

Inbjudan till teckning av aktier i

Nordic **Iron Ore**TM

INVESTERINGSMEMORANDUM | FÖRETRÄDESEMISSON 2019

Teckningsperiod 19 november – 9 december 2019

NIIO

2019

Viktig information

Vissa definitioner

Detta Investeringsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Nordic Iron Ore AB om högst 7 991 277 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Memorandumet har inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 ("Förordningen") och utgör således inte ett prospekt. Memorandumet har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen. Med "Nordic Iron Ore", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Nordic Iron Ore AB eller den koncern vari Nordic Iron Ore AB är moderbolag. Med "Augment" avses Augment Partners AB, 559071-0793. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till SEK avser svenska kronor, till EUR avser euro och USD avser amerikanska dollar och med "M" avses miljoner.

Viktig information till investerare

Nordic Iron Ore har inte vidtagit och kommer inte vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Varken teckningsrätter i Företrädesemissionen, betalda tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som tecknats i Företrädesemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i sin nuvarande lydelse eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsattas, säljas, återförsäljas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA eller någon sådan delstat eller annan jurisdiktion. Företrädesemissionen riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika och Sydkorea, eller i någon annan jurisdiktion i vilken deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller annan åtgärd än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Memorandumet, marknadsföringsmaterial eller annat material hänförligt till Företrädesemissionen distribueras i eller till någon jurisdiktion i vilken sådan distribution eller Företrädesemissionen kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämplig reglering i sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Företrädesemissionen i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Memorandumet åläggs av Bolaget och Augment att informera sig om, och iaktta, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Augment har något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Nordic Iron Ore och Augment förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier eller förvärv av värdepapper i Företrädesemissionen, som Nordic Iron Ore eller Augment eller dess uppdragstagare anser kunna innefatta en överträdelse eller ett åsidosättande av tillämpliga lagar, regler eller föreskrifter i någon aktuell jurisdiktion. Spridning av Memorandumet till andra mottagare utanför Sverige som inte skriftligen godkänts av Bolaget eller dess representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlåtts för att underrätta mottagaren om ärendet, och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Memorandumet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet.

Marknadsinformation och vissa framtidsinriktade uttalanden

Memorandumet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Memorandumet som inte hänförligt till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Memorandumet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt, lönsamhet, allmän ekonomisk, regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Bolagets verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att ett framtidsinriktat uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte fästa oillbärlig tilltro vid den framtidsinriktade informationen häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Memorandumet i sin helhet, och särskilt följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhets- och marknadsöversikt" och "Historisk finansiell information" vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av de faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget bedriver sin verksamhet.

Varken Bolaget eller Augment kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa. Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framtidsinriktade uttalanden, är det möjligt att de i Memorandumet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framtidsinriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredje partsstudier och hänvisas till i Memorandumet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor. Efter dagen för godkännandet av Memorandumet åtar sig varken Bolaget eller Augment, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Growth Markets regelverk, att uppdatera framtidsinriktade uttalanden eller anpassa dessa framtidsinriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar. Memorandumet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Memorandumet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Nasdaq First North Growth Market

Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet NIO. Nasdaq First North Growth Market är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaqkoncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag vars aktier är upptagna till handel på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassad för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel av aktierna.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Rådgivare

I samband med Erbjudandet är Augment finansiell rådgivare och Bird & Bird Advokat KB ("Bird & Bird") legal rådgivare till Nordic Iron Ore och har biträtt Bolaget i upprättande av Memorandumet. De samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget, friskriver sig Augment och Bird & Bird från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Nordic Iron Ore och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Aqurat Fondkommission AB ("Aqurat") agerar emissionsinstitut i Företrädesemissionen.

Innehåll

Viktig information	2
Nordic Iron Ore i korthet	4
Handlingar som införlivas genom hänvisning	5
Motiv för Erbjudandet	6
VD:s kommentarer	8
Verksamhetsöversikt	10
Marknadsöversikt.....	16
Riskfaktorer	20
Villkor för värdepappren	26
Närmare uppgifter om Erbjudandet	28
Styrelse och ledande befattningshavare	34
Historisk finansiell information och nyckeltal	38
Ägarförhållanden, legala frågor och kompletterande information ..	44
Tillgängliga handlingar	49

Nordic Iron Ore i korthet

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

Vision

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

Affärsidé

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

Strategi

Affärsidén ska förverkligas genom att:

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

Mål

Bolagets operativa mål är att:

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

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

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Nordic Iron Ores årsredovisning för räkenskapsåren 2017 och 2018, delårsrapporten för perioden januari-september 2019, samt sammanfattningen av Golder Associates AB ("Golder Associates") rapport för genomförbarhetsstudien av Blötberget, utgör en del av Memorandumet där hänvisningar görs enligt följande:

Årsredovisningen 2017:

- Koncernens resultaträkning (sidan 20), Koncernens balansräkning (sidan 21), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 23), Koncernens förändring av eget kapital (sidan 22)
- Förvaltningsberättelse (sidorna 28-36), noter (sidorna 36-41) och revisionsberättelse (sidorna 46-47)

Årsredovisningen 2018:

- Koncernens resultaträkning (sidan 20), Koncernens balansräkning (sidan 21), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 23), Koncernens förändring av eget kapital (sidan 22)
- Förvaltningsberättelse (sidorna 28-36), noter (sidorna 36-41) och revisionsberättelse (sidorna 47-48)

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2019:

- Bolagets resultaträkning i sammandrag (sidan 5, Bolagets balansräkning i sammandrag (sidan 6), Bolagets kassaflödesanalys i sammandrag (sidan 8) och förändring av eget kapital (sidan 7)

Sammanfattning av Golder Associates rapport för genomförbarhetsstudien av Blötberget

- Sidorna 1-39

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har reviderats av Bolagets revisor och respektive revisionsberättelse är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2019 har inte granskats av Bolagets revisor.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsår 2017 och 2018 har ingen informa-

tion i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet.

Motiv för Erbjudandet

Bakgrund

Nordic Iron Ore är ett gruvutvecklingsbolag med målsättning att återuppta och utveckla järnmalmsproduktionen i de tidigare verksamma gruvorna Blötberget och Håksberg, samt utveckla det mellanliggande Väsmanfältet. Bolaget har samtliga erforderliga tillstånd på plats för det inledande projektet i Blötberget och kommer vid drift kunna producera järnmalm av hög kvalitet. Fram till 1979 bedrev SSAB gruvdrift i Ludvika Gruvor och tack vare en hög efterfrågan på högkvalitativ järnmalm, som handlas till en premium på den internationella råvarumarknaden, är förutsättningarna goda för att återuppta lönsam gruvdrift.

Under 2019 har Nordic Iron Ore ihop med konsultbolaget Golder Associates arbetat med att färdigställa en genomförbarhetsstudie för Blötberget. Studien visar att goda förutsättningar finns för en lönsam gruvdrift, bland annat genom estimerat om ett årligt rörelseresultat om cirka 600 MSEK vid full drift. Bolaget har därför nu inlett förberedelserna för produktion.

Genomförbarhetsstudien är en fördjupning och detaljplanering med utgångspunkt i tidigare genomförd PEA¹ och de positiva resultaten av studien som presenterades i oktober 2019 kommer att ligga till grund för kommande större investerings- och produktionsbeslut. Bolaget har utsett Swedbank Norge till finansiell rådgivare för att samordna kontakter med potentiella investerare och utvärdera olika strategiska och finansiella alternativ. Det totala investeringsbehovet intill produktionsstart uppskattas i studien uppgå till cirka 250 MUSD.

Utöver gruvutvecklingen genomför Bolaget en studie av Väsmanfältet, som antas inneha en väsentligt större järnmalmsreserv. Då både Väsmanfältet och Håksberg angränsar till Blötberget, finns signifikanta stordriftsfördelar och synergier sett till infrastruktur.

Nordic Iron Ore kommer att kunna producera en slutprodukt av hög kvalitet som därför väntas äsättas ett högre värde på råvarumarknaden än järnmalmsprodukter av ordinär kvalitet. Ludvika Gruvor ligger i direkt anslutning till järnväg, vilket är av avgörande betydelse då ett järnmalmsprojekt är beroende av järnväg för att produkterna ska kunna fraktas på ett

ekonomiskt hållbart sätt. Även hamnanläggningar för utleverans till kund finns klara och en avsiktsförklaring finns mellan Bolaget och hamnen i Oxelösund. Nordic Iron Ore har även en avsiktsförklaring med det statliga österrikiska bolaget Rail Cargo för frakt mellan gruvan och hamnen. Vidare har Bolaget avsiktsförklaringar samt för dialog med flera globala råvarubolag avseende *Offtake-avtal*, med avsikten att Nordic Iron Ore på förhand kan säkerställa försäljningen av en stor del av produktionen.

Emissionsmotiv och kapitalanvändning

Motivet med Företrädesemissionen är främst att ge Nordic Iron Ore erforderligt rörelsekapital för förberedelserna inför inledandet av gruvdriften och för förhandlingen av erforderliga strategiska finansieringsavtal. Vidare möjliggörs kvittning av ägarlån samt kvittning alternativt återbetalning av bryggelån från externa investerare, vilket stärker balansräkningen och minskar räntekostnaderna.

Nordic Iron Ore bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att kunna färdigställa förberedelserna och säkerställa strategisk finansiering inför planerad gruvdrift. Styrelsen har därför beslutat om en företrädesemission om cirka 20 MSEK, som är säkerställd till 100 procent genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Styrelsen har även beslutat om



1. Preliminary Economic Assessment

möjligheten till en överteckningsemission om 5 MSEK ("Överteckningsemissionen") kopplat till Erbjudandet. Motivet till Överteckningsemissionen är primärt att erbjuda befintliga aktieägare utökade möjligheter att öka sin ägarandel i Bolaget samt ge nya investerare bättre möjlighet för tilldelning.

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK inkluderande ersättning för garantiåtaganden. Om Företrädesemissionen och Överteckningsemissionen fulltecknas uppskattas nettolikviden således uppgå till cirka 22,8 MSEK. Nettolikvidens användning avses fördelas enligt följande:

- Rörelsekapital till optimering av förberedelser för att nå produktionsstart i Blötberget, 10,8 MSEK
- Förstärkning av kapitalstruktur genom kvittning av ägarlån, 7,0 MSEK
- Förstärkning av kapitalstruktur genom kvittning eller återbetalning av externa bryggån, 5,0 MSEK

Intrsekonflikter och rådgivare

Augment är finansiell rådgivare och Bird & Bird är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Augment erhåller en på

förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Bird & Bird erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Augment och Bird & Bird har även biträtt Bolaget i upprättande av Memorandumet. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget, friskriver sig Augment och Bird & Bird från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Nordic Iron Ore och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Aqurat agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Därtill har ett antal aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Därutöver har Nordic Iron Ore även ingått avtal om emissionsgarantier.

Utöver ovanstående parterns intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intrsekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.



VD:s kommentarer

Under det tredje kvartalet 2019 levererade konsultbolaget Golder Associates den viktiga genomförbarhetsstudien. Studien – som är på närmare 600 sidor – visade att det går att starta en lönsam verksamhet vid Blötberget. Den visar att Blötberget kan nå en rörelsemarginal på 44 procent och en internränta på 15 procent före skatt. Nettonuvärdet beräknas till drygt 1 miljard kronor vid 6 procent diskonteringsränta. Givet de antaganden som gjorts beräknas alla investeringar ha betalat sig efter drygt 5,5 års brytning.

Huvudsyftet med studien var att få ett objektiva beslutsunderlag för att avgöra om projektet ska drivas vidare enligt plan. Dessutom ger studien nya investerare underlag för att besluta om att satsa på projektet. Eftersom resultaten var positiva kan vi gå vidare i arbetet med att starta gruvdrift vid Blötberget.

I genomförbarhetsstudien har Golder på några punkter varit försiktiga i sina antaganden. Detta är positivt eftersom så stora investeringar som det här är fråga om inte får baseras på optimistiska och osäkra antaganden. Exempelvis avser studien anläggandet av en helt ny gruva under den befintliga, varför potentialen i de historiska områdena lämnas utanför beräkningarna. Anledningen till detta beräkningsätt är den osäkerhet som råder kring omfattning och konsekvenser av tidigare brytning samt status på befintliga underjordsanläggningar.

Väsman – betydande potential

Under året har konsultbolaget SRK arbetat med en studie kring Väsman. I november erhöll vi den färdiga studien som innehöll en skiss på hur exploateringen av Väsmanfältet kan gå till. Beräkningarna utgår endast från den mycket begränsade mineraltillgång som vi har borrar upp inom vår bearbetningskoncession. Man måste vara försiktig med vilka slutsatser som kan dras av en scopingstudie, men en slutsats vi drar är att det finns all anledning att fortsätta med studier och prospektering, dels på större djup, men framförallt att undersöka norra delen av Väsman. Upprepade magnetiska undersökningar indikerar en omfattande mineralisering här. Vi ser expansionsmöjligheterna i Väsman som en betydande uppsida och det är viktigt att understryka att fältet inte är medräknat i kalkylerna för genomförbarhetsstudien av Blötberget.

Marknaden – premie för högkvalitativ järnmalm

I linje med den bedömning som lämnades i rapporten för andra kvartalet har priserna på järnmalm i allmänhet fallit så att index för 62% Fe ligger under USD 90/ton, medan premierna för malmer av högre kvalitet fortsatt ligger på cirka USD 3/ton och procentenhet Fe. Detta innebär att priset för NIOs premiumprodukt (magnetit 70,5% Fe) kan vara så hög som USD 110-112/ton C&F Kina, att jämföra med NIOs förväntade kostnad om USD 56,4/ton.

Fördjupningen i prisnedgången under 2019 hänger främst samman med fortsatt oro över handelsvisten mellan Kina och USA, lageruppbyggnad i hamnar och tillgång på billig skrotbaserad råvara. Allt detta är troligtvis av övergående karaktär och tillsammans med fortsatt tal om tillfälliga stängningar av några av Vales gruvor på grund av säkerhetsproblem kommer detta sannolikt att bidra till att återställa järnmalmpriserna på högre nivå de kommande månaderna.

“Vi har en studie som visar på god lönsamhet och dessutom har vi expansionsmöjligheterna i Väsmanfältet som kan rymma betydande tillgångar.”



Projektfinansiering och företrädesemission

Vi har givit i uppdrag till Swedbank Norge, som har omfattande erfarenhet från uppdrag i järnmalmbranschen, att leta investerare till en större projektfinansiering. Det är stora pengar som måste säkras inför igångsättande av anläggningsarbetet och vi har bedömt att vi även måste leta internationellt. Samtidigt som vi letar investerare för eget kapital undersöker vi olika finansieringsmöjligheter i samband med detaljplanering och diskussioner med leverantörer. Först när detta arbete är klart vet vi hur mycket av finansieringen som sker med eget kapital respektive lån. För att finansiera verksamheten under detta arbete har styrelsen beslutat genomföra föreliggande företrädesemission.

Det är glädjande att en stor del av befintliga aktieägare lämnat teckningsförbindelser, samt att externa långgivare lämnat garantiutfästelser. Vi är ett gruvutvecklingsbolag som nu går från förstudie till genomförandefas. Vi har en studie som visar på god lönsamhet och dessutom har vi expansionsmöjligheterna i Väsmanfältet som kan rymma betydande tillgångar. Av dessa anledningar ser jag sammantaget mycket positivt på framtiden.

Vi önskar befintliga ägare och nya investerare varmt välkomna att investera i emissionen!

LENNART ELIASSON
VD Nordic Iron Ore

Verksamhetsöversikt

Projekt Ludvika Gruvor

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

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

Omfattande tillgångar banar väg för minst 12 års produktion

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

innebär att brytning tidigare har skett i numera nedlagda gruvor.

Totalt kontrollerar Nordic Iron Ore kända och indikerade mineraltillgångar om 87,4 miljoner ton med en järnhalt på 36,2 – 41,7 procent samt antagna mineraltillgångar om 109,3 miljoner ton med en järnhalt på 36 – 38,4 procent, enligt JORC standard. Den potentiella livslängden för Blötberget är som lägst 12 år, och via genomförbarhetsstudien har de indikerade och antagna mineraltillgångarna uppgraderats till 34 Mt brytvärda reserver.

Start i Blötberget

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

Bäst logistik vinner

1

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

Logistik på plats

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

2

Hög produktkvalitet

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

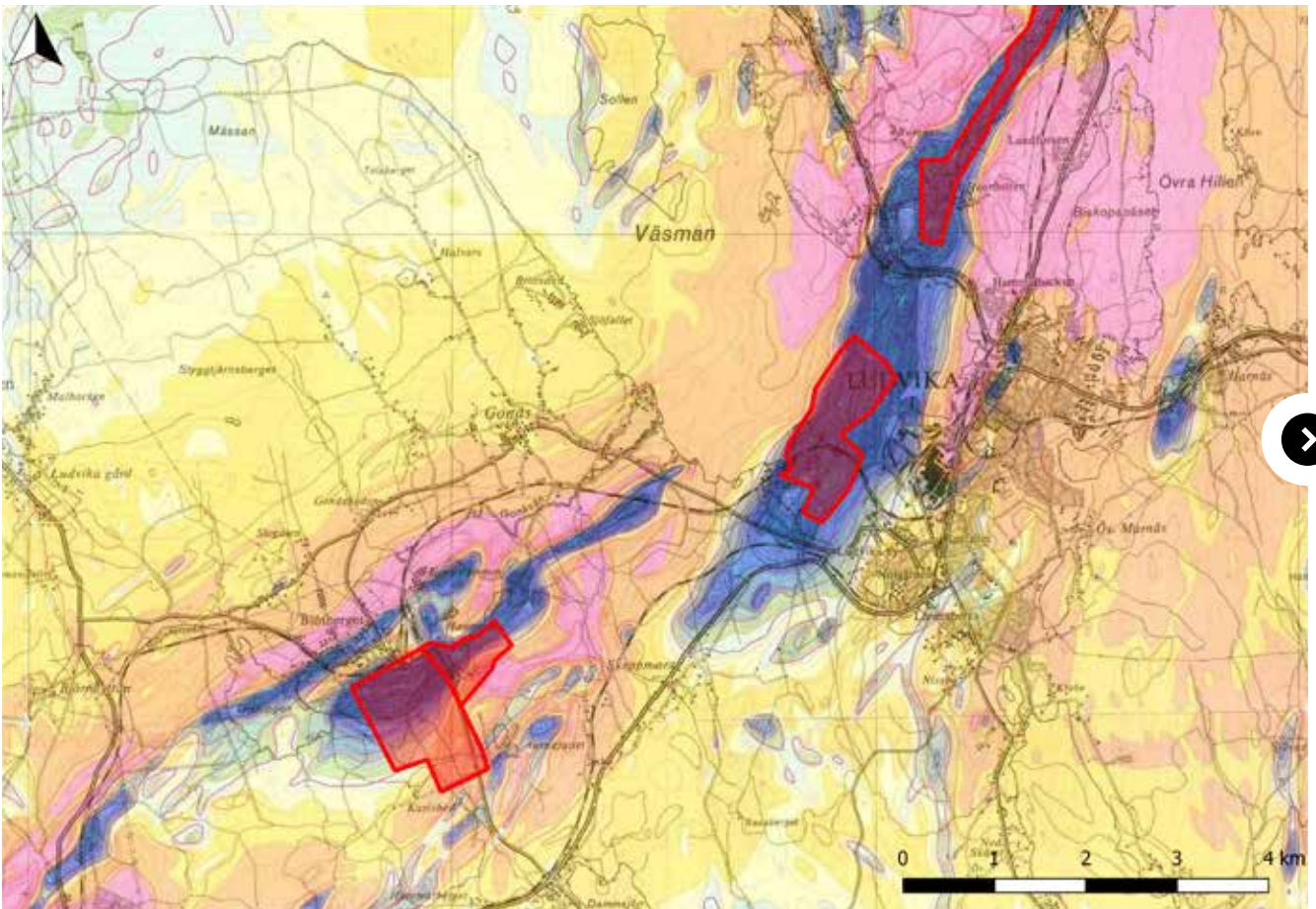
3

Effektiv produktion

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



Bildtext: Simulering av framtida industriområde med anrikningsverk och lastterminal.



Bildtext: Magnetkarta över mineraliseringarna med NIOs bearbetningskoncessioner markerade.

Projekt Blötberget

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

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

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

Blötbergets tillgångar

GÄLLANDE BEARBETNINGSKONCESSIONER

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

MINERALTILLGÅNGAR

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

Genomsnittlig järnhalt på närmare 70 procent

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

Blötbergets malmfält och mineraltillgångar

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

Blötbergsfältet består huvudsakligen av tre mineraliserade kroppar.

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

Projekt Väsmanfältet

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

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

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

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

Väsmanfältets mineraltillgångar

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

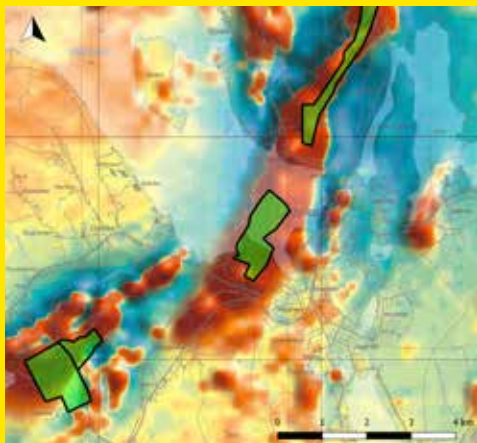
Väsmanfältets tillgångar

BEARBETNINGSKONCESSIONER

MINERAL	GILTIGHETSTID	AREAL (HA)
	2017-12-20	
Järn	- 2042-12-20	115,4

MINERALTILLGÅNGAR

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



Historisk tillbakablick

Under sjön Väsman har magnetitmineraliseringar varit kända sedan slutet av 1800-talet då den första magnetiska kartan upprättades över sjön. De första undersökningsbörningarna gjordes under vintern 1916. Dock var det först år 1954 som den dåvarande ägaren, Ställbergsbolaget, 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. 1960 sänktes ett schakt till 280 meters djup vid södra stranden av Väsman. Vid fullskaliga anrikningstester av 8 000 ton järnmalm producerades cirka 4 000 ton slig med en järnhalt om 65 procent. År 1964 avslutade Ställbergsbolaget dock undersökningarna av Väsmanfältet på grund av den förväntade svaga prisutvecklingen på järnmalmensmarknaden.

Projekt Håksberg

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

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

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

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

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

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

Håksbergs tillgångar

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

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



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

Genomförbarhetsstudie Blötberget

Nordic Iron Ore offentliggjorde i början på oktober 2019 resultatet från den genomförbarhetsstudie av Blötberget som konsultbolaget Golder Associates genomfört. Studien visar på goda förutsättningar för lönsam gruvdrift. Huvudsyftet med studien var att kvalificera projektet för byggfinansiering.

Beräkningarna har utförts med ett antal alternativa antaganden för den framtida prisutvecklingen för den järnmalmprodukt som kommer att framställas. Basalternativet ger en total omsättning för projektet om cirka 15 miljarder SEK.

En genomförbarhetsstudie bedömer framtida driftkostnader och investeringar med en säkerhetsmarginal om plus/minus 15 procent. För att kunna utlova den säkerheten har studien antagit att Bolaget investerar i all utrustning och bedriver verksamheten i egen regi. Studien baseras också på traditionell gruvdrift med dieseldrivna fordon och malmuppföring via transportband.

Bolagets ambition är dock att utvärdera möjligheterna att använda ny, miljövänlig och effektiv teknik i största möjliga utsträckning och därmed även möjliggöra en optimering och effektivisering av verksamheten. Vidare antar även studien att ingen fortsatt gruvdrift kommer bedrivas efter 12 år.

De antaganden som görs i studien kommer att vidareutvecklas och preciseras under den följande detaljprojekteringen och det fortsatta samarbetet med utvalda tjänste- och maskinleverantörer.

Bolagets ambition är att det fortsatta förberedelsearbetet ska medföra ytterligare förbättrade förutsättningar, i form av exempelvis ökade malmreserver, tidigare produktionsstart och lägre investeringsbehov.

Ekonomisk sammanfattning av studien

- Ett årligt EBITDA om cirka 600 MSEK vid full drift
- EBITDA för projektet uppgår till cirka 6,6 miljarder SEK med en EBITDA-marginal som uppgår till 44%
- Återbetalningstiden för investeringarna har beräknats till 5,6 år efter produktionsstart
- Beräkningarna har utgått från en produktionskostnad om USD 56,9/ton per produkt med genomsnittlig järnhalt om drygt 69%
- Nettonuvärdet före skatt (NPV) diskonterat till 8% ränta uppgår för basalternativet till 1,1 miljarder SEK och diskonterat till 4% ränta till 2,1 miljarder SEK
- För basalternativet har projektets internränta IRR beräknats till 15,4% före skatt
- Totala investeringar fram till produktionsstart beräknas uppgå till cirka 250 MSEK
- Gruvans ekonomiska livslängd beräknas i studien till 12 år

Sammanfattningen av studien finns införlivad till Memorandumet.

Swedbank Norge som finansiell rådgivare

Nordic Iron Ore har anlitat Swedbank Norge för att identifiera och utvärdera lämpliga strategiska partners för tillhandahållande av erforderligt kapital för investeringar i Blötberget fram till produktionsstart. Bolaget har valt Swedbank Norge på grund av deras omfattande erfarenhet av kapitalanskaffningar till järnmalmprojekt.

Organisation och koncern

Nordic Iron Ore har per datumet för Memorandumets avgivande 4 anställda. Huvudkontoret är beläget i Danderyd. Koncernen består av Nordic Iron Ore med dotterbolaget Ludvika Gruvor AB.

Marknadsöversikt

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

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

Den internationella efterfrågan

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

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

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

Järnmalmspriset har sjunkit något under 2018 och 2019. Förklaringen är främst en snabb produktionsökning, inte minst i Kina, och därmed ökat utbud, vilket även resulterat i ökade lager. USA:s ståltullar har också verkat prisdämpande då tullarna förväntas leda till lägre efterfrågan.⁴

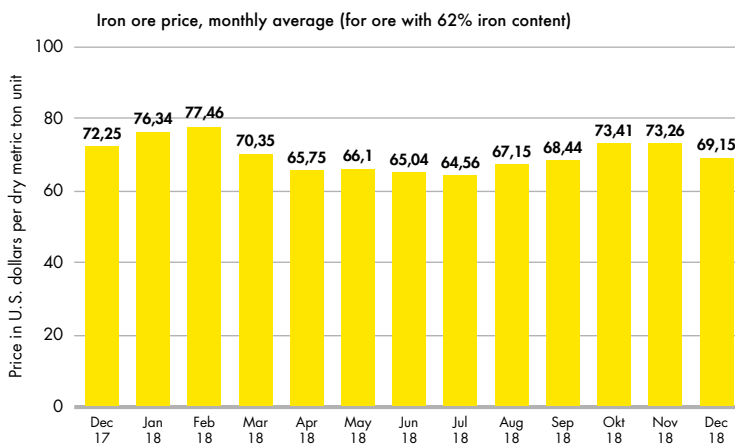
Under de närmaste åren förväntas priset falla från de senaste höga nivåerna, eftersom utbudet börjar möta efterfrågan. Detta framgår av prognosen för 2020 med en genomsnittlig prisindikation om 5-6 procent lägre jämfört med 2018. Det bör dock påpekas att de allra flesta analytikerna inte nödvändigtvis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

Högre prispremie för högkvalitativ järnmalm

Marknadsutvecklingen är olika beroende på om det handlar om järnmalm med hög järnhalt eller malm med betydligt lägre järnhalt. Det är således motiverat att tala om en tudelad marknad – en för standardprodukter och en för järnmalm med högre kvalitet – och denna tudelning ökade ännu mer under 2018 och har hållit i sig under 2019.⁵

Medan världsmarknadspriset för järnmalm med lägre halter järn har varit oförändrat eller något lägre har priset för 62-procentig järnmalm stigit till över 70 dollar per ton. För 65-procentig malm har priset stigit till över 90 dollar per ton. Också prisskillnaden mellan just 62-procentig och 65-procentig malm har ökat senaste året.

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



Source: The Statistics Portal, 2018

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

250 miljarder dollar

Den årliga omsättningen i den globala handeln med järnmalm



energi kommer ofta från kol och koks, vilket leder till ökade miljöfarliga utsläpp.⁶

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

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

Produkter

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

Styckemalm kan användas direkt i masugnprocessen utan vidare förädling.

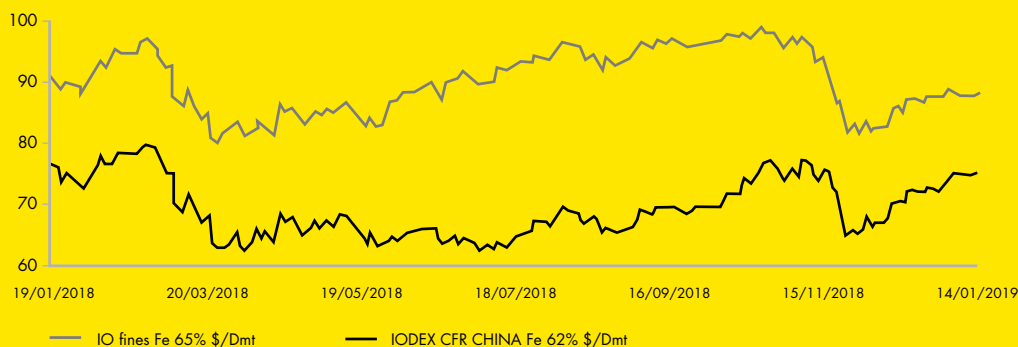
Nordic Iron Ore kommer i första hand att producera en finkornig slig med mellan 66 och 71 procent järnhalt, för leverans till stålindustrin i Europa, Mellanöstern och Asien, inklusive Kina.

Prissättning

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

Sedermera har en spotmarknad vuxit fram i Kina. I dag sätts kontraktspriser huvudsak kvartalsvis i relation till spotpriset för 62 procentig järnmalm till kinesisk hamn. Produkter med högre järnhalt handlas vanligen med en premie. Numera har ett prisindex för 65 procentig järnmalm etablerats, vilket för närvarande ligger över 90 USD per ton.

Price trend (index) for iron ore with an iron content of 62% and 65% respectively



Source: S & P Global, Platts

6. Bloomberg's News, maj 2018

Marknadsöversikt forts.



Nordiska aktörer – Sverige störst

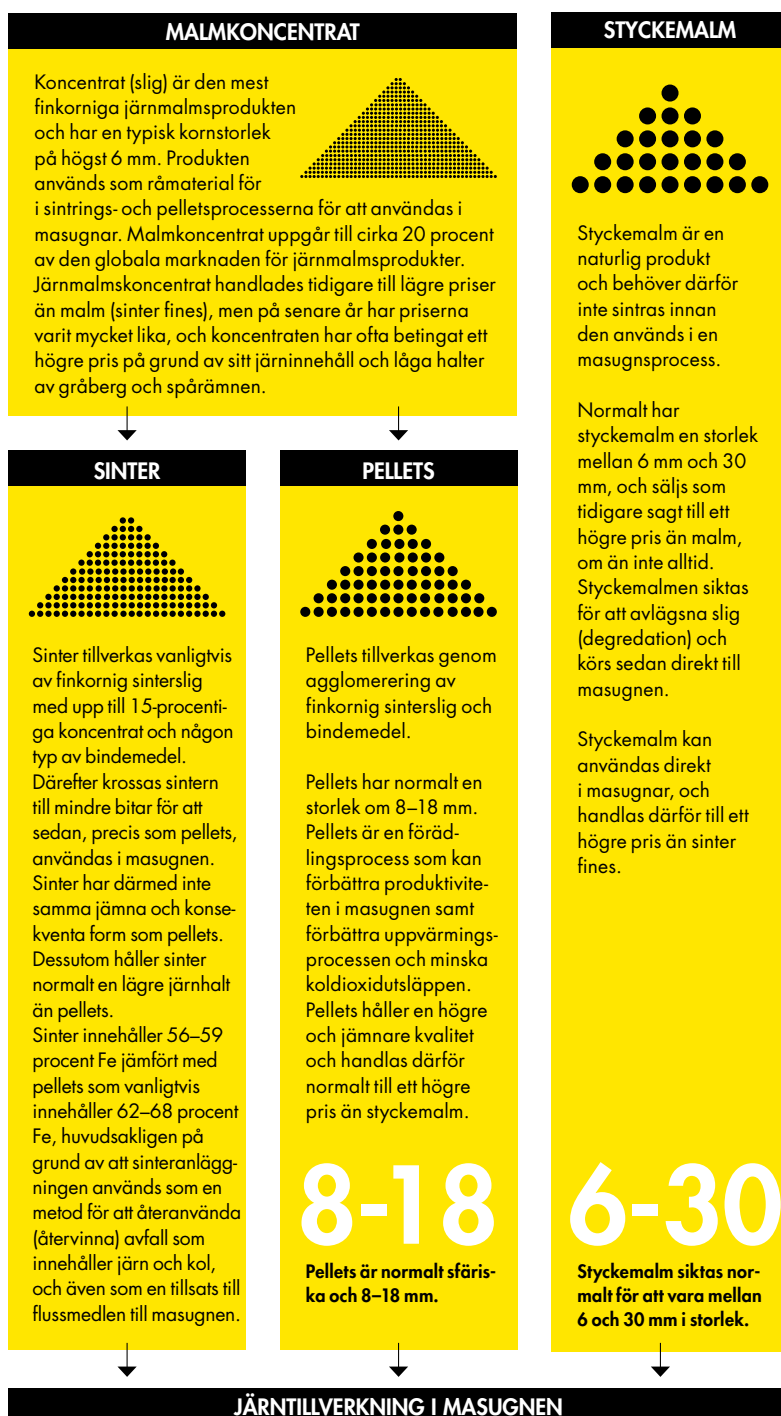
Sverige är den största järnmalmproducenten i Norden, och en av de tio största i världen. Den överlägset största producenten i Norden är LKAB, som ägs av den svenska staten, och som bryter cirka 80 procent av all järnmalm inom EU. Under 2018 producerade LKAB 26,9 miljoner ton järnmalm.⁷

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

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

I pengar omsätter den globala handeln med järnmalm cirka 250 miljarder USD per år.

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



7. LKAB

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



Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förknippad med ett antal risker. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Memorandumet innan ett investeringsbeslut avseende värdepapper fattas. Nedan beskrivs risker som bedöms vara av särskild betydelse för Nordic Iron Ore. De utgör dock inte de enda riskerna som är hänförliga till Bolaget. Riskerna är inte återgivna i någon prioritetsordning eller någon annan särskild ordning och en fullständig utvärdering måste omfatta samtlig information som refereras till i Memorandumet samt en allmän omvärldsbedömning. Om någon av nedan beskrivna risker eller annan ej beskriven risk faktiskt inträffar kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett negativt sätt. Det kan även medföra att priset på aktierna i Bolaget sjunker och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Bolagets affärsverksamhet och få en negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. Memorandumet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framtidsinriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat de risker som anges nedan och på övriga ställen i Memorandumet. Utöver detta avsnitt bör en investerare även beakta övrig information i Memorandumet.

Risker relaterade till Nordic Iron Ore samt dess verksamhet och bransch

DET FINNS EN RISK ATT NORDIC IRON ORE MISSLYCKAS I UTVECKLINGEN AV BEFINTLIG OCH FRAMTIDA VERKSAMHET

Bolaget har aldrig bedrivit någon operativ verksamhet. Bolagets projekt, såväl befintliga som framtida, bygger på prospektering samt löpande utveckling och förädling av järnmalmsförekomster. Det är av yttersta vikt att befintliga och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar de framtida kundernas och marknadens krav och att Bolaget således investerar tillräcklig tid och tillräckligt kapital i projekten för att kunna anpassa dem efter hur efterfrågan ser ut. Investeringar i projektutveckling är alltid förenade med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa att projekten utvecklas enligt plan eller att investeringarna ger motsvarande nytta eller någon nytta överhuvudtaget. Vidare finns det en risk att arbetet blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand uppskattat. Hinder i arbetet, eller till det kopplade åtgärder, kan leda till försenad produktionsstart eller att Bolaget inte kan färdigställa projekten alls. Om någon av dessa risker realiserar kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

GEOLOGISKA RISKER

Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar och mineralreserver bygger till stor del på sannolikheter. Det finns inga säkra metoder för att fastställa exakt hur mycket mineralreserver som finns i olika geologiska lager. I samband med provborrningar används simuleringsmodeller för att skapa en bild över malmkroppen. Dessa modeller baseras på antaganden och uppskattningar. Det finns en risk att antagna, uppskattade, indikerade eller kända mineraltillgångar är felaktiga, och att samtliga eller någon del av en indikerad mineraltillgång inte existerar, kan omvandlas till en mineralreserv, är ekonomiskt brytbar eller inte kan uppgraderas till en högre kategori. Uppskattningar av en antagen mineraltillgång kan således inte utgöra grund för en bedömning av genomförbarhet eller andra ekonomiska studier enligt NI 43-101 eller JORC-koden. Vidare kan uppskattade medelhalter i mineralreserver variera och den slutliga mängden producerad metall i koncentrat kan vara mindre än vad som anges i genomförda genomförbarhetsstudier, vilket kan innebära lägre omsättning än vad som uppskattas i de ekonomiska kalkylerna. Om någon av dessa risker realiserar kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER KOPPLADE TILL DEN TENIK SOM ANVÄNDS VID GRUVVERKSAMHET

Gruvverksamhet kräver avancerade maskiner och utrustning för sitt genomförande. Det finns risk för

haverier och skador som kan medföra produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Detta kan i sin tur medföra förseningar och att produktions- och kostnads mål inte kan uppnås. Nordic Iron Ores verksamhet består av en kedja av olika processer där avbrott eller störningar i något led kan få konsekvenser för Bolagets förmåga att uppfylla dess åtaganden. Bolaget är beroende av leveranser av utrustning och maskiner från externa parter. Det finns en risk att de externa parternas avtal som har betydelse för verksamheten upphör eller avbryts, vilket skulle kunna medföra att projekt försenas eller uteblir. Vidare arbetar inte Nordic Iron Ores externa leverantörer uteslutande med Bolaget och kan därför drabbas av kapacitetsbegränsningar om deras andra kunder kraftigt ökar sina beställningar. Detta kan medföra förseningar i de planerade projekten. Vidare kan sådana förseningar försämra Bolagets möjligheter att generera färdiga produkter. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

MILJÖRELATERADE RISKER

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier, vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft och vatten samt genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi. Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från vätanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft som innehåller metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och i upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten. Om områden där Bolaget kommer att bedriva eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, kan detta föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder, samt även leda till värdeminskning av Bolagets tillgångar. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering, skärpning av miljöregleringen eller en striktare tolkning av den rådande regleringen kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NORDIC IRON ORE ÄR, OCH KAN I FRAMTIDEN BLI, FÖREMÅL FÖR YTTERLIGARE FINANSIERINGSBEHOV

Likviditetsrisk är risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller till

betalning. Då Nordic Iron Ore idag saknar större löpande intäkter kan likviditetsbrist komma att uppstå, vilket kan ha en negativ påverkan på Nordic Iron Ores verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nordic Iron Ore har under den period som Bolaget har bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och förstärka kassan och Bolaget är i fortsatt behov av ytterligare finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Den genomförbarhetsstudie avseende Blötbergsgruvan som genomförts på uppdrag av Bolaget och vars utfall offentliggjordes i början på oktober 2019 visade bl a att uppskattat investeringsbehov fram till produktionsstart i Blötbergsgruvan uppgår till cirka 250 MUSD. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt plan. Oförmåga att erhålla finansiering när behov uppstår, eller överhuvudtaget, kan bero på en rad omständigheter, såsom Bolagets kreditvärdighet och ekonomiska omvärldsfaktorer. Mot bakgrund av att Nordic Iron Ore inte har jämna intäktsslöden kan avtal om lån och annan finansiering vidare behöva slutas på villkor som är sämre än för ett annat företag med starkare intäktsslöden. För det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget, kan det få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

KOSTNADSMÄSSIGA RISKER

Bolaget kan endast grovt uppskatta faktiska framtida kostnader. Kostnaderna för brytning, anrikning och fortsatt prospektering kan bli högre än planerat. En högre totalkostnad medför högre krav på mineralhalter för att täcka kostnaderna, och kan annars få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NORDIC IRON ORE ÄR BEROENDE AV KVALIFICERAD PERSONAL OCH FÖREMÅL FÖR ARBETSMILJÖRISKER

Nordic Iron Ore är ett litet och kunskapsintensivt företag och verksamheten är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring gruvverksamhet i allmänhet och Bolagets projekt i synnerhet. Nordic Iron Ores förmåga att fortsättningsvis identifiera och utveckla sina projekt och andra affärsmöjligheter är beroende av den kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. Flera av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är experter inom sina respektive fackområden och för det fall någon nyckelperson skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Nordic Iron Ore inte kan ersätta denne med andra medarbetare med motsvarande kunskap och

Risikfaktorer forts.

erfarenhet. Nuvarande och eventuellt tillkommande nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtid, särskilt i genomförandet av de strategiska målen och i att styra, leda och kontrollera verksamheten effektivt på en konkurrensutsatt marknad. Om nyckelpersoner slutar, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Bolaget och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Bolaget i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Nordic Iron Ores verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Vidare finns det en risk att Bolagets organisation inte motsvarar de krav som ställs. Organisationen kan sakna nödvändig kompetens avseende riskhantering, vilket i sin tur kan leda till brister vid kvalitetssäkringen av Nordic Iron Ores projekt, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

MARKNADSRISKER

Prisrisk uppkommer då Bolagets intäkter eller möjliga intäkter påverkas negativt av att priset på järnmalm utvecklas ogynnsamt på grund av marknadsrelaterade faktorer som Nordic Iron Ore inte har möjlighet att påverka. Den framtida utvecklingen av världsmarknadspriset på järnmalm är av väsentlig betydelse för Bolaget. Världsmarknadspriser för metaller har varierat kraftigt under åren och prisfluktuationer har en direkt påverkan på värdeutvecklingen. Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisken återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisk. Bolaget har för närvarande ingen väsentlig valutaexponering eftersom Bolaget i huvudsak har kostnader knutna till SEK. Beslut om eventuella framtida gruvbrytning kommer dels medföra att betydande investeringar behöver göras i gruv- och processverksanläggningar, maskiner och utrustning, i vissa fall med utländska leverantörer med annan valuta än SEK. Vidare sätts järnmalmpriserna på den globala järnmalmemarknaden i USD. Från att beslut tagits om start av gruvorna, kommer det att finnas en valutaexponering avseende främst framtida intäktsflöden i USD som behöver hanteras. Negativ utveckling av världsmarknadspriset på järnmalm liksom för Bolaget ofördelaktig valutakursutveckling kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL BEGRÄNSAD KOMMER- SIELL HISTORIK SAMT FÖRMÅGA ATT HANTERA TILLVÄXT

Nordic Iron Ore grundades 2008 med huvudambitionen att återuppta gruvdriften i Ludvika Gruvor. Gruvorna har tidigare brutits ut av andra aktörer fram till 1979, då den dåvarande ägaren avvecklade verksamheten, på grund av låga malmpriser samt bristande effektivitet och lönsamhet. Mot bakgrund av den begränsade historiken är det svårt att utvärdera

Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Bolaget har ännu inte någon igångvarande gruva och är alltså några år ifrån produktionsstart. Med beaktande av dessa faktorer är framtida investerings- och driftkostnader såväl som intäkter och intäktpotential osäkra. Nordic Iron Ore har inte genomfört några kommersiella leveranser. Således har Bolaget begränsad erfarenhet av att leverera och driva gruvdrift. I den tillväxtfas som Bolaget befinner sig i ställs höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. Bolaget planerar att växa med målet att lyckas attrahera större kunder i framtiden. Det finns en risk att Bolaget, för att nå framgång, måste avsätta extra resurser till bland annat marknadsföring och att dessa resurser flyttar fokus från Bolagets dagliga verksamhet, något som kan påverka Nordic Iron Ores verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Det finns vidare en risk att styrelsen och de ledande befattningshavarna inte har förmågan att hantera expansion eller driva ett större bolag, och att extra funktioner måste tillsättas. Förutnämnda risker kan alla ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. För det fall att processer avseende eventuell tillväxt inte utformas på ett korrekt och adekvat sätt, inte finns på plats i tid eller om Nordic Iron Ore inte lyckas hantera de risker som är förknippade med expansion, kan det få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

INFRASTRUKTUR

En förutsättning för Nordic Iron Ores konkurrenskraft är tillgången till ett kostnadseffektivt transportsystem som kan leverera produkter till marknaden med minsta möjliga hantering och till låga kostnader. Befintlig infrastruktur har stor betydelse för kostnaderna för att såväl etablera och bedriva gruvdrift som för att genomföra en kostnadseffektiv prospektering. Vägar, järnvägar och broar samt tillgång till elkraft, vatten och samhällsservice utgör viktiga beståndsdelar, vilka påverkar investerings- och driftskostnader i en gruvanläggning. Det finns en risk att infrastrukturen utsätts för väderfenomen, sabotage, myndighetspåverkan eller annan påverkan på underhåll och tillgång, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

OMVÄRLDSRELATERADE RISKER

Gruvverksamhet är ett ingrepp i naturen och kan ses som en störning bland andra som är verksamma i eller på annat sätt utnyttjar området eller dess närhet. Det finns risk för konflikt med andra intressen såsom ortsbefolkning, annan industriell verksamhet, turism, rekreation, jakt och fiske med flera som bör beaktas vid en riskbedömning. För att bedriva den planerade gruvverksamheten är Bolaget beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, anställda, konsulter och andra. Att ingå denna typ av avtal



innebär ett kommersiellt risktagande. Bolaget kommer förmodligen att endast ha ett fåtal kunder, vilket kan medföra en risk.

REGELEFTERLEVAD OCH MYNDIGHETSTILLSTÅND

Gruvverksamhet omgärdas av omfattande lagar och regler. Regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Nordic Iron Ore inte lyckas efterleva tillämpliga lagar och regler till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. Det finns vidare en risk att Bolagets tolkning av relevanta regler inte överensstämmer med myndigheternas tolkning, eller att en domstol skulle komma fram till andra slutsatser än Bolaget. Vidare kan förändringar av nuvarande lagar, regleringar eller föreskrifter för gruvbolags verksamhet och aktiviteter eller strängare tolkning av dessa inverka negativt på Bolaget. Bolag som bedriver gruvverksamhet kan vidare enligt tillämpliga regler komma att behöva kompensera dem som drabbas av förlust eller skada orsakad av den aktuella verksamheten. Nordic Iron Ore kan även bli föremål för civilrättsliga krav eller straffrättsliga påföljder för brott mot tillämpliga lagar och regler. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Gruvverksamhet, innefattande såväl gruvdrift som undersökning (prospektering), är tillståndspliktig verksamhet som regleras av minerallagen (1991:45) och står under tillsyn av Bergsstaten. För att bedriva gruvverksamhet krävs vidare en rad andra tillstånd, bl a tillstånd för miljöfarlig verksamhet och vattenverksamhet enligt miljöbalken (1998:808) samt bygg- eller marklov enligt plan- och bygglagen (2010:900). Bolaget har en rad olika beviljade och ansökta tillstånd, bl a ett giltigt undersökningstillstånd och en ingiven ansökan om undersökningstillstånd, fyra beviljade bearbetningskoncessioner, ett beviljat miljöstillstånd för anläggning och bedrivande av Blötbergets och Håksbergs gruvor samt tillstånd för anslutande vattenverksamhet. Meddelade tillstånd förenas ofta med villkor. Bolaget är beroende av att behålla beviljade tillstånd, av att få beviljade tillstånd förnyade och förlängda samt av att i framtiden kunna erhålla nya tillstånd. Det finns en risk för att Bolagets beviljade tillstånd dras in, för att förnyelse av beviljade tillstånd nekas och/eller för att nya tillstånd inte beviljas vilket skulle kunna få betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Brist i uppfyllandet av tillämpliga lagar och andra regelverk, tillståndskrav eller myndighetsförelägganden kan också i övrigt medföra negativa konsekvenser för Nordic Iron Ore, till exempel genom krav på betydande investeringar i anpassade åtgärder eller krav på inskränkande eller upphörande av hela eller delar av verksamheten.

POLITISKA RISKER

Marknaden för gruvindustri, inom vilken Nordic Iron Ore verkar, är föremål för omfattande marknadsreglering. Förändringar i de legala och finansiella ramverk som reglerar Bolagets verksamhet kan medföra krav på Bolaget, eller dess leverantörer, att genomföra nya och betydande investeringar i sin verksamhet. Dessutom kan nya lagar och förordningar göra verksamhet inom sektorn mer betungande och mindre effektiv eller ändra den nuvarande balansen mellan leverantörer och deras kunder. Förändringar av nuvarande lagar och andra regelverk, eller striktare tillämpning av dessa, kan komma att få allvarliga konsekvenser för Bolaget i form av bl a indragna eller ej beviljade tillstånd, höjda produktionskostnader och/eller reducerade produktionsnivåer, vilket kan försena utbyggnaden av verksamheten eller omöjliggöra verksamheten. Förändringar i lagstiftning och andra regelverk kan därmed komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

RISKER RELATERAT TILL SKATTEFRÅGOR

Bolaget bedriver sin verksamhet i Sverige och beräknar sina skattekostnader, samt fastställer i vilken utsträckning uppskjutna skattefordringar finns i redovisningen, i enlighet med sin tolkning av vid var tid gällande skattelagstiftning, krav från relevanta skattemyndigheter samt tillhörande administrativ praxis. Det finns en risk för att Bolagets tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, domstolspraxis och/eller Skatteverkets administrativa praxis har varit eller i fortsättningen kommer att vara inkorrekt eller att sådana lagar, regler och praxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Infriandet av någon av nämnda risker kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Mot bakgrund av att Nordic Iron Ores verksamhet har genererat underskott har Nordic Iron Ore ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Vidare kan tillämplig lagstiftning komma att påverka Bolagets möjlighet att, helt eller delvis, utnyttja underskotten. En begränsning i möjligheten att utnyttja underskotten kan komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NORDIC IRON ORE KAN KOMMA ATT BLI INBLANDAT I TVISTER

Nordic Iron Ore kan, från tid till annan, bli involverade i tvister inom ramen för den löpande verksamheten och riskerar att utsättas för krav i rättsprocesser avseende huvudsakligen avtal och miljöfrågor. Bolagets relationer med samarbets- och andra avtalsparter kan skadas om Bolaget inte lyckas uppfylla de krav som uppställs i ingångna avtal, vilket kan leda till att

Risikfaktorer forts.

avtal sägs upp i förtid och/eller till tvister. Tvister av olika slag kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, involvera stora belopp och medföra betydande kostnader och renommériser. Dessutom kan det vara svårt att förutsäga utfallet av komplicerade tvister. Om Bolaget blir inblandat i rättsliga tvister eller föremål för administrativa förfaranden, utredningar eller anspråk från tredje man kan det få en negativ påverkan på Nordic Iron Ores verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISK ATT NORDIC IRON ORES FÖRSÄKRINGS- SKYDD ÄR OTILLRÄCKLIGT

Bolagets försäkringsskydd kan komma att avbrytas eller bli otillgängligt på rimliga ekonomiska villkor i framtiden. Det finns vidare en risk att Bolagets framtida verksamhet drabbas av produktionsstopp och det är i allmänhet inte möjligt att försäkra de långsiktiga effekterna av sådana produktionsstopp, till exempel förlust av kundernas förtroende. Vidare kan anspråk mot Bolaget innebära att Bolagets försäkringspremie stiger eller medföra oförmåga att teckna ny försäkring på, för Bolaget, godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Materialisering av dessa risker kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till värdepapperen och Företrädesemissionen

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nordic Iron Ores aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market, en alternativ handelsplats (sk handelsplattform eller MTF) som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag noterade på Nasdaq First North Growth Market är inte skyldiga att följa samma regelverk som bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad, utan omfattas istället av ett mindre omfattande regelverk.

En investering i ett bolag noterat på Nasdaq First North Growth Market kan därför medföra större risk än en investering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad.

AKTIEKURSENS UTVECKLING

Såväl presumtiva som befintliga aktieägare bör beakta att det är förenat på hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuerat stort. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är inte möjligt för ett enskilt bolag att kontrollera de faktorer som påverkar bolagets aktiekurs. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Härutöver kan Bolagets aktiekurs efter Företrädesemissionens genomförande komma att skilja sig avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet.

HANDEL I TECKNINGSRÄTTER OCH BTA

Teckningsrätter i Erbjudandet kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market under perioden 19 november – 5 december 2019 och BTA kommer att handlas från och med den 19 november 2019. Det finns en risk för att det inte kommer utvecklas någon aktiv handel med teckningsrätter och/eller BTA. Om aktiv handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra värdepapperen. Även om aktiv handel utvecklas kan kursen för teckningsrätter och BTA vidare bli mer volatil än kursen för Bolagets aktie.

FRAMTIDA FÖRSÄLJNING AV STÖRRE AKTIEPOSTER

Marknadspriset på Bolagets aktie kan komma att sjunka om det skulle ske en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av någon av Bolagets större aktieägare. Därtill kan aktiekursen påverkas negativt om det finns en allmän förväntan om att ytterligare emissioner kommer att genomföras.

FRAMTIDA EMISSIONER

Bolaget har historisk genomfört ett antal emissioner av aktier och andra värdepapper, och Bolaget kan i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper, med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Eventuella framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper utan företrädesrätt för befintliga aktieägare kommer medföra en utspädnings-effekt för befintliga aktieägare, och framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kommer medföra en utspädnings-effekt för aktieägare som inte deltar i sådana emissioner. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan även påverka priset på Bolagets aktier negativt.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONS-GARANTIER ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Bolaget har i samband med Företrädesemissionen erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare om 11,2 MSEK, motsvarande 56 procent av Företrädesemissionen, och garantiåtaganden om 8,8 MSEK, motsvarande 44 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt har därmed teckningsförbindelser och garantiåtaganden om cirka 20,0 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen, erhållits. Av erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är cirka 12,0 MSEK knutna till bryggglån som Bolaget erhållit från Bolagets två största aktieägare samt vissa externa långgivare tillika emissionsgaranter. Utöver de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som är knutna till bryggglån har Bolaget inte mottagit eller begärt någon säkerhet från de parter som har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen på grundval av teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Dessa teckningsförbindelser utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget, men är inte säkerställda genom förhandstransaktion, bankgaranti, pant eller liknande arrangemang. Det finns därför en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina förpliktelser gentemot Bolaget. Detta skulle medföra att Bolaget får in mindre kapital än planerat, vilket i sin tur kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Villkor för värdepappren

INFORMATION OM DE VÄRDEPAPPER SOM ERBJUDS

Nordic Iron Ore är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades 2008 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Nordic Iron Ores verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Samtliga aktier är fullt betalda, utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Bolagets registrerade företagsnamn är Nordic Iron Ore AB och värdepapprets handelsbeteckning är Nordic Iron Ore. Bolagets LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) är 254900KBOW9NOPPOYX58.

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registrets förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktien har ISIN-kod SE0011528017 och kortnamnet är NIO. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för det fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier i Nordic Iron Ore ger lika rätt till utdelning samt gill Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

CENTRAL VÄRDEPAPERSFÖRVARING

Nordic Iron Ore är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nås på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman den 22 maj 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Emission ska kunna ske genom kontant betalning och/eller med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6, 14 kap 5 § första stycket 6 och 15 kap 5 § första stycket 4 aktiebolagslagen. Vid emissioner med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare ska aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget vid utgivande, utbyte och/eller konvertering kunna ökas med sådant belopp och antal som rymms inom bolagsordningens gränser vid tidpunkten för aktuell emission med stöd av bemyndigandet.

BESLUT OM FÖRETRÄDESEMISSION

Styrelsen i Nordic Iron Ore beslutade den 8 november 2019 att genomföra Företrädesemissionen. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 november 2019. Teckning sker under perioden 19 november – 9 december 2019.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

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

OFFENTLIGA UPPKÖPSEBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden (takeovers) avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om

värdepappersmarknaden (VPML), en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden sin avser aktier som är upptagna till handel på en regelread marknad som börsen driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ska verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag, vilkas aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North Growth Market, Nordic MTF och Spotlight.

Tillämpligt regelverk för Nordic Iron Ore är Takeover-regler för vissa handelsplattformar utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller den del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, har motsvarande 30 procent av rösterna eller mer.

Ett offentligt uppköpserbudande kan ske kontant eller genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det

uppköpande bolaget, ibland en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare kan acceptera erbjudandet eller tacka nej, även om det senare kan komma att ske tvångsinlösen om budgivaren uppnår 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier, ska få en skälig ersättning.

Nordic Iron Ore aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Nordic Iron Ore aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

SKATTELAGSTIFTNING

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.



Närmare uppgifter om Erbjudandet

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 15 november 2019 är registrerad som aktieägare i Nordic Iron Ore äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget i förhållande till befintligt aktieinnehav i Bolaget. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya aktier. Teckning av aktier ska även kunna ske utan stöd av företrädesrätt. Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen bestämma att tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska äga rum inom ramen för emissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter (och, i den mån det inte kan ske, genom lottnings); i andra hand ska tilldelning ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier var och en anmält för teckning (och, i den mån det inte kan ske, genom lottnings); i tredje hand ska tilldelning ske till dem som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till sådana garantiåtagandens belopp och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 7 991 276 aktier, motsvarande en total emissionslikvid om 19 978 192,50 SEK.

ÖVERTECKNINGSEMISSION

Vid full teckning i Företrädesemissionen har styrelsen även möjlighet att besluta om en överteckningsemission om högst 2 000 000 aktier. Beslut om Överteckningsemissionen förutsätter att Företrädesemissionen övertecknas och tilldelning inom ramen för Överteckningsemissionen ska i första hand ske till dem som har tecknat aktier i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning utan stöd av teckningsrätter och, om full tilldelning till dessa inte kan ske inom ramen för Överteckningsemissionen högsta belopp, i förhållande till det antal aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand ska tilldelning ske till övriga som har anmält sig för teckning i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och, om full tilldelning till dessa inte kan ske inom ramen för Överteckningsemissionen högsta belopp, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Teckningskursen och

villkoren för Överteckningsemissionen i övrigt kommer motsvara de som gäller för Företrädesemissionen. Om Överteckningsemissionen utnyttjas fullt ut kommer Bolaget tillföras ytterligare 5,0 MSEK före emissionskostnader. Utspädningen för de aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen eller Överteckningsemissionen kommer, om Överteckningsemissionen utnyttjas fullt ut, uppgå till cirka 33,3 procent.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 november 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 november 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 14 november 2019.

TECKNINGSRÄTTER (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs fem (5) teckningsrätter för att teckna två (2) nyemitterade aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 2,50 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 19 november till och med den 9 december 2019. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 19 november till och med den 5 december 2019. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som förväras under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 5 december 2019 eller användas för teckning av aktier senast den 9 december 2019 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Efter teckningstidens utgång

kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear (VPC) för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, anmälningsedel för teckning utan företrädesrätt samt informationsbroschyr. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Fullständigt Informationsmemorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.nordicironore.se samt Aqurats hemsida www.aqurat.se för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Nordic Iron Ore är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear, dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till Memorandumet. Teckning och betalning med respektive utan företrädesrätt ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Direktregistrerade aktieägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 9 december 2019. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. *Observera att anmälan är bindande.*

2. Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas

för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningsedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 9 december 2019. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. *Observera att anmälan är bindande.*

Ifylld särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Nordic Iron Ore
Box 7461
103 92 Stockholm
Tfn: 08-684 05 800
Fax: 08-684 05 801
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Erbjudandet att teckna aktier i Nordic Iron Ore i enlighet med villkoren i detta Memorandum, riktar sig inte till investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Memorandum, anmälningsedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga BTA, aktier eller andra värdepapper utgivna av Nordic Iron Ore har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provinslag i Kanada. Därför får inga BTA, aktier eller andra värdepapper utgivna av Nordic Iron Ore överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av

Närmare uppgifter om erbjudandet forts.

aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte har tillgång till en svensk internetbank kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon eller mail enligt ovan för information om teckning och betalning.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företrädare ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 19 november 2019 till och med den 9 december 2019.

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningsedel för teckning utan företrädare fylls i, under-tecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningsedel för teckning utan företrädare ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 9 december 2019. Det är endast tillåtet att insända en anmälningsedel för teckning utan företrädare. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Vid teckning av aktier utan företrädare samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i

kraft den 3 januari 2018 (MiFiD II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningsedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Memorandumet, samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Förvaltarregistrerade (depå) tecknare ska anmäla teckning utan företrädare till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK). Vid tilldelningen finns annars ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

TILDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Tilldelning sker på följande grunder:

- i. I första hand ska tilldelning ske till tecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter (och, i den mån det inte kan ske, genom lottnings).
- ii. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier var och en anmält för teckning (och, i den mån det inte kan ske, genom lottnings).
- iii. I tredje hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till sådana garantiåtagandens belopp (och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings).



BESKED OM TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast den dag som framgår av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från den 19 november 2019.

LEVERANS AV TECKNADE AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av december 2019, ombokas BTA till aktier av samma serie utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Nordic Iron Ore har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Memorandum. Styrelsen i Nordic Iron Ore äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolaget hemsida.

HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Aktierna i Nordic Iron Ore handlas på Nasdaq First North Growth Market, som är en alternativ marknads-

plats, klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att emissionen registreras av Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av december 2019. Bolaget har inte någon likviditetsgarant på Nasdaq First North Growth Market.

UTSPÄDNING

För befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädning om cirka 28,5 procent av aktiekapitalet och rösterna vid full teckning i Företrädesemissionen.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna förts in i Bolagets aktiebok förd av Euroclear.

AKTIEBOK

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

Närmare uppgifter om erbjudandet forts.

ÖVRIG INFORMATION

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTI-ÅTAGANDEN

Nordic Iron Ore har under november 2019 erhållit teckningsförbindelser om cirka 11,2 MSEK, motsvarande cirka 56 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 8,8 MSEK, motsvarande cirka 44 procent av Företrädesemissionen. De emissionsgarantier som har lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 20,0 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen.

Teckningsförbindelser berättigar inte till någon ersättning. Garantiåtagandena berättigar till garanti-ersättning som uppgår till 8 procent kontant alternativt 10 procent i form av aktier, innebärande en kontant kostnad om maximalt 0,7 MSEK för Bolaget.

Teckningsförbindelserna från Bengtssons Tidnings AB och Ludvika Holding AB kommer infrias delvis genom kvittning av ägarlån om nominellt totalt 7,0 MSEK. Två av garanterna är även långivare i det bryggglån om nominellt totalt 5,0 MSEK som offentliggjordes i juli 2019. För det fall de måste infria sina emissionsgarantiåtaganden och teckna aktier i Företrädesemissionen i egenskap av emissionsgaranter, kommer betalning för tecknade aktier i första hand erläggas genom kvittning.

Varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Investerarkonsortiet nås på adress: Augment Partners AB, Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

	Teckningsförbindelse		Garantiåtagande		Totalt	
	Belopp i SEK	Andel av Erbjudandet	Belopp i SEK	Andel av Erbjudandet	Belopp i SEK	Andel av Erbjudandet
Bengtssons Tidnings AB	5,187,563	26.0%	0	0.0%	5,187,563	26.0%
Ludvika Holding AB	3,500,000	17.5%	0	0.0%	3,500,000	17.5%
Skålpussen AB	790,000	4.0%	0	0.0%	790,000	4.0%
Kopparinvest AB	631,544	3.2%	0	0.0%	631,544	3.2%
Emil Nilsson	568,004	2.8%	0	0.0%	568,004	2.8%
Jonas Bengtsson	374,361	1.9%	0	0.0%	374,361	1.9%
Anders Bengtsson	118,781	0.6%	0	0.0%	118,781	0.6%
Modelio Equity AB (publ)	0	0.0%	3,646,351	18.3%	3,646,351	18.3%
Oliver Molse	0	0.0%	3,000,000	15.0%	3,000,000	15.0%
Gerhard Dal	0	0.0%	1,661,588	8.3%	1,661,588	8.3%
Niclas Löwgren	0	0.0%	500,000	2.5%	500,000	2.5%
SUMMA	11,170,253	55.9%	8,807,939	44.1%	19,978,192	100.0%

Styrelse och ledande befattningshavare

Enligt bolagsordningen ska Nordic Iron Ores styrelse bestå av minst tre och högst tio ledamöter, med högst tio suppleanter. Nordic Iron Ores styrelse består för närvarande av fyra personer, inklusive ordföranden. Styrelseledamöterna är valda av årsstämman 2019 för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Styrelsen har sitt säte i Ludvika, men bolagsstämma kan även hållas i Stockholm.



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

Född: 1968

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

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

Innehav i bolaget: 2 963 350 aktier genom bolag.



JONAS BENGTSSON
Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1969

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet

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

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

Innehav i bolaget: 374 361 aktier direkt och 5 724 214 genom bolag.



TIMO LINDBORG
Styrelseledamot sedan 2019

Född: 1955

Utbildning: Doctor of Science Technology, University of Oulu

Övriga uppdrag: VD i Sotkamo Silver AB och styrelsemedlem i Sotkamo Silver Oy.

Bakgrund: Över 25 års erfarenhet från noterade gruvbolag. Oberoende av bolaget och dess ledning samt av större aktieägare.

Innehav i bolaget: 26 500 aktier.



GÖSTA BERGMAN
Styrelseledamot sedan augusti 2018.

Född: 1950

Utbildning: LL.B från Stockholms Universitet

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

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

Innehav i bolaget: –

Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Aktieinnehav
Tomas Olofsson	Styrelseordförande	2014	Ja	Nej	2 929 398
Jonas Bengtsson	Styrelseledamot	2011	Ja	Nej	374 361 direkt 5 724 214 genom bolag
Gösta Bergman	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja	-
Timo Lindborg	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja	26 500 aktier

Ledande befattningshavare

Namn	Position	Ingår i ledningsgruppen sedan	Aktieinnehav
Lennart Eliasson	VD	2011	32 500 aktier
Hans Thorshag	Teknisk direktör	2011	10 000 aktier
Paul Marsden	Senior advisor	2011	17 740 aktier
Markus Karlsson	Projektdirektör	2018	0 aktier



LENNART ELIASSON
Verkställande direktör sedan september 2018.

Född: 1956

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i dotterbolaget Ludvika Gruvor AB.

Innehav i bolaget: 32 500 aktier.



MARKUS KARLSSON
Projektdirektör sedan september 2018.

Född: 1973

Utbildning: Gruvingenjör Helsingfors högskola.

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

Innehav i bolaget: –



HANS THORSHAG
Teknisk direktör sedan 2011.

Född: 1950

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

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

Övriga uppdrag: Styrelsemedlem i Mitheko AB.

Innehav i bolaget: 10 000 aktier.



PAUL MARSDEN
Rådgivare inom Marknad och Produktutveckling.

Född: 1957

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

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

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i bolaget: 17 740 aktier.

Styrelse och ledande befattningshavare forts.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via bolagets adress, Vendevägen 85A, 182 91 Danderyd.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Gösta Bergman har varit likvidator i likvidationerna av PGT Holding AB, BC Scandinavian Networks AB, JVJ Marketing AB, Search & Find, S&F AB, East Coast Fitness AB och Judy Vlastnik AB. Vidare har Gösta Bergman i sin roll som advokat verkat som likvidator och styrelseledamot i likvidationerna av WiseNet Holding AB och Insurance Finder Nordic AB. Samtliga förutnämnda har varit frivilliga likvidationer. Därutöver har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (med undantag för frivillig likvidation) i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats

av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av Bolagets

ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Ersättning till styrelseledamöter och annan ersättning till stämموvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs på årsstämman. På bolagsstämman den 22 maj 2019 beslutade stämman att fastställa styrelsens förslag till arvode för kommande räkenskapsår att styrelsens bolagsstämموvalda ledamöter, som inte är anställda i bolaget, intill dess nästa årsstämma hållits tillerkänns arvode med ett fast arvode om 350 000 kronor, att fördelas med 200 000 kronor till styrelseordföranden och med 75 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2018.

2018 (KSEK)	Styrelsearvode/ Lön/Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Summa
Tomas Olofsson, ordförande	200	-	-	-	200
Jonas Bengtsson	75	-	-	-	75
Gösta Bergman	56	-	-	-	56
Timo Lindborg ⁸	-	-	-	-	0
Michael Mattsson ⁹	75	-	-	-	75
VD ¹⁰	551	-	-	-	551
Andra ledande befattningshavare ¹¹	2 337	-	-	-	2 337

8. Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2019

9. Frånträdde styrelsen vid årsstämman 2019

10. VD fr.o.m. 2018-09-01

11. Avser tre personer under 2018



Historisk finansiell information och nyckeltal

Följande tabeller visar utvald finansiell information om Bolaget för räkenskapsåret 2018 samt information om resultaträkning, balansräkning och kassaflöde för niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2018 och den 30 september 2019.

Nordic Iron Ores finansiella rapport för 2018 samt informationen om resultaträkning, balansräkning och kassaflöde för niomånadsperioden som slutade 30 september 2019 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Revisionsberättelse finns intagen i årsredovisningen och följer standardformuleringar. Årsredovisningen finns att tillgå på Bolagets hemsida.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i SEK	Not	2019	2018	2018
		Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - dec
Nettoomsättning		0	0	0
Övriga rörelseintäkter		0	0	0
Summa rörelsens intäkter		0	0	0
Övriga externa kostnader		-3 716 895	-5 327 397	-6 981 753
Personalkostnader		-2 796 901	-1 301 269	-2 203 855
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-620 274	-12 639	-12 794
Rörelseresultat		-7 134 070	-6 641 305	-9 198 402
Finansiella intäkter		0	0	0
Finansiella kostnader		-1 198 589	-862 244	-965 543
Finansnetto		-1 198 589	-862 244	-965 543
Resultat efter finansiella poster		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
PERIODENS RESULTAT		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
SUMMA		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
Antal aktier				
Antal aktier vid årets utgång, st		19 978 194	19 909 775	19 909 775
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st		19 934 085	13 664 029	15 238 299
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st		19 934 085	13 664 029	15 238 299
Resultat per aktie				
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek		-0,42	-0,55	-0,67
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek		-0,42	-0,55	-0,67

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i SEK	Not	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad
		2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		149 185 789	130 531 509	137 098 564
Materiella anläggningstillgångar		3 454 902	0	0
Finansiella tillgångar		30 977	31 204	31 048
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		998 303	855 694	1 055 351
Likvida medel		5 786 755	21 172 444	9 152 854
Summa tillgångar		159 456 726	152 590 851	147 337 817
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		128 997 416	139 311 905	136 651 510
Långfristiga skulder		3 372 774	7 305 806	7 406 845
Kortfristiga skulder	1	27 086 536	5 973 140	3 279 462
Summa eget kapital och skulder		159 456 726	152 590 851	147 337 817

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat	Totalt eget kapital
				resultat inkl. periodens resultat	
Ingående eget kapital 2019-01-01		34 528 213	206 261 994	-104 138 697	136 651 510
Periodens totalresultat				-8 332 659	-8 332 659
Nyemission		118 655	559 910		678 565
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-09-30		34 646 868	206 821 904	-112 471 356	128 997 416
Ingående eget kapital 2018-01-01		19 013 563	181 208 514	-93 974 752	106 247 325
Periodens totalresultat				-7 503 549	-7 503 549
Nyemission		15 514 650	29 106 909		44 621 559
Nyemissionskostnader			-4 053 430		-4 053 430
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2018-09-30		34 528 213	206 261 993	-101 478 301	139 311 905
Ingående eget kapital 2018-01-01		19 013 563	181 208 514	-93 974 752	106 247 325
Periodens totalresultat				-10 163 945	-10 163 945
Nyemission		15 514 650	29 106 910		44 621 560
Nyemissionskostnader			-4 053 430		-4 053 430
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2018-12-31		34 528 213	206 261 994	-104 138 697	136 651 510

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i SEK	Not	2019	2018	2018
		Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - dec
Den löpande verksamheten				
Periodens resultat		-8 332 659	-7 503 549	-10 163 945
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		620 344	12 639	12 794
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 712 315	-7 490 910	-10 151 151
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar		57 048	-412 746	-612 403
Förändring av rörelseskulder		4 480 683	-2 240 977	-833 615
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 174 584	-10 144 633	-11 597 169
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 087 225	-8 316 737	-14 883 792
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 895 710	37 260 856	33 260 856
Årets kassaflöde		-3 366 099	18 799 486	6 779 896
Likvida medel vid periodens början		9 152 854	2 372 958	2 372 958
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		5 786 755	21 172 444	9 152 854

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i SEK	Not	2019	2018	2018
		Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - sep	Oreviderad jan - dec
Nettoomsättning		0	0	0
Övriga rörelseintäkter		0	0	0
Summa Intäkter		0	0	0
Övriga externa kostnader	2	-4 395 960	-5 327 397	-6 981 753
Personalkostnader		-2 796 901	-1 301 269	-2 203 855
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		0	-12 639	-12 794
Rörelseresultat		-7 192 861	-6 641 305	-9 198 402
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 164 791	-862 244	-965 543
PERIODENS RESULTAT		-8 357 652	-7 503 549	-10 163 945
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET				
Övrigt totalresultat		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		-8 357 652	-7 503 549	-10 163 945
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-8 357 652	-7 503 549	-10 163 945
SUMMA		-8 357 652	-7 503 549	-10 163 945

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i SEK	Not	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad
		2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		149 073 372	130 531 509	137 098 564
Materiella anläggningstillgångar		30 977	31 204	31 048
Finansiella tillgångar		50 000	50 000	50 000
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		998 303	855 694	1 055 351
Likvida medel		5 743 517	21 129 206	9 109 617
Summa tillgångar		155 896 169	152 597 613	147 344 580
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		128 979 184	139 318 667	136 658 272
Långfristiga skulder		0	7 305 806	7 406 845
Kortfristiga skulder	1	26 916 985	5 973 140	3 279 463
Summa eget kapital och skulder		155 896 169	152 597 613	147 344 580

Nyckeltal (koncernen)

	2019 jan - sep	2018 jan - sep	2018 jan - sep
Koncernen			
Soliditet (%)	80,90%	91,30%	92,75%
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,42	-0,55	-0,67
Eget kapital per aktie, SEK	6,46	7,00	6,86
Kassalikviditet (%)	25,05%	368,79%	311,28%
Antal aktier	19 978 194	19 909 775	19 909 775
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	19 934 085	13 664 029	15 238 299
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	19 934 085	13 664 029	15 238 299

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELL STÄLLNING

Utöver Företrädesemissionen, har inga betydande förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur ägt rum sedan utgången av den senaste rapporterade perioden, den 30 september 2019.

Ägarförhållanden, legala frågor och kompletterande information

Aktiekapital och ägarförhållanden

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per 30 september 2019 till 34 646 868,08 SEK, fördelat på 19 978 194 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,73 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetald och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerad i SEK.

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna per 30 september 2019. Bolaget hade per samma datum 8 164 aktieägare. Aktiekapitalet i Bolaget skall utgöra lägst 34 000 000 och högst 136 000 000 kronor. Antalet aktier i Bolaget ska som lägst uppgå till 19 000 000 och högst uppgå till 76 000 000.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Bengtssons Tidnings AB	5 724 214	28,75%
Ludvika Holding AB	2 963 350	14,88%
Skålpussen AB	790 000	4,0%
Kopparinvest AB	631 544	3,2%
Nord Fondkommission AB	596 667	3,0%
Emil Nilsson	568 004	2,8%
Christer Lindqvist	400 236	2,0%
Jonas Bengtsson	374 361	1,9%
Avanza Pension	337 460	1,7%
Väsman Invest AB	325 240	1,6%
GW Kapitalförvaltning AB	298 544	1,5%
Björn Israelsson	215 670	1,1%
Övriga aktieägare	6 752 904	33,8%
Totalt	19 978 194	100,00%

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Nordic Iron Ore AB, organisationsnummer 556756-0940, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 2 april 2008 och registrerades hos Bolagsverket den 16 april 2008. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Nuvarande företagsnamn (tillika handelsbeteckning) registrerades den 25 juni 2008. Bolaget har sitt säte i Ludvika kommun i Dalarnas län.

Bolaget har ett helägt svenskt dotterbolag, Ludvika Gruvor AB, organisationsnummer 556856-2994, som är vilande.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått sedan den 1 november 2017 samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande affärsverksamheten).

FINANSIERING

Lån 10 MSEK Copperstone Resources AB (publ)

Bolaget ingick den 20 november 2013 ett låneavtal avseende upptagande av ett lån om 10 MSEK från Inlandsinnovation AB, som sedermera under 2016 överlät sin fordran till Copperstone Resources AB (publ) ("Copperstone"). Parterna ingick i maj 2018 ett avtal om att utestående lånebelopp samt upplupen ränta till och med den 11 juni 2018, sammanlagt 16 370 000 SEK, skulle återbetalas genom emission av aktier och konvertibler till Copperstone mot betalning genom kvittning. Årsstämman i Bolaget den 22 maj 2018 beslutade därmed att genomföra en riktad nyemission av aktier mot betalning genom kvittning av ett belopp uppgående till 8 185 000 kronor, vilket motsvarade halva Copperstones fordran på Bolaget. Teckningskursen uppgick till 0,50 kronor per aktie. Vidare beslutade årsstämman att Bolaget skulle uppta ett konvertibelt lån om 8 185 000 kronor genom en riktad emission av konvertibler till Copperstone mot betalning genom kvittning av resterande del av Copperstones fordran på Bolaget. Skulden enligt det ursprungliga låneavtalet (med Inlandsinnovation AB och sedermera Copperstone som långivare) reglerades därmed slutligt. För mer information om utestående

konvertibellån, se "Konvertibler och teckningsoptioner" samt "Transaktioner med närstående" nedan.

Lån 8,35 MSEK från Bengtssons Tidnings AB, Ludvika Holding AB och Copperstone

I mars och maj 2018 ingick Bolaget avtal med Bengtssons Tidnings AB, Ludvika Holding AB och Copperstone om en kortfristig lånefacilitet om sammanlagt 8,35 MSEK. Bolaget utnyttjade hela lånefaciliteten och upptog kortfristiga lån om sammanlagt 8,35 MSEK, vilka reglerades slutligt i juli–augusti 2018. För mer information, se "Transaktioner med närstående" nedan.

Lånefacilitet 10 MSEK från Bengtssons Tidnings AB och Ludvika Holding AB

I april 2019 ingick Bolaget avtal med Bengtssons Tidnings AB respektive Ludvika Holding AB om en kortfristig lånefacilitet om sammanlagt 10,00 MSEK, varmed Bolaget äger rätt att under perioden till och med den 31 december 2019 påkalla utbetalning av lån om upp till 5,00 MSEK från vardera av Bengtssons Tidnings AB och Ludvika Holding AB. För mer information, se "Transaktioner med närstående" nedan.

Lån 5 MSEK från externa långgivare

I juli 2019 ingick Bolaget avtal med tre externa, professionella investerare om kortfristiga lån om sammanlagt 5,00 MSEK fördelat på tre olika lån. Lånen löper med en årlig ränta om 12,00 procent och förfaller till betalning den 31 december 2019. Per den 30 september 2019 uppgick lånen till totalt cirka 5,15 MSEK, varav 5,00 MSEK avser nominellt lånebelopp och cirka 0,15 MSEK avser upplupen ränta. Bolaget äger rätt att återbetala hela eller viss del av lånen i förtid. Långivarna äger även rätt att teckna aktier i Bolaget, i eller i samband med Erbjudandet, mot betalning genom kvittning av långivarnas fordringar på Bolaget och till en teckningskurs motsvarande teckningskursen i Erbjudandet, dock under förutsättning att sådan teckning kan ske i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och god sed på aktiemarknaden. Två av långivarna är även med i garantikonstortiet i Erbjudandet – för mer information, se avsnittet "Teckningsförbindelse och garantiavtal" på sid 32 ovan.

ÖVRIGA AVTAL

Bolaget anlidade i april 2019 SRK Consulting (UK) Limited för genomförande av en mineralresursberäkning och teknisk studie av potentialen för Väsmänfältet samt studie av den stora expansionspotentialen för bolagets projekt.

Bolaget anlidade i maj 2018 Golder Associates AB för genomförande av en genomförbarhetsstudie avseende Bolagets projekt i Blötberget. Utfallet i genomförbarhetsstudien meddelades i oktober 2019. För mer information om genomförbarhetsstudien, se avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt" – "Verksamhetsöversikt" – "Genomförbarhetsstudie Blötberget".

Bolaget har ingått ett servitutsavtal med Ludvika kommun, enligt vilket Ludvika kommun uppläter ett vattenområde om cirka 10 000 kvm.

Gruvfastigheter i Blötberget AB har såsom ägare av en fastighet belägen vid Blötbergets gruva, genom avtal om anläggningsarrende med Bolaget upplåtit ett område om cirka 30 000 kvm med ändamålet förberedelser och bedrivande av gruvbrytning av järn-

malm och därtill hörande verksamhet. Arrendeavtalet löper till och med den 30 augusti 2036, vartefter det förlängs i perioder om 10 år. Parterna har rätt att säga upp avtalet med beaktande av sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Bolaget har ingått ett avtal med Trafikverket Region Öst avseende utredning av järnvägsanslutning till Bolagets framtida gruvor. Efter att nödvändiga utredningar har genomförts, och Bolaget har beslutat att ansluta sina anläggningar, ska parternas eventuella åtaganden vad gäller byggnation m.m. regleras i ett separat genomförandeavtal.

Vidare har Bolaget träffat ett avtal med Västerbergslagens Kraft AB som reglerar frågor om Bolagets påverkan på sjöarna Väsmän (Blötbergets gruva) och Hillen (Håksbergs gruva). Västerbergslagens Kraft AB äger och driver Ludvika och Lernbo kraftstationer. Dessa kraftstationer nyttjar sjön Väsmän respektive Hillen som magasin. Om Bolagets verksamhet medför produktionsförlust för kraftstationerna ska Bolaget utge ersättning för sådan förlust. Parterna avser att ingå separat avtal om sådan ersättning.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Nedan redogörs för transaktioner med närstående parter som förekommit under den period som den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen omfattar.

Den 18 juli 2016 övertog Copperstone ett lån som lämnats av Inlandsinnovation AB. I maj 2018 ingick Bolaget en överenskommelse med Copperstone, varigenom parterna kom överens om att lånet skulle kvittas mot aktier och konvertibler i Bolaget. Vid tidpunkten för dessa transaktioner var Copperstone en större aktieägare i Bolaget och Michael Mattsson, som vid tidpunkten för emissionerna av aktier och konvertibler till Copperstone satt i Bolagets styrelse, var då även styrelseordförande i Copperstone. För mer information om transaktionerna med Copperstone, se "Finansiering – Låneavtal Copperstone Resources AB (publ)" ovan samt "Konvertibler och teckningsoptioner" nedan.

I mars och maj 2018 ingick Bolaget avtal med Bengtssons Tidnings AB, Ludvika Holding AB och Copperstone om en kortfristig lånefacilitet om sammanlagt 8,35 MSEK. Bolaget utnyttjade hela lånefaciliteten och upptog kortfristiga lån om sammanlagt 8,35 MSEK, varav 1,00 MSEK från Copperstone, 3,65 MSEK från Bengtssons Tidnings AB och 3,70 MSEK från Ludvika Holding AB. Lånen löpte med en årlig ränta om 5,00 procent och förföll till betalning den 13 februari 2019. I företrädesmissionen i juni 2018 tecknade Bengtssons Tidnings AB, Ludvika Holding AB och Copperstone units mot betalning genom kvittning av delar av sina respektive fordringar. Kvittningarna omfattade ett belopp om sammanlagt 3,00 MSEK, och resterande lån om nominellt 5,35 MSEK samt upplupen ränta om totalt cirka 0,11 MSEK återbetalades kontant i juli–augusti 2018. Lånen är således slutligt reglerade. Styrelsens ordförande Tomas Olofsson är delägare och styrelse-suppleant i Ludvika Holding AB och styrelseledamoten Jonas Bengtsson är delägare och styrelseledamot i Bengtssons Tidnings AB. Vidare är den tidigare styrelseledamoten Johnas Jansson, som var styrelseledamot i Bolaget till den 26 mars 2018, delägare i Ludvika Holding AB och den tidigare styrelseledamoten Anders

Ägarförhållanden, legala frågor och kompletterande information forts.

Bengtsson, som var styrelseledamot i Bolaget till den 24 maj 2018, delägare i Bengtssons Tidnings AB. Vid tidpunkten för emissionerna av units till Copperstone satt även Michael Mattsson i Bolagets styrelse samt var styrelseordförande i Copperstone.

I april 2019 ingick Bolaget avtal med Bengtssons Tidnings AB respektive Ludvika Holding AB om en kortfristig lånefacilitet om totalt 10,00 MSEK, varmed Bolaget äger rätt att under perioden till och med den 31 december 2019 påkalla utbetalning av lån om upp till 5,00 MSEK från vardera av Bengtssons Tidnings AB respektive Ludvika Holding AB. Lån som upptas under faciliteten löper med en årlig ränta om 12,00 procent och förfaller till betalning den 31 december 2019. Per den 30 september 2019 uppgick upptagen kredit under faciliteten till totalt cirka 7,41 MSEK, varav 7,00 MSEK avser nominellt lånebelopp och cirka 0,41 MSEK avser upplupen ränta. Styrelsens ordförande Tomas Olofsson är delägare och styrelse-suppleant i Ludvika Holding AB och styrelseledamoten Jonas Bengtsson är delägare och styrelseledamot i Bengtssons Tidnings AB.

Samtliga transaktioner med närstående är ingångna på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare". Med undantag för vad som anges ovan har Bolaget inte varit part i någon närståendetransaktion, som enskilt eller tillsammans är väsentlig för Bolaget, efter den 1 januari 2017.

KONVERTIBLER OCH TECKNINGSOPTIONER

Bolaget har ett utestående konvertibelt skuldebrev om ursprungligen nominellt 8 185 000 SEK som ställdes ut till Copperstone vid årsstämman den 22 maj 2018. Betalning för konvertibeln erlades genom kvittning av del av Copperstones tidigare fordran på Bolaget. Konvertibeln löper med en årlig ränta om 5,5 procent under perioden 12 juni 2018 till och med konvertibelns förfallodag, den 11 juni 2020. Räntan kapitaliseras årsvis i efterskott och förfaller till betalning på förfallodagen eller i samband med konvertering till aktier. Bolaget äger rätt att återbetala hela eller viss del av den konvertibla skulden från och med den 11 juni 2019.

Konvertering till aktier kan ske på begäran av konvertibelinnehavaren, samt av hela eller viss del av utestående konvertibelbelopp (men alltid inklusive upplupen ränta på det nominella belopp som konverteras), under perioden 11 juni 2020 till och med förfallodagen. Konvertering till aktier kan även ske på begäran av Bolaget, varmed Bolaget äger rätt att, på förfallodagen, begära konvertering av hela eller viss del av utestående konvertibelbelopp (men alltid inklusive upplupen ränta på det nominella belopp som kon-

verteras) till nya aktier i Bolaget. Konverteringskursen uppgår till 10,00 kronor per ny aktie (efter omräkning med anledning av sammanläggning av aktier beslutad vid årsstämman den 22 maj 2018, i enlighet med de fullständiga villkoren för konvertiblerna).

I samband med Bolagets företrädesemission av units som genomfördes under juni–juli 2018 begärde Copperstone att delvis få betala för tecknade units genom kvittning av viss del av Copperstones konvertibla fordran. Sedermera tecknades units för ett belopp om 1 000 000 kronor mot betalning genom kvittning. Efter kvittningen uppgår det utestående konvertibel-lånet till nominellt 7 188 502 kronor. Per den 30 september 2019 uppgick Bolagets konvertibla skuld till Copperstone till totalt 7 706 665 kronor, varav 7 188 502 kronor avser nominellt lånebelopp och 518 163 avser upplupen ränta.

Med utgångspunkt i utestående konvertibel skuld per den 30 september 2019 om totalt 7 706 665 kronor (inklusive upplupen ränta) skulle, vid konvertering av hela beloppet till aktier i Bolaget, antalet aktier i Bolaget öka med 770 666 och aktiekapitalet med cirka 1 336 515 kronor.

Bolaget har inga utestående teckningsoptioner.

TILLSTÅND M.M.

Allmänt

I Sverige är gruvverksamhet kopplad till koncessions-mineral tillståndspliktig och regleras av mineralagen (1991:45). Mineralagen innehåller bestämmelser om undersökning och bearbetning av fyndigheter och ställer krav på undersökningstillstånd för att kunna påbörja prospektering av bland annat koncessionsmineral. Om en fyndighet konstateras krävs det vidare att en bearbetningskoncession meddelas för att kunna påbörja gruvverksamhet. Därutöver krävs det bl a tillstånd för miljöfarlig verksamhet och vattenverksamhet enligt miljöbalken (1998:808) samt bygg- eller marklov enligt plan- och bygglagen (2010:900).

Mineralagen

Bergsstaten är den myndighet som är ansvarig för frågor rörande mineralagen. Myndighetens uppgift är bland annat att avgöra om förutsättningar föreligger för att meddela undersökningstillstånd och bearbetningskoncession samt att anvisa mark för gruvverksamhet. Vidare ska myndigheten utöva tillsyn över de aktörer som agerar enligt sådana tillstånd och koncessioner samt att mineralagen i övrigt efterlevs. Utöver Bergsstaten kan länsstyrelser och kommunala myndigheter vara involverade med anledning av relaterade frågor.

Undersökningstillstånd

Genomförande av undersökningsarbete (prospektering) kräver, med vissa undantag, tillstånd enligt mineralagen. Ett sådant undersökningstillstånd avser ett bestämt område och huvudregeln är att tillståndet ger innehavaren ensamrätt, även i förhållande till markägaren, att bedriva prospektering inom det tillståndsgivna området. Därtill ges tillståndsinnehavaren företrädesrätt till bearbetningskoncession. Prospektering får endast bedrivas för att påvisa mineral som omfattas av undersökningstillståndet. Undersökningstillstånd ska meddelas om det finns anledning att anta att undersökningen i området kan leda till fynd av koncessionsmineral.

Ett undersökningstillstånd meddelas normalt för en tidsperiod om tre år. Om ändamålsenlig undersökning har utförts kan tillståndet förlängas med ytterligare tre år. Därefter kan tillståndet förlängas för en period om fyra år om det finns särskilda skäl samt därefter, om det finns synnerliga skäl, med ytterligare fem år.

Bolaget har för närvarande ett giltigt undersökningstillstånd och en ingiven ansökan om undersökningstillstånd. Bolagets giltiga undersökningstillstånd avser området Ludvikafältet nr 1, ett område som binder samman bolagets bearbetningskoncessioner för Blötbergsgruvan K nr 1, Blötbergsgruvan K nr 2, Södra Väsmanfältet K nr 1 och Håksbergsgruvan K nr 1. Undersökningstillståndet beviljades av Bergsstaten den 6 maj 2019 och löper till och med den 6 maj 2022. Bolaget gav även den 17 juni 2019 in en ansökan om undersökningstillstånd avseende området Blötberget nr 4, men Bergsstaten har ännu inte meddelat beslut i ärendet.

Bearbetningskoncessioner

Med bearbetning avses utvinning och tillgodogörande av ett koncessionsmineral och det omfattar all verksamhet som avser uppfordringar, sovring och vidarebehandling av malm för att göra den lämplig för vidareförsäljning. Beskrivna åtgärder får endast utföras av den som har beviljats bearbetningskoncession. Bergsstaten beviljar bearbetningskoncessioner och sådana ger innehavaren en ensamrätt att bearbeta mineral inom koncessionsområdet under dess giltighetstid. Vanligtvis förenas bearbetningskoncessioner med vissa villkor för att skydda allmänna intressen eller särskilda rättigheter eller som annars behövs för att naturtillgångar ska utforskas och tillvaratas på ett ändamålsenligt sätt. Bearbetningskoncessioner meddelas normalt för en tidsperiod om 25 år. Koncessionstiden förlängs med tio år i taget om regelbunden bearbetning pågår när den föregående perioden löper ut.

Bolaget innehar fyra bearbetningskoncessioner avseende områdena Blötbergsgruvan K nr 1, Blötbergsgruvan K nr 2, Södra Väsmanfältet K nr 1 och Håksbergsgruvan K nr 1.

Koncessionen avseende Blötbergsgruvan K nr 1 meddelades den 30 augusti 2011, löper till och med den 30 augusti 2036 och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan, lantanider och apatit.

Koncessionen avseende området Håksbergsgruvan K nr. 1 meddelades den 15 december 2011, löper till och med den 15 december 2036 och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, koppar, guld och molybden.

Koncessionen avseende Södra Väsmanfältet K nr 1 meddelades den 20 december 2017, löper till och med den 21 december 2042 och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av järn.

Koncessionen avseende Blötbergsgruvan K nr 2 meddelades den 14 augusti 2017, löper till och med den 14 augusti 2042 och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av järn, lantan, yttrium, skandium och apatit.

Bolaget har ännu inte ansökt om markanvisning hos Bergsstaten avseende någon av de fyra bearbetningskoncessionerna.

MILJÖBALKEN

Miljöstillstånd

För att påbörja gruvdrift krävs förutom bearbetningskoncession även tillstånd enligt Miljöbalken. Mark- och miljödomstolen är den instans som prövar om tillstånd kan meddelas enligt reglerna om miljöfarlig verksamhet i miljöbalken. Vidare behövs det tillstånd för vattenverksamhet enligt miljöbalken för bortledning av grundvatten och för omdragning av vattendrag m.m.

Vid en tillståndsprövning enligt miljöbalken görs en samlad bedömning av gruvans totala inverkan på miljön där bland annat brytning och transporter till och från gruvan utvärderas. Mark- och miljödomstolen bestämmer villkor för verksamheten om denna bedöms tillåtlig.

Bolaget erhöll genom en deldom meddelad av Mark- och miljödomstolen den 20 mars 2014 tillstånd enligt miljöbalken att anlägga och driva Blötbergets och Håksbergs gruvor för brytning av högst tre miljoner ton malm per år och gruva, att deponera sand från anrikningsverket samt att uppföra, utföra och driva de anläggningar som behövs för verksamheten. Tillstånd har även meddelats för anslutande vattenverksamhet enligt vad som närmare anges i domslutet.

Deldomen har vunnit laga kraft men tillståndet har ännu inte tagits i anspråk. Tillståndet är villkorat av att den relevanta verksamheten börjar bedrivas inom tio år. Därutöver är tillståndet förenat med villkor avseende buller, damning, kompensation för förlust av naturvärden med mera samt villkor kopplade till hur vissa anläggningar ska utföras och verksamheten bedrivs. Utformningen av vissa villkor, såsom utsläpp till vatten och vibrationer, är uppskjutna till prövotidsutredningar. Vissa skaderegleringsfrågor återstår att avgöra. Bolaget ska även ställa säkerhet för efterbehandlingskostnader.

Detaljplaner och planbeskrivningar

Ludvikas kommunfullmäktige har antagit tre detaljplaner med tillhörande planbeskrivningar avseende industriområdena Blötberget och Håksberg. Detaljplanerna syftar till att möjliggöra anläggande av industrialanläggningar för gruvverksamhet. Detaljplanen för Håksberg vann laga kraft den 15 januari 2015 och detaljplanen för Blötberget vann laga kraft den 6 maj 2015. Genomförandetiden för detaljplanerna är bestämd till fem år räknat från den dag respektive plan vann laga kraft. I planbeskrivningarna anges att marken inom industriområdet Blötberget är tänkt att förvärfvas av Bolaget och att Bolaget avser att teckna avtal med berörda markägare inom industriområdet Håksberg för inskrivning i fastighetsregistret.

Ägarförhållanden, legala frågor och kompletterande information forts.

Övrigt

Utöver vad som nämns om tillstånd och detaljplaner m.m. ovan har Bolaget tillförsäkrat sig vissa rättigheter genom avtal och markupplåtelse. Bolaget har bl a ett tillstånd från Strålsäkerhetsmyndigheten avseende verksamhet med joniserande strålning enligt vilket Bolaget får till Sverige införa, från Sverige utföra, transportera, överlåta, upplåta, förvärva, inneha och använda radioaktiva ämnen och tekniska anordningar som kan utsända joniserande strålning.

Bolaget anser att de har, eller har ansökt om, alla relevanta tillstånd för sin avsedda verksamhet.

RÄTTLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Nordic Iron Ore har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget bedömer kan uppkomma), som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Nordic Iron Ores finansiella ställning eller lönsamhet. Det kan dock inte uteslutas att Nordic Iron Ore kan bli inblandade i sådana förfaranden och att de kan få effekter på Nordic Iron Ores finansiella ställning och lönsamhet.

PATENT, VARUMÄRKEN OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget varken innehar eller är beroende av några patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter av väsentlig betydelse.

FÖRSÄKRINGAR

Nordic Iron Ore har en företagsförsäkring omfattande bland annat egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring, allmän ansvarsförsäkring och rättskydds-försäkring. Därutöver ingår ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt försäkringar för affärsresor.

Bolaget bedömer att försäkringarna är tillräckliga för de risker som Bolagets verksamhet normalt inbegriper. Bolaget avser att i samband med påbörjandet av gruvdrift utöka sitt försäkringskydd till att täcka även sådan verksamhet.

RÅDGIVARE

Augment Partners AB är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Augment Partners AB har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster åt Nordic Iron Ore för vilka Augment Partners AB erhållit, respektive kan

komma att erhålla ersättning. Bolaget bedömer dock att det inte föreligger någon risk för intressekonflikter.

Bird & Bird Advokat KB är legal rådgivare åt Nordic Iron Ore i samband med Erbjudandet.

CERTIFIED ADVISER

Nordic Iron Ore har anlitat Wildecos Ekonomisk Information AB som Certified Adviser på Nasdaq First North Growth Market.

REVISION

Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2017

följande uttalande av Bolagets revisor under rubriken "Upplysning av särskild betydelse": "Vi vill fästa uppmärksamheten på stycket Finansiell ställning, likviditet och framtida kapitalbehov i förvaltningsberättelsen där det framgår att bolaget behöver genomföra ytterligare en kapitalanskaffning för att finansiera verksamheten fram till dess den slutliga genomförbarhetsstudien färdigställts och beställningar kan göras för investeringar i anrikningsverk, terminalanläggningar och gruvutrustning, vilket kommer att kräva ytterligare omfattande kapitaltillskott. I och med den nu föreslagna företrädesemissionen bedömer NIO att bolaget ska kunna slutföra sina genomförbarhetsstudier och förbereda byggstart inför återupptagande av järnmalmproduktion i Blötberget. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende."

Revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018

följande uttalande av Bolagets revisor under rubriken "Upplysning av särskild betydelse": "Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Finansiell ställning, likviditet och framtida kapitalbehov i förvaltningsberättelsen där det framgår att Bolaget har i samband med företrädesemissionen i juni 2018 ställt ut teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande ger Bolaget 36,5 Mkr före emissionskostnader. Medlen från optionerna är avsedda att finansiera verksamheten fram till dess en emission för att finansiera kommande anläggningsarbeten kan genomföras. Om optionerna inte utnyttjas i tillräcklig omfattning måste Bolaget erhålla kort- och medelfristig finansiering på annat sätt. För att säkerställa detta har Bolaget ingått avtal med de två största ägarna om en kortfristig låneförbindelse om 10 Mkr. Det är styrelsens bedömning att dessa medel kommer att räcka till dess att ytterligare kapitalanskaffning kan genomföras. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende."

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga på Bolagets kontor på Vendevägen 85 A, 182 91, Danderyd, under Memorandumets giltighetstid. Handlingarna finns även på Bolagets hemsida <http://nordicironore.se/en/>

- Bolagets bolagsordning
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåret 2018 (inklusive revisionsberättelser)
- Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017 (inklusive revisionsberättelser)
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2019
- Memorandumet.



Nordic
Iron Ore™

Nordic Iron Ore AB (publ)
Vendevägen 85 A
SE-182 91 Danderyd
www.nordicironore.se