsstudie, en så kallad feasibility study. Arbetet med studien kommer att ledas av en styrgrupp med representanter från Nordic Iron Ores ledning och styrelse samt bedrivs i en projektorganisation bestående av anställda och konsulter. För genomförandet av studien kommer kompletterande kärnboringar att behövas vars resultat ska ligga till grund för en ny beräkning av mineraltillgångarna i enlighet med JORC-standard. Vid ett positivt utfall av studien kommer beslut att fattas om att starta malmbrytningen under förutsättning att erforderliga tillstånd såväl som finansiering har erhållits.

Provbrytning

Bolaget avser att inleda probbrytning av representativa mineraliseringar i både Blötberget och Håksbergfältet under år 2012. Tillstånd för probbrytning ges av Länsstyrelsen. Den probbrutna järnmalm kommer att användas till olika malmbehandlingstester. Resultatet av dessa kommer att ligga till grund för det slutgiltiga processupplägget och dimensioneringen av nödvändig utrustning. Utifrån detta kommer en beräkning av investerings- och driftskostnaderna i det planerade verket att göras. Avsikten är att den anrikade slutprodukten ska kunna användas som leveransprov till potentiella köpare. Leveransproverna bedöms som nödvändiga för att kunna teckna leveransavtal med potentiella kunder avseende den planerade produktionen.

Investeringsbeslut

Efter att ett miljötillstånd erhållits från Mark- och miljödomstolen och under förutsättning att den planerade slutgiltiga lönsamhetsstudien är positiv samt att finansiering har säkrats avser Nordic Iron Ore att ta beslut om de anläggningsinvesteringar som krävs för att återuppta produktionen och därefter påbörja leverans till kunderna.

Ludvika Gruvor

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

Projekt	Exploration target***		Klassificerad enligt	Bearbetnings-koncession	Bearbetnings-koncession giltig tom.	Status	Brown field (ja/nej)
	Mt	% Fe					
Väsman	600–650	19–47%	JORC***	-	-	Prospektering	Nej

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

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

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

Projekt: Blötberget

Gruverksamhet i Blötberget har gamla anor daterade tillbaka till år 1644 men det var först år 1900 som storskalig gruvdrift inleddes. Verksamheten pågick fram till 1979 då gruvan stängdes. Förekomsten i Blötberget består huvudsakligen av fem mineraliserade kroppar med magnetit och hematit. Nordic Iron Ores ansökan om bearbetningskoncession avseende Blötberget beviljades av Bergsstaten den 30 augusti 2011. Bearbetningskoncessionen, som löper under 25 år med möjlighet till förlängning, innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan och lantanider samt apatit.

1900	Bergverks AB Vulcanus startar storskalig gruvdrift
1944	Stora Kopparberg Bergslags AB påbörjar förberedelserna för brytning inom närbelägna utmål. Bergslagsschaktet (BS) sänks och modernt industriområde etableras
1949	Stora Kopparberg Bergslags AB köper Vulcanusgruvan från Flyktkapitalbyrån
1950–1966	Gruvområdet integreras, både Vulcanusgruvan och Bergslagsschakten utnyttjas. Årsproduktionen når cirka 400 kiloton råmalm vilket gav 220 kiloton sligprodukter
1968–1975	BS-schaktet avsänks till 570 meters avvägning, malmskippen i BS uppgraderas till en årskapacitet om 600 kiloton och den nya anläggningen tas i drift i december 1975
1978	SSAB bildas och Stora Kopparberg Bergslags AB överläter Blötbergets gruva
1979	Gruvdriften upphör
1980	Tillstånd och gruvrättigheter återlämnas till staten
2007	Nya undersökningstillstånd söks och beviljas
2008	Tillstånden överläts till Nordic Iron Ore
2011	Erhållande av bearbetningskoncession

Malmfältet

Blötbergsfältet består huvudsakligen av fem mineraliserade kroppar. Räknat från väster till öster är dessa:

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

De indikerade mineraltillgångarna i Blötberget har beräknats till 13,9 miljoner ton med en järnhalt om 42,6 procent ner till 800 meters avvägning. Dessutom tillkommer antagna mineraltillgångar om 10,2 miljoner ton med en järnhalt om 42,9 procent ner till samma djup. Historiskt, samt i bolagets genomförda PEA-studie, har man tillämpat en en cut-off på 30 procent järn vid tonnage- och haltberäkningar. Dagens höga järnmalmpris motiverar att en lägre cut-off kan användas vilket sannolikt innebär att mineraltillgångarna skulle öka medan järnhalten i dessa skulle minska.

Gruvan

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

I slutet av 1960-talet sänktes ett blindschakt från 280 till 570 meter, så att en fördjupning av huvudschaktet med stigort och strossning från denna nivå kunde ske. I tillägg byggdes en ny krosstation (480-metersnivån), en skipstation (530-metersnivån) samt pumpstationer (430- och 530-metersnivåerna) som sattes i drift i december 1975. Innan stängningen 1979 påbörjades även byggnationen av en ny utfraktsnivå på 330-metersnivån samt en snedbana från dagen ned till 160-metersnivån, dessa anläggningar togs dock aldrig i drift. Bolaget räknar med att, efter nödvändiga renoveringar och kompletteringar, kunna nyttja den existerande infrastrukturen under jord vid den planerade återstarten av driften.

Översikt över mineraltillgångarna i Blötberget

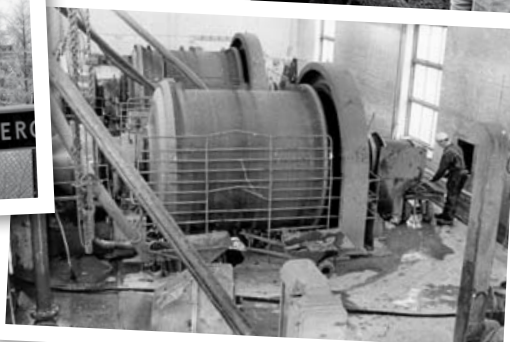
Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt
	Kända		Indikerade		Antagna		
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	
Blötberget	-	-	13,9	42,6%	10,2	42,9%	JORC**

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

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



Foto: Henry Eriksson



Projekt: Håksberg

I trakten kring centralschaktet i Håksberg har gruvbrytning skett sedan början av 1700-talet fram till år 1979. Malmerna som tidigare brutits i anslutning till centralschaktet och i Iviken, Ickorbotten och Källbotten ligger alla inom ett långsträckt gruvfält med både magnetit och hematit. Nordic Iron Ores ansökan om bearbetningskoncession avseende Håksbergsfältet beviljades av Bergsstaten den 15 december 2011. Beslutet har dock inte vunnit laga kraft. Ärendet har överklagats av närboende i området och kommer att avgöras av regeringen. Bearbetningskoncessionen kommer, när den beviljas, att innebära rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppar, guld och molybden under 25 år, med möjlighet till förlängning.

1937	Ett tyskt konsortium (Fried. Thyssen AG & Hoesch AG samt Guteverhuffnungshütte) köper Håksbergsfältet och centraliserar verksamheten till Håksberg
1947	Håksberg konfiskeras av Flytkapitalbyrån
1950	Håksberg övertas av det nybildade AB Statsgruvor
1957	Nytt anrikningsverk och flotationsutrustning för anrikning av hematit installeras
1960	Ny skip och primärkross installeras
1962	Ny huvudnivå på 300 meters avvägning slutförs och sammanbinder södra fältet i Iviken med norra fältet i Källbotten
1965	Gravitationsspiraler installeras och ersätter flotation. Nya sandmagasinet färdigställs
1969	Stora Kopparbergs Bergslags AB övertar Håksbergsfältet
1973	Snedbanedrivning startar mot 300 meters avvägning, når 260 meters avvägning
1978	SSAB övertar Håksbergsfältet
1979	Gruvdriften stoppas
1980	Tillstånd och gruvrättigheter återlämnas till staten
2007	Nya undersökningstillstånd söks och beviljas
2010	Nordic Iron Ore förvärvar tillstånden för Håksberg
2011	Erhållande av bearbetningskoncession



Malmfältet

Mineraliseringarna i Håksbergfältet uppträder i fyra långsträckta parallella zoner från Iviken vid sjön Väsman i söder till Källbotten i norr. Järnoxidmineralen utgörs till 80 procent av magnetit och till 20 procent av hematit. Berggrunden består av alkalirika metavulkaniter som till stor del har omvandlats till glimmerrika och skiffriga bergarter vilka genomsätts av pegmatiter och diabaser.

Översikt över mineraltillgångarna i Håksberg

Projekt	Mineraltillgångar*						Klassificerad enligt
	Kända		Indikerade		Antagna		
	Mt	% Fe	Mt	% Fe	Mt	% Fe	
Håksberga	-	-	25,4	36,0%	11,6	36,0%	JORC**

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

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

De indikerade mineraltillgångarna i Håksbergfältet ned till 350 meters avvägning har beräknats till 25,4 miljoner ton med en genomsnittlig järnhalt på 36,4 procent. Tidigare genomförda borrhningskampanjer indikerar att potentialen för att identifiera ytterligare tonnage mot djupet är betydande. Under 350 meters avvägning beräknas de antagna mineraltillgångarna uppgå till 11,6 miljoner ton med en järnhalt om 36,0 procent ner till 800-metersnivån. Mindre mineraliseringar av koppar och molybden förekommer lokalt i fältet.

Gruvan

Håksbergfältets malmer sträcker sig över ett sju kilometer långt område från Iviken vid Väsman i söder till Källbotten i norr. Mellan Iviken och Källbotten finns en ortförbindelse på 300-metersnivån.



Foto: Henry Eriksson

Projekt: Väsmanfältet

Väsmanfältet kan utgöra en intressant expansionsmöjlighet för Nordic Iron Ore. Fältet är en direkt sydlig fortsättning av järnmineraliseringarna i Håksbergfältet. Huvuddelen av fältet är belägen under sjön Väsman väster om Ludvika. Bolaget kan således logistiskt och infrastrukturellt kapitalisera på dess geografiska läge och potentiellt kan en framtida brytning av de tre fälten ske från ett gemensamt ortsystem.

HISTORIK

Under sjön Väsman har magnetitmineraliseringarna varit kända sedan slutet av 1800-talet då den första magnetiska kartan upprättades över sjön. De första undersökningsborrningarna gjordes under vintern 1916. Dock var det först år 1954 som den dåvarande ägaren Ställbergsbolaget, som en del i sin prospekteringsstrategi för Bergslagen, 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 Ställbergsbolaget även ett undersökningsprogram vars resultat ledde till att Ställbergsbolaget beslöt att fortsätta undersökningarna av den södra delen av Väsmanförekomsten under jord. Ett schakt sänktes ner till 280 meters djup år 1960. Vid fullskaliga anrikningstester av 8 000 ton järnmalm producerades cirka 4 000 ton slig med en järnhalt om 65 procent. År 1964 avslutade Ställbergsbolaget dock undersökningarna av Väsmanfältet på grund av den förväntade svaga prisutvecklingen på järnmalmensmarknaden.

Projektstatus¹

Nordic Iron Ore avser att inleda ett större geologiskt undersökningsprogram omfattande ytterligare geofysiska undersökningar och ett större diamanborrningsprogram under våren 2012. Borrningsarna avses att starta på Finnåset för att komplettera Stållbergsbolagets tidigare undersökningar och därefter fortsätta mot de delar av fältet som ligger under sjön Väsman.

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

För att verifiera och komplettera tidigare magnetiska mätningar över Väsmanfältet utförde Nordic Iron Ore under vintern 2011 nya mätningar från isen. Baserat på resultatet av dessa magnetiska mätning gjordes en tolkning och modellering av de magnetiska kropparna ner till 300 meter. Detta resulterade i att totalt 47 magnetiska kroppar kunde identifieras med preliminära volymer om 55 000–18 500 000 m³. Totalt har dessa magnetitmineraliseringar ett uppskattat tonnage på 600–650 miljoner ton. Järnhalten i magnetitmineraliseringarna har beräknats till 19–47 procent, vilket motsvarar en viktad genomsnittshalt på 29 procent.

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

Utvecklings- och integreringsplaner

Bolaget utreder olika möjligheter för utveckling av expansionspotentialen i Väsmanfältet. Förutsättningarna är att de planerade prospekteringsinsatserna utfaller positivt samt att nödvändiga tillstånd erhålles för en exploatering av fältet. Grundscenariot omfattar en samtidig start av gruvdriften i Blötberget och Håksbergfältet under 2015 samt att produktionen från dessa når full kapacitet under år 2016. Därefter planeras för en successiv utökning av den totala produktionen genom att även inleda brytning av mineraliseringarna i Väsmanfältet vilket beräknas kunna ske under 2016 givet de antagna förutsättningarna.

Samtidigt utreds förutsättningarna för ett alternativt utvecklingsscenario av expansionspotentialen i Väsmanfältet. Detta omfattar inledande produktion från Blötbergsgruvan med start 2015 följt av ortdrivning under sjön Väsman från norra delen av Blötberget till södra delen av Håksbergfältet. Orten planeras att drivas så att den följer mineraliseringarna varvid brytning och utveckling av mineraliseringarna i Väsmanfältet kan ske i anslutning till denna och därmed addera produktionsvolymen under år 2016. När orten är färdig planeras utveckling och brytning i Håksbergfältet. Ett sådant alternativ skulle kunna leda till substantiella kostnadsbesparingar samt lägre miljöpåverkan vid Håksberg eftersom ingen tågterminal ovan jord skulle vara nödvändig. Det råder dock fortfarande stor osäkerhet kring genomförbarheten av detta scenario.

Översikt mineraliseringen i Väsman

Projekt	Exploration target*		Klassificerad enligt	Status	Brown field (ja/nej)
	Mt	% Fe			
Väsman	600-650	19-47%	JORC*	Prospektering	Nej

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

¹ Fil. Dr. Håkan Mattsson på Geovista AB har ansvarat för tolkning och uppskattning av tonnage samt halt, medan Bolagets oberoende Kvalificerade Person, bergsingenjör Thomas Lindholm från Geovista AB, har ansvarat för klassificeringen. Rapporten är daterad den 7 oktober 2011 och finns tillgänglig på Nordic Iron Ores hemsida (www.nordicironore.se).

PEA-studien

Den 5 december 2011 tillkännagav Nordic Iron Ore resultatet av en "preliminary economic assessment" (PEA) för ett upptagande av driften i gruvorna i Blötberget och Håksberg. PEA-studien inleddes i mars 2011 med konsultföretaget Ramböll i ledningen för ett antal expertgrupper och underkonsulter och Thomas Lindholm som kvalificerad person enligt JORC.

Det ska betonas att en PEA-studie är preliminär per definition. Den innehåller antagna mineraltillgångar som anses alltför geologiskt spekulativa för att beaktas i ekonomiska överväganden och därmed kunna kategoriseras som mineralreserver. Samtidigt är PEA-studien en mycket viktig första pusselbit i bedömningen om projektets lönsamhetspotential och praktiska genomförande.

Resultat

Enligt planerna ska gruvorna i Blötberget och Håksberg (exklusive Väsmanfältet) producera 2,18 miljoner ton torrt järnmalmskoncentrat per år, vilket baseras på en årlig malmproduktion om 5,5 miljoner ton råmalm. Brytningen beräknas pågå under tolv år; från år 2015 till 2026.

Slutsatsen av studien var att återupptagandet av gruvdriften i Blötberget och Håksbergfältet redan utan eventuella volymer från det mellanliggande Väsmanfältet har en tillfredsställande lönsamhet. Med användning av en diskonteringsränta på 8 procent och en växelkurs USD:SEK på 1:7,00 erhålls ett potentiellt nettonuvärde (NPV) på 2 907 MSEK (415 MUSD) som avser framtida betalningsöverskott på projektet minus investeringar. Studien visar en så kallad internränta (IRR) på 24 procent före skatt och räntor. Återbetalningstiden uppgår till sex år för den beräknade investeringen för att återstarta de två gruvorna. Uppskattningarna av det investeringsbelopp och de driftskostnader som sammanställts av Ramböll baseras på uppgifter från

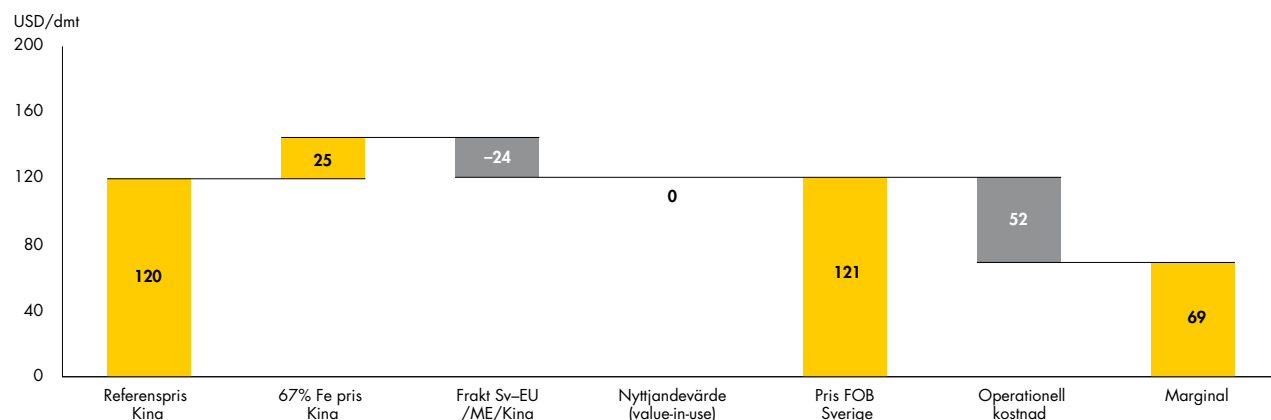
samtliga konsulter som har varit involverade i framtagandet av PEA-studien. De totala investeringarna, från ett beslut om återstart av gruvdriften i Blötberget och Håksberg till full produktion, beräknas uppgå till 3 024 MSEK (432 MUSD). Därutöver tillkommer successiva investeringar för fortsatt drift om 521 MSEK (74 MUSD) under gruvornas livslängd.

Totala driftskostnader per ton torrt järnmalmskoncentrat (dmt) som levereras fritt ombord (FOB) i utvald svensk hamn uppskattas till i genomsnitt 362 SEK/dmt (52 USD/dmt) under projektets livslängd. Beräkningarna är gjorda med en noggrannhet som uppskattas till plus/minus 25 procent.

Det prognostiserade genomsnittliga produktpriset (FOB svensk hamn) som används i PEA-studien är 121 USD/dmt. Detta är baserat på långsiktiga prisprognoser gjorda av Raw Materials Group (RMG) för järnmalmsprodukten slig (62 procent järn) som levereras till Kina (CFR Tianjin port). Baserat på genomförda metallurgiska tester beräknas Nordic Iron Ores anrikade järnmalmsprodukt ha en järnhalt om minst 67 procent. Det har bedömts att den bör kunna erhålla ett genomsnittligt prispåslag om 5 USD/dmt per procentenhet järn över den standardmalm med en järnhalt på 62 procent som prissätts i Kina.

I den genomförda PEA-studien har det antagits att Nordic Iron Ore kommer att sälja lika stora mängder till var och en av de tre regionerna Europa, Mellanöstern och Kina, även om den mest fördelaktiga marginalen bör kunna erhållas på den europeiska marknaden.

Pris och marginalanalys enligt PEA



ANLÄGGNINGAR

För ett väl fungerande gruvprojekt krävs såväl intern som extern infrastruktur, såsom anrikningsverk, omlastningsterminaler, vägar, järnvägar, hamnar et cetera. En logistiklösning som effektivt utnyttjar infrastrukturen är också avgörande för ett gruvprojekts lönsamhet. Då gruvverksamhet bedrivits i Ludvika och vid gruvorna i Håksberg och Blötberget fram till slutet av 1970-talet finns redan många vitala delar på plats vilket avsevärt förenklar återstarten av gruvorna. Nordic Iron Ores bedömning är att den historiska produktionsstrukturen (så som snedbanor, schakt för uppföring och ventilation samt gruvorter och tillredningsarbeten mm) innebär investeringsbesparingar på minst 600 miljoner kronor i samband med den planerade återstarten.

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

Planeringen förutsätter att råmalmen i både Blötberget och Håksberg krossas under jord. Råmalmstransport från gruvan i Blötberget kommer att ske via skipuppföring till cirka 200-metersnivån och därefter transporteras upp på ett transportband från gruvan till råmalmssilon vid anrikningsverket i Skeppmora.

Råmalmen från Håksberg transporteras upp via en malm-skip till cirka 20-metersnivån och därifrån på ett transportband genom en tunnel upp till dagen och en råmalmssilo vid järnvägsterminalen i Håksberg. Råmalmen lastas på järnvägsagnar och transporteras via Ludvika Central till mottagningsterminalen i Skeppmora. Råmalmen lossas till råmalmsilon vid anrikningsverket.

Anrikningsverket

Anrikningen av järnmalm från Blötberget respektive Håksberget kommer att följa samma processchema, men ske i två separata produktionslinjer. Anrikningen avslutas i en gemensam flota-tionskrets före avvattnings och utlastning till järnvägscentralen. Bolaget avser främst att ta fram ett järnmalmskoncentrat med en järnhalt om 67 procent men planeringen av anrikningsverket omfattar även möjligheten att framställa en sinterslig med 62 procent järn.

Den inmatade råmalmen, krossad till en kornstorlek mindre än 150 millimeter i diameter, mals ned i tre steg, först med

autogen malning (självmalning utan externa hjälpmedel) och sedan i kulkvarnar i två steg. Anrikningen av järnmineralen mellan dessa steg sker i våtmagnetiska separatorer för magnetiten, följt av gravimetrisk separation för hematitdelen av malmen. För Håksbergsmalmen finns dock möjligheten att även utvinna en sinterslig genom att sikta av och sedan krossa ner utgående material från den autogena malningen (6–40 millimeter i diameter) till mindre än 4 millimeter och därefter i två steg tormala och separera för att sedan skeppa direkt till utlastningssilo vid tågterminalen.

Lastterminal

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

Bangården avses att placeras i höjd med Skeppmora vid den relativt plana cirka tusen meter långa rakspårssektionen på huvudlinjen. Utlastningsterminalen placeras mest effektivt så nära anrikningsverket som möjligt, och råmalmsterminalen planeras att förläggas väster om bangården.

Sandmagasin

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

Vatteninnehållet i den deponerade sanden resulterar i ett överskott av vatten i magasinet. Då anrikningsprocessen behöver vatten är det viktigt att detta kan re-cirkuleras tillbaka till anrikningsverket. Detta möjliggörs genom att dekantera överskottsvattnet i sandmagasinet till en klarningsbassäng. Denna bassäng, som byggs i anslutning till sandmagasinet, kommer att rymma cirka en Mm³. I bassängen byggs en pumpstation varifrån vatten återförs via en rörledning till anrikningsverket.

Det planerade sandmagasinet omfattar området omkring och ovanpå det gamla sandmagasinet och kommer att rymma drygt 20 Mm³ sand. Initialt planeras klarningsbassängen och området söder om den att byggas ut, motsvarande 6-7 års sandproduktion.

Översikt över anrikningsverket och lastterminal vid Skeppmora/Blötberget och råmalmsterminal i Håksberg

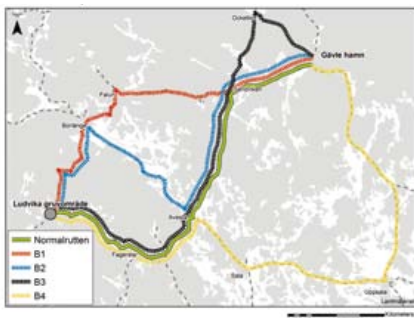


Logistik

Tack vare Ludvikas gynnsamma geografiska placering har Nordic Iron Ore relativt korta avstånd till tre potentiella utskleppningshamnar i Gävle, Lysekil och Oxelösund. Bolaget utvärderar samtliga hamnalternativ för utskleppning av järnmalm till slutkund och avser att teckna ett långsiktigt avtal med en av hamnförvaltningarna under år 2012. Transporten till dessa går

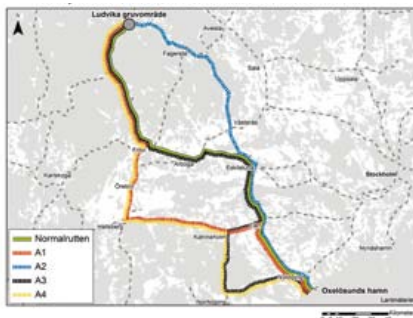
via tre olika befintliga järnvägslinjer, vilka har sina respektive olika för- och nackdelar. Parametrar att ta hänsyn till är hamnens befintliga infrastruktur, hamndjup, isbildning i hamn delar av året och inte minst hamnens avstånd till Ludvika, järnvägslinjernas tekniska prestanda samt trafikering.

Från anriktningsverk till utskleppningshamn och kund



Gävle hamn

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



Oxelösunds hamn

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



Lysekils hamn

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

PÅGÅENDE SAMHÄLLSKONTAKTER

Nordic Iron Ore har det senaste året fört en aktiv dialog med myndigheter och politiker kring olika transportlösningar för att säkerställa den framtida järnmalmstransporten från Ludvika till utskleppningshamn. Bolaget har också ett samarbetsavtal med Trafikverket för planeringen inför den framtida uttransporten av järnmalm. I April lämnade Trafikverket sin kapacitetsutredning till regeringen. Utredningen har varit ute på remiss och kommer att ligga till grund för den infrastrukturproposition som riksdagen väntas ta beslut om under hösten 2012.

Trafikverket genomför i samråd med Bolaget detaljerade tekniska utredningar avseende malmtrafiken från Ludvika till Oxelösund och Gävle. Dessa utredningar sker parallellt med den pågående kapacitetsutredningen och förväntas ingå i Regeringens infrastrukturproposition.



Miljö och hållbarhet

Gruvverksamhet är föremål för stränga miljö- och myndighetskrav bland annat med avseende på buller, utsläpps- och/eller andra emissionstyper, hantering och omhändertagande av miljöfarliga ämnen liksom andra hälso- och säkerhetsrisker.

MILJÖTILLSTÅND

För att bedriva stadigvarande gruvverksamhet krävs tillstånd från Mark- och miljödomstolen enligt reglerna i miljöbalken. Till miljötillståndsansökan bifogas en miljökonsekvensbeskrivning vars syfte är att identifiera och beskriva de direkta och indirekta effekter som den planerade verksamheten kan medföra dels på människor, djur, växter, mark, vatten, luft, klimat, landskap och kulturmiljö, dels på hushållningen med mark, vatten och den fysiska miljön i övrigt, dels på annan hushållning med material, råvaror och energi. Mark- och miljödomstolens prövning innefattar bland annat gruvbrytningen och anrikningen, eventuell bortledning av grundvatten från gruvan, uppförande och drift av sandmagasin, eventuellt transporter till och från området etc.

SAMRÅD

Nordic Iron Ores uttalade ambition är att minimera påverkan på närboende, samhället i stort samt miljön varför frågor rörande miljö och hållbarhet är centrala. Som en del i tillståndsprocessen definierad av Miljöbalken och för att säkerställa närboendes och samhällets engagemang har det under 2011 hållits två samrådsmöten i Ludvika. Dels ett utökat myndighetssamråd dels ett välbesökt publikt samråd med allmänheten. Samrådet, där frågor kunnat ställas och synpunkter inlämnats, utgör en del i arbetet med att upprätta en miljökonsekvensbeskrivning. Syftet har främst varit att samla upp de frågor och synpunkter som kan förekomma för att miljöbeskrivningen ska bli så bra och heltäckande som möjligt.

MILJÖDOMSTOLENS BESKRIVNING

Baserat på de omfattande miljökonsekvensutredningar som genomförts och som bildar underlaget till Nordic Iron Ores miljökonsekvensbeskrivning och ansökan till Mark- och miljödomstolen om att få bedriva miljöfarlig verksamhet, gör bolaget bedömningen att dess planerade verksamhets och anläggningars påverkan på den omgivande miljön inte kommer vara av den dignitet och karaktär att aktuella rikt- och gränsvärden inte kan uppfyllas. Vidare har bolaget inte identifierat några särskilda miljörisker som inte kan hanteras på brukligt sätt inom ramen för de anläggningar av standardtyp som planeras.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

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



ULF ADELSTOHN

Styrelseledamot, tillika ordförande, sedan september 2011.

Född: 1941.

Utbildning: Jur. kand., Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Humle Kapitalförvaltning AB, Moreintenz AB, Svenska Vårdfastigheter AB och Adelsohn Konsult AB. Styrelseledamot i Gummeson Gruppen AB, Holdingaktiebolaget Offentliga Hus i Norden, Konkret Fastighetsutveckling i Sverige AB, Offentliga Hus i Norden AB, Theben AB och i Transticket AB. Ledamot i Stiftelsen Acta Otolaryngologica, Euro Parking Collection plc och i Exportrådet.

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

Innehav i Bolaget: 80 000 teckningsoptioner.



ANDERS BENGTSSON

Styrelseledamot sedan juni 2011.

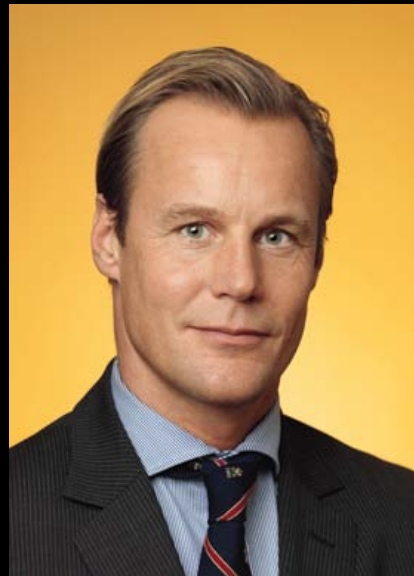
Född: 1963.

Utbildning: MBA, Monterey Institute of International Studies.

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

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

Innehav i Bolaget: 2 033 684* aktier och 15 000 teckningsoptioner.



JONAS BENGTSSON

Styrelseledamot sedan juni 2011.

Född: 1969.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

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

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

Innehav i Bolaget: 2 033 684¹ aktier och 15 000 teckningsoptioner.

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



LARS-GÖRAN OHLSSON

Styrelseledamot sedan juni 2011.

Född: 1944.

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i GEO-Management i Luleå AB. Styrelseledamot i Endo-mines AB (publ), Kopparberg Mineral AB (publ), Lappland Goldminers AB (publ) och Norrleden Mining AB.

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

Innehav i Bolaget: 50 000 teckningsoptioner.



PER STORM

Styrelseledamot sedan september 2011.

Född: 1962.

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

Övriga uppdrag: VD i Kopparberg Mineral AB, Kopparberg Mining Exploration AB och i Argo AB. Styrelseordförande i det finska aktiebolaget Ecce Nordic och styrelseledamot i Norrleden Mining AB.

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

Innehav i Bolaget: -



CHRISTER LINDQVIST

Styrelseledamot sedan november 2008* och **Verkställande direktör** sedan december 2010.

Född: 1956.

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

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

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

Innehav i Bolaget: 388 000** aktier och 50 000 teckningsoptioner.

* Under perioden november 2008 till och med december 2010 var Christer Lindqvist även styrelseordförande i Nordic Iron Ore.

** Aktierna ägs indirekt genom bolaget Couder Holding Ltd.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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



CHRISTER LINDQVIST

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

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



LENNART ELIASSON

CFO/Ekonomidirektör sedan april 2011.

Född: 1956.

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB

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

Innehav i Bolaget: 50 000 teckningsoptioner.



LOUISE SJÖGREN

Chefsgeolog sedan 2011

Född: 1979.

Utbildning: Berggrundsgéolog, Göteborgs universitet/Chalmers, Göteborg.

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

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

Innehav i Bolaget: 25 000 teckningsoptioner.



HANS THORSHAG

Teknisk direktör, anställd i Bolaget sedan oktober 2011.

Född: 1950

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

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

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

Innehav i Bolaget: 25 000 teckningsoptioner.



PAUL MARSDEN

Marknadsdirektör sedan november 2011.

Född: 1957

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

Övriga uppdrag: -

Kunnande och erfarenhet av särskild betydelse för Nordic Iron Ore: Paul Marsden har de senaste fem åren innehaft olika chefsbefattningar på Northland Resources SA, senast som VP Business Development. Dessförinnan har Paul Marsden under nästan 30 år varit anlitad som konsult inom den internationella gruv-, järn- och stålindustrin, däribland nästan 27 år med Corus Consulting (tidigare British Steel Consultants Ltd). Paul Marsdens senaste position inom Corus Consulting, som projektledare, innefattade bland annat ansvar för förstudier och global marknadsföring av järnmalm. Paul Marsden är även utsedd till Kvalificerad Person enligt the Institute of Metals, Minerals and Mining (IOM3) och dess regelverk.

Innehav i Bolaget: 25 000 teckningsoptioner.

REVISOR

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

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Enligt nuvarande bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 7 000 000 stycken och högst 28 000 000 stycken. Bolagets registrerade aktiekapital var den 31 december 2011 1 349 927,93 SEK, fördelat på 7 784 000 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,17 SEK. Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning.

Teckningsoptioner av serie 2011/2014:1

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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

Aktieägaravtal och särskilda överenskommelser

Det finns såvitt bolaget känner till inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan större aktieägare vars syfte är att samordna inflytande och kontroll över bolaget.

Bemyndigande för nyemission av aktier

Årsstämman den 15 juni 2011 beslutade att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med eller utan bestämmelse om apport och med eller utan kvittningsrätt. Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt ovan ska vara att säkerställa bolagets framtida finansiering eller attrahera nya ägare till bolaget. Bemyndigandet möjliggör emissioner upp till bolagsordningens övre gräns avseende antal aktier vilken utgörs av 28 000 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling i sammandrag

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

* Avser tidpunkt för bolagshändelsens beslut

Ägarförhållanden per 31 december 2011

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

Teckningsoptioner av serie 2011/2014:1

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

Kallelse till årsstämma i Nordic Iron Ore AB (publ)

Aktieägarna i Nordic Iron Ore AB (publ), org. nr 556756-0940, kallas härmed till årsstämma fredagen den 29 juni 2012 kl. 14.30 i Bird & Bird Advokatbyrå KB:s lokaler på adress Norrlandsgatan 15, Stockholm. Inregistrering till stämman påbörjas kl. 14.00.

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per fredagen den 22 juni 2012. Eftersom avstämningsda-

gen infaller med midsommarafton måste aktieägaren vara införd i aktieboken senast torsdagen den 21 juni 2012. Anmäl gärna deltagande på stämman till bolaget senast den 25 juni 2012. Anmälan kan göras skriftligen till Nordic Iron Ore AB, under adress Vendevägen 85 A, 182 91 Danderyd alternativt per mail till info@nordicironore.se. Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer (dagtid) samt, i förekommande fall, namn på eventuellt biträde, ombud eller ställföreträdare.

Förvaltningsberättelse

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Iron Ore AB, organisationsnummer 556756-0940 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2011.

VERKSAMHET

Bolagets verksamhet består i prospektering och gruvverksamhet främst genom att förvalta och förädla de av bolaget innehavda undersökningstillstånden avseende järnmalmfyndigheter i Västerbergslagen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I september beviljades bolagets ansökan om bearbetningskoncession för Blötberget och i december beviljades koncessionen för Håksbergfältet.

Under året genomfördes malmbeskrivningar som baserats på det historiska underlag som fanns hos SSAB vid tiden för nedläggningen av gruvorna i Håksberg och Blötberget 1979.

Under året öppnade bolaget kontor i Danderyd och i Ludvika och efter att tidigare ha drivits inom ramen för ägarbolaget Kopparberg Minerals organisation byggdes en egen organisation upp med en ledningsgrupp innefattande ekonomidirektör, teknisk direktör, chefsgeolog och marknadsdirektör.

I mars inledde bolaget även arbetet med en "preliminary economic assessment" (PEA) för en samordnad malmproduktion vid gruvorna i Blötberget och inom Håksbergfältet. Ramböll engagerades som uppdragsledare för studien som avrapporterades i slutet av året. Golder Associates engagerades samtidigt för framtagandet av en miljökonsekvensbeskrivning (MKB) inför den miljöansökan som kommer att lämnas in under våren 2012.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Bolaget genomförde under februari 2012 ett riktat erbjudande till allmänheten med en emission om 140 miljoner kronor kopplad till en notering av bolagets aktie på NasdaqOMX First North. Då efterfrågan på aktien inte bedömdes tillräcklig för att säkerställa en väl fungerande handel på eftermarknaden beslöt styrelsen att avbryta emissionen och i stället genomföra en kapitalanskaffning riktad mot en begränsad skara investerare och utan påföljande marknadsnotering. Arbetet med denna pågår.

Christer Lindqvist anställdes som verkställande direktör efter att tidigare ha haft denna position på konsultbasis.

AKTIEN

Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till 1 349 928 kronor fördelat på 7 784 000 aktier, med ett kvotvärde om 0,1734 kronor per aktie.

FINANSIELL STÄLLNING, LIKVIDITET OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Bolaget hade på balansdagen en likviditet på 731 tusen kronor. Soliditeten uppgick till 83,6 procent. Bolagets eget kapital uppgick till 30 145 tusen kronor, vilket motsvarade 3,8 kronor per aktie.

Bolaget avser att under första halvåret 2012 genomföra en kapitalanskaffning för att finansiera verksamheten fram till dess miljötillstånd har erhållits och investeringar i anriktningsverk samt gruvutrustning skall beställas, vilket kommer att kräva ytterligare omfattande kapitaltillskott.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Förutom tekniska risker och risker kopplade till framtida världsmarknadspriser på järnmalmprodukter som påverkar lönsamheten i projektet, är möjligheterna att starta verksamheten beroende av att nödvändiga myndighetstillstånd erhålles samt att det omfattande kapitalbehovet kan tillgodoses.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av mellan tre och tio ledamöter med högst tio suppleanter. Vid en extra bolagsstämma den 21 september 2011 fattades beslut om att antalet ordinarie styrelseledamöter ska uppgå till sju personer utan suppleanter. Genom nyval utsågs Ulf Adelsohn till ordinarie ledamot och tillika styrelseordförande samt Per Storm till ordinarie styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämma. Vidare omvaldes Anders Bengtsson, Jonas Bengtsson, Thomas Jansson, Christer Lindqvist och Lars-Göran Ohlsson till ordinarie styrelseledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Efter räkenskapsårets utgång har en styrelseledamot lämnat styrelsen på egen begäran. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter utan suppleanter. Under 2011 har 16 sammanträden hållits.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Nordic Iron Ore ABs bolagsstyrningsrapport finns att tillgå på Bolagets hemsida, www.nordicionore.se under rubriken Bolagsstyrning. I bolagsstyrningsrapporten finns upplysningar om de viktigaste delarna i koncernens system för bolagsstyrning och intern kontroll.

Flerårsöversikt

Belopp i SEK	2011	2010
Nettoomsättning	0	0
Balansomslutning	36 038 905	18 246 578
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,98	-0,46
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,96	-0,46
Eget kapital per aktie, kr	3,87	3,15
Soliditet, %	84	89
Kassalikviditet, %	35	59

Förslag till vinstdisposition

	Belopp i kronor
Till årsstämmans förfogande stående medel	
balanserat resultat	4 018 887
överkursfond	32 191 370
årets resultat	-7 415 108
Totalt	28 795 149

Styrelsen föreslår att vinstmedlen, 28 795 149 kronor, balanseras i ny räkning.

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Övriga externa kostnader	1	-5 780 994	-1 383 967
Personalkostnader	2	-1 795 567	0
Avskrivningar		-32 757	0
Rörelseresultat		-7 609 318	-1 383 967
Ränteintäkter		197 258	70
Räntekostnader		-3 048	-32
Finansiella poster netto		194 210	38
Årets resultat		-7 415 108	-1 383 929

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	33 480 859	16 995 720
Licenser	4	212 182	0
		33 693 041	16 995 720
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	5	207 515	0
		207 515	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	6	50 000	0
Andra långfristiga fordringar	7	30 604	30 000
		80 604	30 000
Summa anläggningstillgångar		33 981 160	17 025 720
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	8	986 757	483 259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	340 249	0
Kassa och bank		730 739	737 599
Summa omsättningstillgångar		2 057 745	1 220 858
SUMMA TILLGÅNGAR		36 038 905	18 246 578
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	10	1 349 928	890 356
		1 349 928	890 356
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		32 191 370	11 255 317
Balanserat resultat		4 018 887	5 402 816
Årets resultat		-7 415 108	-1 383 929
		28 795 149	15 274 204
Summa eget kapital		30 145 077	16 164 560
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 268 183	1 600 101
Övriga kortfristiga skulder		200 550	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 425 095	481 917
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		5 893 828	2 082 018
Summa skulder		5 893 828	2 082 018
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		36 038 905	18 246 578

Belopp i SEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Ställda panter	11		
Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten		30 604	30 000
Hyresgaranti		46 500	
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Kassaflöde

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Årets resultat		-7 415 108	-1 383 929
Justering för av- och nedskrivningar		32 756	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 382 352	-1 383 929
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-843 747	-481 829
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 811 811	2 060 018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 414 288	194 260
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	6	-50 000	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	-229 104	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	3, 4	-16 708 489	-3 287 753
Förvärv av finansiella tillgångar		-604	-30 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 988 197	-3 317 753
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		21 395 625	3 365 673
Erhållet aktieägartillskott		0	480 630
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 395 625	3 846 303
Årets kassaflöde		-6 860	722 810
Likvida medel vid årets början		737 599	14 789
Likvida medel vid årets slut		730 739	737 599

Tilläggsupplysningar

ALLMÄN INFORMATION

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Kopparbergs kommun. Adressen till huvudkontoret är Vende vägen 85A, 182 91 Danderyd.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554). Därvid har allmänna råd, vägledningar och uttalanden från Bokföringsnämnden tillämpats, med undantag för BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2).

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Periodiseringar av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas med vägledning av IFRS 6 "Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar". Tillgångarna värderas till anskaffningsvärde och utgörs av samtliga utgifter hänförliga till förvärv av koncessioner samt utgifter hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. Aktiverade utgifter avser främst utgifter för geologiska och tekniska studier, licenser, provborrning samt laboratorieanalyser. Detta under förbehåll att det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna, som är förknippade med tillgångarna, kommer att komma bolaget tillgodo och att anskaffningsvärdet kan bestämmas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning av mineraltillgångarna påbörjas först i samband med produktionsstart och skrivs av i takt med produktionen över en gruvbrytningsanläggnings ekonomiska livslängd. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas ekonomiska livslängd. Nedskrivningsbehov avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan behöva skrivas ner.

Licenser

Licenser som redovisas som tillgångar skrivs av linjärt under sin bedömda nyttjandeperiod vilken uppgår till fem år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Maskiner och inventarier skrivs av på fem år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden och tillika kortfristiga placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten till högst 90 dagar.

KONCERNFÖRHÅLLANDEN

Den finansiella informationen avser moderbolaget. Bolaget har sedan den 30 juni ett dotterbolag som är av ringa betydelse, varför någon koncernredovisning ej upprättas.

Bolaget är moderbolag, men med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning.

Not 1 | Externa kostnader

Revisionsarvode

Belopp i SEK	2011	2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	118 730	40 375
Revision utöver revisionsuppdraget	107 346	5 750
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Summa	226 076	46 125

Not 2 | Personalkostnader

Medelantal anställda

	2011	2010
Män	1	0
Kvinnor	1	0
Totalt	2	0

Könsfördelning i företagsledningen

	2011	2010
Antal styrelseledamöter	6	4
varav kvinnor	0	0
Antal övriga befattningshavare	2	1
varav kvinnor	1	0

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2011	2010
Styrelse, VD och företagsledning	406 250	160 000
Övriga anställda	1 061 155	0
Summa	1 467 405	160 000
Sociala kostnader	476 504	50 279
Pensionskostnader	151 098	0
Summa	627 602	50 279

Till verkställande direktören har ersättning i form av konsultarvode utgått med 1 562 406 kronor (613 467 kronor).

Dessa arvoden redovisas under Övriga externa kostnader. Av leverantörsskulder per 2011-12-31 avser 714 418 kronor skulder till VD:s bolag.

Pensionsförpliktelser

Det finns avgiftsbestämda pensionsplaner i Nordic Iron Ore AB.

Ersättning till styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare

2011 Belopp i SEK	Arvode	Löner	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnad	Total ersättning
Ulf Adelsohn, styrelsens ordförande	37 500	0	75 000	0	112 500
Christer Lindqvist, styrelseledamot och VD	37 500	0	1 562 406	0	1 599 906
Per Storm, styrelseledamot	37 500	0	0	0	37 500
Anders Bengtsson, styrelseledamot	37 500	0	0	0	37 500
Jonas Bengtsson, styrelseledamot	37 500	0	0	0	37 500
Thomas Jansson, styrelseledamot	37 500	0	0	0	37 500
Lars-Göran Ohlsson, styrelseledamot	37 500	0	0	0	37 500
Ulrich Andersson, tidigare styrelseledamot	18 750	0	0	0	18 750
Patric Perenius, tidigare styrelseledamot	18 750	0	0	0	18 750
Tore Hallberg, tidigare styrelseledamot	18 750	0	0	0	18 750
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	0	1 000 000	875 900	0	1 875 900
Summa	318 750	1 000 000	2 513 306	0	3 832 056

Ersättning till styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare

2010 Belopp i SEK	Arvode	Löner	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnad	Total ersättning
Ulrich Andersson, styrelsens ordförande	40 000	0	0	0	40 000
Christer Lindqvist, styrelseledamot och VD	40 000	0	613 467	0	653 467
Patric Perenius, styrelseledamot	40 000	0	0	0	40 000
Tore Hallberg, styrelseledamot	40 000	0	0	0	40 000
Summa	160 000	0	613 467	0	773 467

Not 3 | Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Belopp i SEK	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	16 995 720	5 427 967
Förvärv vid apportemission	0	8 280 000
Förvärv under året	16 485 139	3 287 753
Utgående bokfört värde	33 480 859	16 995 720

Not 4 | Licenser

Belopp i SEK	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Förvärv under året	223 350	0
Utgående bokfört värde	223 350	0
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	0	0
Årets av- och nedskrivningar	-11 168	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-11 168	0
Redovisade värden	212 182	0

Tilläggsupplysningar

Not 5 | Maskiner och inventarier

Belopp i SEK	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Förvärv under året	229 104	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	229 104	0
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	0	0
Årets av- och nedskrivningar	-21 589	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-21 589	0
Redovisade värden	207 515	0

Not 6 | Andelar i koncernföretag

Belopp i SEK	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Förvärv under året	50 000	0
Utgående balans	50 000	0

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2011-12-31.

Dotterföretag	Org nr.	Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital	Bokfört värde	Resultat
Ludvika Gruvor AB	556856-2994	Ludvika	40 000	0	0	0	40 000

Not 7 | Övriga långfristiga fordringar

Belopp i SEK	2011	2010
Deposition enligt minerallagen ställd till Bergsstaten	30 604	30 000
Summa	30 604	30 000

Not 8 | Övriga fordringar

Belopp i SEK	2011	2010
Momsfordran	986 757	483 259
SUMMA	986 757	483 259

Not 9 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	85 785	0
Förutbetalda försäkringspremier	10 467	0
Upplupna ränteintäkter	189 911	0
Övriga poster	54 086	0
Summa	340 249	0

Not 10 | Eget kapital

Belopp i SEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	890 356	11 255 317	5 402 816	-1 383 929	16 164 560
Resultatdisposition			-1 383 929	1 383 929	0
Nyemission	459 572	22 065 428			22 525 000
Nyemissionskostnader		-1 539 375			-1 539 375
Optionspremie		410 000			410 000
Årets resultat				-7 415 108	-7 415 108
Utgående eget kapital 2011-12-31	1 349 928	32 191 370	4 018 887	-7 415 108	30 145 077

Not 11 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna löner och arvoden	312 263	160 000
Upplupna sociala avgifter	98 832	50 272
Upplupna semesterlöner	58 360	0
Diverse konsultarvoden	1 265 000	271 645
Upplupna aktiverade kostnader	452 859	0
Upplupna pensionskostnader	151 098	0
Övriga poster	86 683	0
Summa	2 425 095	481 917

Not 12 | Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Ställda panter		
Deposition enligt minerallagen, Bergsstaten	30 604	30 000
Hyresgaranti	46 500	0
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	77 104	30 000

Not 13 | Transaktioner med närstående

	2011		2010	
	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Närståenderelation				
VD, genom bolag	714 418	0	233 375	0
Ägare: Kopparberg Mineral AB	40 375	0	588 159	0
Totalt	754 793	0	821 534	0

	2011		2010	
	Försäljning av tjänster per 31 december	Inköp av tjänster per 31 december	Försäljning av tjänster per 31 december	Inköp av tjänster per 31 december
Närståenderelation				
VD, genom bolag	0	1 562 406	0	613 467
Ägare: Kopparberg Mineral AB	0	761 475	0	1 539 521
Totalt	0	2 323 881	0	2 152 988

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 29 juni 2012 för fastställelse.

Stockholm den 7 juni 2012

Ulf Adelsohn
Ordförande

Anders Bengtsson

Jonas Bengtsson

Lars-Göran Ohlsson

Per Storm

Christer Lindqvist
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 juni 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen för Nordic Iron Ore AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–44.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 2011-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Iron Ore AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Gävle den 8 juni 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin

Auktoriserad revisor

Anrikning

Allmänt: process i vilken koncentrationen av den värdefulla mineralen höjs. I denna årsredovisning: våt malmbehandlingsprocess i vilken slig produceras från malmen genom malning och magnetisk separering eller flotation.

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.

Cost and freight (CFR)

Säljaren betalar kostnader och frakt till fartyget i avgångshamnen samt för att transportera godset till destinationshamnen. Riskerna för transporten är köparens ansvar så snart godset kommit ombord i avgångshamnen.

Cost, insurance and freight (CIF)

Säljaren betalar kostnader och frakt till fartyget i avgångshamnen samt för att transportera godset till destinationshamnen. Säljaren måste dessutom ombesörja och betala försäkringskostnaderna. Riskerna för transporten är köparens ansvar så snart godset kommit ombord i avgångshamnen.

Cut-off

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

Diabas

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

Dmt

Dry metric tonnes.

Exploration target

En mineralisering som undersökts i så otillräcklig grad och/eller med så osäkra metoder att eventuella mineraltillgångar ej kan beräknas och klassificeras enligt JORC standard. Det är ej heller säkert att fortsatta undersökningar leder till att några mineraltillgångar enligt JORC kommer att kunna identifieras.

Feasibility study

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

Flotation

Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av.

Free on board (FOB)

Säljaren har levererat varorna när de passerat fartygets reling i angiven hamn. Köparen står därefter för alla transport- och försäkringskostnader.

Geofysisk mätning

Mätning med instrument som visar bergarters (malms, tektoniska strukturers) fysiska egenskaper.

Glimmer

Grupp bergartsbildande mineraler vilka tillhör det monoklina kristallsystemet. Kristallerna är vanligen tavelformiga med rombisk eller hexagonal form.

Green field

I denna årsredovisning används "green field" tillsammans med prospektering för att understryka att denna bedrivs inom ett område där uppgifter från tidigare gruvverksamhet saknas och där geologin ofta är dåligt känd.

Hematit

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

Internränta (IRR)

Ett mått på vilken genomsnittlig årlig avkastning en investering har givit.

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.

Kärnborrning

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

Kvarts

Mineral med sammansättningen kiseldioxid, SiO_2 .

Magnetit

Mineral med den kemiska sammansättningen Fe_3O_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.

MENA-regionen

Mellanöstern och Nordafrika.

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 investeringens 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 sammansmältning.

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

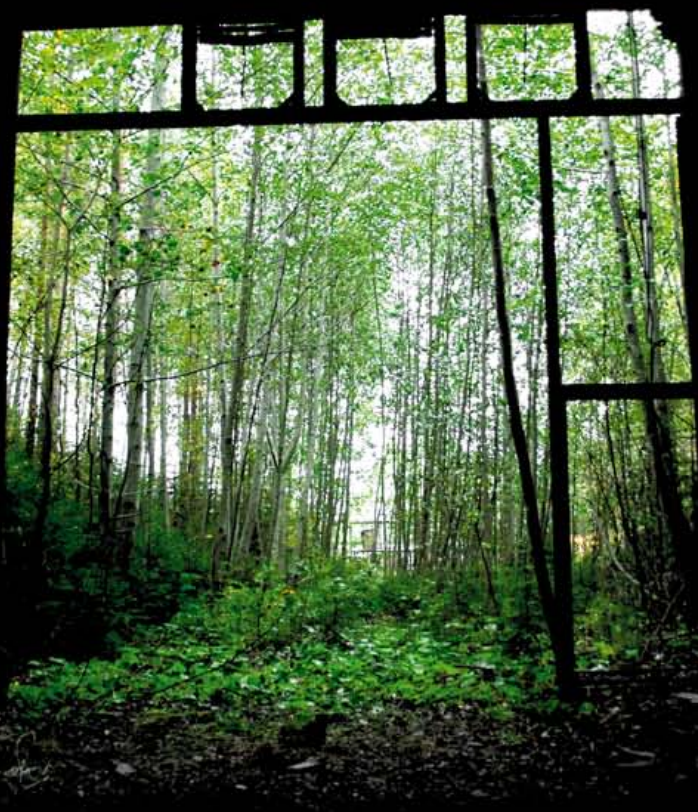
Sprängning med fritt utslag, varvid borrhålets riktning är ungefär parallell med den yta mot vilken utslag sker.

Styckemalm

Järnmalmsprodukt som erhålls vid sovring.

Undersökningstillstånd

Tillstånd från Bergsstaten att bedriva prospektering inom ett visst område.



Nordic Iron Ore AB
Vendevägen 85 A
SE-182 91 Danderyd

