

GERMAN

Table 1: Projekt Norra Karr, Zusammenfassung Jahresbetrieb

Produktion	Einheiten	Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3 - 20 (Durchschnitt)	Jahr 21 - 40 (Durchschnitt)
Geförderte Tonnen gesamt (Erz+Abraummaterial)	Mio. t	2,91	2,54	2,82	2,58
Strip Ratio	Abraummaterial : Erz	2,86	1,24	0,87	0,75
verarbeitetes Erz (Tonnen)	Mio. t	752	1.133	1.504	1.458
Erzgehalt TREO	%	0,53	0,56	0,58	0,60
Gehalt ZrO₂	%	1,61	1,60	1,64	1,77
Ausbeute TREO	%	80%	80%	80%	80%
Ausbeute ZrO₂	%	60%	60%	60%	60%
TREO-Mischkonzentrat	Tonnen	3.165	5.067	6.946	7.004
Zirkonkarbonat-Konzentrat	Tonnen	7.260	10.893	14.831	15.492

Table 2: Projekt Norra Karr, Zusammenfassung der prognostizierten Einnahmen, Ausgaben und NPV

	Erste 20 Jahre (Millionen CAD\$)	Lebensdauer der Mine 40 Jahre (Millionen CAD\$)
Gesamteinnahmen	5.275,3	10.858,5
Erstinvestitionen (einschl. Rücklagen)	290,2	290,2
Instandhaltungskosten	74,1	217,1
Gebühren	13,2	27,2
Sanierungskosten	10,9	10,9
Cashflow vor Steuern gesamt (ohne Abschlag)	3.419,4	7.376,1
NPV vor Steuer 10 %	1.214,7	1.464,1
NPV vor Steuer 12 %	1.015,9	1.168,0
NPV vor Steuer 14 %	855,0	949,4
IRR vor Steuer (%)	49,6%	49,6%
Amortisationsdauer vor Steuern (Jahre)	2,6	2,6
Langfristiger durchschnittlicher Gruppenpreis REE	51,00 US\$	51,00 US\$
REE-Gruppenpreis Abschlag für Veredelung	31,60 US\$	31,60 US\$

ENGLISH

Table 1: Norra Karr Project, Annual Operating Summary

Production	Units	Year 1	Year 2	Year 3-20	Year 21-40
------------	-------	--------	--------	-----------	------------

						(avg)	(avg)
Total (ore+waste)	Tonnes mined	Mt	2.91	2.54	2.82	2.58	
Strip Ratio		Waste : Ore	2.86	1.24	0.87	0.75	
Tonnes processed		Mt	752	1,133	1,504	1,458	
Grade TREO		%	0.53	0.56	0.58	0.60	
Grade ZrO₂		%	1.61	1.60	1.64	1.77	
Recovery TREO		%	80%	80%	80%	80%	
Recovery ZrO₂		%	60%	60%	60%	60%	
Mixed TREO concentrate		Tonnes	3,165	5,067	6,946	7,004	
Zirconium carbonate concentrate		Tonnes	7,260	10,893	14,831	15,492	

Table 2: Norra Karr Project, Summary of Projected Revenue, Expenditure and NPV

	First 20 Years	40 Year Mine Life
	(\$ million CAD)	(\$ million CAD)
Total Revenue	5,275.3	10,858.5
Initial Capital Expenditures (including contingency)	290.2	290.2
Sustaining Capital Expenditures	74.1	217.1
Royalty Payments	13.2	27.2
Mine Reclamation Costs	10.9	10.9
Total Before-tax Cash Flow (undiscounted)	3,419.4	7,376.1
Before-tax NPV @ 10%	1,214.7	1,464.1
Before-tax NPV @ 12%	1,015.9	1,168.0
Before-tax NPV @ 14%	855.0	949.4
Before-tax IRR (%)	49.6%	49.6%
Before-tax Payback Period (years)	2.6	2.6
Long-term Average REE Basket Price	US\$51.00	US\$51.00
REE Basket Price Discounted for Refining	US\$31.60	US\$31.60