

Translation

June 10, 2011

In the Matter of
the Securities Legislation of
British Columbia, Alberta, Saskatchewan,
Manitoba, Ontario, Quebec, Nova Scotia,
New Brunswick, Prince Edward Island and
Newfoundland and Labrador

(the “Jurisdictions”)

and

In the Matter of
the Process for Exemptive Relief
Applications in Multiple Jurisdictions

and

In the Matter of
Consolidated Thompson Iron Mines Limited (the “Applicant”)

Decision

Background

The local securities regulatory authority or regulator in each of the Jurisdictions (the “**Decision Maker**”) has received an application from the Applicant for a decision under the securities legislation of the Jurisdictions (the “**Legislation**”) that the Applicant is not a reporting issuer (the “**Requested Relief**”).

Under the Process for Exemptive Relief Applications in Multiple Jurisdictions (for a coordinated review application):

- a. The Autorité des marchés financiers is the principal regulator for this application; and
- b. The decision is the decision of the principal regulator and evidences the decision of each other Decision Maker.

Interpretation

Terms defined terms contained in National Instrument 14-101 – *Definitions* have the same meaning if used in this decision, unless otherwise defined.

Representations

This decision is based on the following facts represented by the Applicant:

1. The Applicant was incorporated under the name Thompson-Lundmark Gold Mines Limited under the laws of Canada pursuant to the *Companies Act, 1934* on August 31, 1938. By articles of continuance effective on November 19, 1980, the Applicant was continued under the *Canada Business Corporations Act* ("**CBCA**"). By articles of amalgamation effective on December 18, 1985, Thompson-Lundmark Gold Mines Limited and Hoffman Exploration and Minerals Limited amalgamated to form Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. under the CBCA. By articles of amalgamation effective July 1, 1989, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. amalgamated with 166739 Canada Inc., a wholly-owned subsidiary, under the CBCA. By articles of amalgamation effective on July 1, 1989, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. and Quebec Cobalt and Exploration Limited amalgamated under the CBCA to form Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. By articles of amendment effective August 21, 2006, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. changed its name from Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. to Consolidated Thompson Iron Mines Limited.
2. The Applicant is a reporting issuer in the ten provinces of Canada and is applying for a decision that it is not a reporting issuer in the ten provinces of Canada.
3. The Applicant's head office and registered office is located at 1155 University Street, Suite 508, Montréal, Québec, Canada.
4. Pursuant to its Articles of Amalgamation dated July 1, 1989, the Applicant is authorized to issue an unlimited number of common shares (the "**Common Shares**"). As of May 12, 2011, there were 240,398,020 Common Shares outstanding.
5. Pursuant to a trust indenture (as supplemented or otherwise amended from time to time, the "**Convertible Debenture Indenture**") dated November 29, 2010 between the Applicant and Equity Financial Trust Company, as trustee (the "**Trustee**"), the Applicant issued US\$230,000,000 aggregate principal amount of 5% convertible unsecured subordinated debentures maturing on November 30, 2017 (the "**Debentures**"). The principal amount outstanding of the Debentures as of May 25, 2011 is US\$229,381,000.
6. Based on a report dated May 20, 2011 from Broadridge, as of May 17, 2011, there were 133 beneficial holders of the Debentures in Canada allocated geographically as follows: 5 in British Columbia, 3 in Alberta, 3 in Manitoba, 93 in Ontario, 22 in Quebec, 3 in New Brunswick and 4 in Nova Scotia. Furthermore, there were 2 beneficial holders of the Debentures in unspecified jurisdictions, which may or may not have been in Canada.
7. Pursuant to an arrangement agreement entered into with the Applicant on January 11, 2011, Cliffs Natural Resources Inc. ("**Cliffs**"), a corporation incorporated under the laws of the State of Ohio with its principal executive offices located in Cleveland, Ohio, agreed to acquire all of the outstanding Common Shares pursuant to a plan of arrangement (the "**Arrangement**") for C\$17.25 per Common Share payable in cash. The Arrangement was approved at a special meeting of shareholders of the Applicant held on February 25, 2011 and was subsequently consummated on May 12, 2011.

8. Pursuant to a purchase agreement entered into with Marret Asset Management Inc. and CI Investment Inc. on April 12, 2011 in connection with the Arrangement, Cliffs purchased all of the Applicant's outstanding 8.5% senior secured bonds due 2017 that were issued pursuant to a trust indenture dated as of January 29, 2010 between the Applicant and Computershare Trust Company of Canada in an aggregate principal amount of US\$100,000,000 for a price of US\$122,500,000 plus accrued and unpaid interest.
9. As a result of the consummation of the Arrangement, Cliffs became the sole beneficial owner of all of the outstanding Common Shares. The Common Shares were delisted from the Toronto Stock Exchange (the "TSX") on May 13, 2011.
10. Prior to the consummation of the Arrangement, pursuant to the Convertible Debenture Indenture, the Debentures had been convertible at the option of the holders thereof at a conversion rate of approximately 65.6 Common Shares per US\$1,000 principal amount of Debentures. However, the completion of the Arrangement constituted a "Cash Change of Control" under the Convertible Debenture Indenture, pursuant to which (i) the Debentures are no longer convertible into Common Shares, and (ii) upon the exercise by a holder of Debentures of the conversion right under the Debentures, such holder shall be entitled to receive a payment in cash (a "**Premium Conversion Payment**") per US\$1,000 principal amount of Debentures equal to C\$1,439.78 (plus accrued and unpaid interest) in the case of a conversion occurring until the close of business on June 11, 2011 or C\$1,131.60 (plus accrued and unpaid interest) in the case of a conversion occurring thereafter (it being understood that no conversions will occur thereafter, since the Optional Redemption described below will occur on June 13, 2011, the first business day following June 11, 2011).
11. Pursuant to the Convertible Debenture Indenture, the Applicant is entitled, by giving not less than 15 and not more than 60 days' notice to the Trustee, to redeem (an "**Optional Redemption**") any Debentures that remain outstanding at the time of redemption (which may be any time after the close of business on June 11, 2011) at a redemption price per US\$1,000 principal amount of Debentures equal to C\$1,131.60 (plus accrued and unpaid interest), whereupon the Debentures will no longer be deemed to be outstanding, interest will cease to accrue on the Debentures, and all rights under the Convertible Debenture Indenture of the holders of such Debentures (except for the right to receive the redemption price) will cease. The Applicant delivered to the Trustee on May 13, 2011 a notice of Optional Redemption in respect of any Debentures that remain outstanding on June 13, 2011. Having delivered this notice, the Applicant has done everything necessary in order for the Optional Redemption to occur on June 13, 2011 and cannot withdraw the notice or otherwise stop the Optional Redemption process. Similarly, there is nothing that a holder of Debentures that remain outstanding on June 13, 2011 will be able to do to prevent the Optional Redemption of its Debentures on that date (it being understood that a holder of Debentures may, until the close of business on June 11, 2011, convert its Debentures and thereupon receive a Premium Conversion Payment). Accordingly, no Debentures will remain outstanding after June 13, 2011.
12. As a result of the consummation of the Arrangement, in order to comply with requirements of the Convertible Debenture Indenture, the Applicant delivered to the Trustee an offer (the "**Offer to Purchase**") to purchase all of its outstanding Debentures for 100% of the principal amount thereof (plus accrued and unpaid interest) on the terms and conditions set out in the Offer to Purchase. However,

pursuant to the terms of the Convertible Debenture Indenture, as a result of the Optional Redemption, this Offer will automatically become void and of no effect on June 13, 2011.

13. Pursuant to the Convertible Debenture Indenture, the Applicant is entitled to cause the Trustee to release and discharge the Convertible Debenture Indenture and to release the Applicant from its covenants therein contained other than the provisions relating to the indemnification and the payment of remuneration and expenses of the Trustee (a “**Discharge**”), upon proof being given to the reasonable satisfaction of the Trustee that all the Debentures having been duly called for redemption, payment of the principal of and interest on such Debentures and of all other monies payable under the Convertible Debenture Indenture has been duly and effectually provided for in accordance with the provisions of the Convertible Debenture Indenture.
14. On May 20, 2011, the Applicant satisfied the conditions of a Discharge, including the deposit with the Trustee of an amount of funds sufficient for that purpose. As a result, the Trustee holds sufficient funds to pay (and will pay such funds to) any holders of Debentures who elect to convert their Debentures and receive a Premium Conversion Payment, as well as any holders of Debentures that are redeemed pursuant to the Optional Redemption. Accordingly, the Debentures have been fully Discharged, the Applicant has been released from its covenants under the Convertible Debenture Indenture and no longer has any obligation under the Convertible Debenture Indenture to maintain a listing of the Debentures on the TSX or to maintain its status as a reporting issuer, or to make payments of any kind on the Debentures, and the holders of the Debentures no longer have any right to require the Applicant to deliver any disclosure documents to them.
15. The Debentures were delisted from the TSX on May 30, 2011. As a result, there is no organized market for the Debentures in Canada.
16. No securities of the Applicant are traded on a marketplace as defined in National Instrument 21-101 *Marketplace Operation*.
17. Other than the Debentures, the outstanding securities of the Applicant, including debt securities, are beneficially owned by Cliffs.
18. The Applicant has no intention to seek financing by way of a public offering of its securities in Canada.
19. The Debentures no longer have the characteristics of an outstanding security, as they only represent a right to receive a fixed amount of cash, the aggregate amount of which was deposited with the Trustee in connection with the Discharge. There is no longer any benefit or risk related to the ownership of the Debentures of the Applicant.
20. The Applicant is not in default of any of its obligations under the Legislation as a reporting issuer.
21. The Applicant did not apply to revoke its status as a reporting issuer under the simplified procedure in CSA Staff Notice 12-307 *Applications for a decision that an Issuer is not a Reporting Issuer* (“**CSA Staff Notice 12-307**”) or British Columbia Instrument 11-502 *Voluntary Surrender of Reporting Issuer Status* (“**Instrument**

11-502”) because it does not meet the criteria set out in CSA Staff Notice 12-307 and Instrument 11-502.

Decision

Each of the Decision Makers is satisfied that the decision meets the test set out in the Legislation for the Decision Maker to make the decision.

The decision of the Decision Makers under the Legislation is that the Requested Relief is granted.

Louis Morisset
Superintendant, Securities Markets
Autorité des marchés financiers

Dans l'affaire de
la législation en valeurs mobilières de
la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan,
du Manitoba, de l'Ontario, du Québec, de la Nouvelle-Écosse,
du Nouveau-Brunswick, de l'Île-du-Prince-Édouard et
de Terre-Neuve-et-Labrador
(les « territoires »)
et
du traitement des demandes de dispense
dans plusieurs territoires
et
de Les mines de fer consolidées Thompson Limitée (le « déposant »)

Décision

Contexte

Les autorités en valeurs mobilières ou les agents responsables des territoires (les « décideurs ») ont reçu du déposant une demande en vue d'obtenir une décision en vertu de la législation en valeurs mobilières des territoires (la « législation ») établissant que le déposant n'est pas un émetteur assujéti (la « dispense souhaitée »).

Dans le cadre du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires (demandes sous examen coordonné) :

- a) l'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale pour la présente demande;
- b) la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision des autres décideurs.

Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions* ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

Déclarations

La présente décision est fondée sur les déclarations de faits suivantes du déposant :

1. Le déposant a été constitué sous la dénomination Thompson-Lundmark Gold Mines Limited sous le régime des lois du Canada aux termes de la *Loi sur les compagnies, 1934* le 31 août 1938. Aux termes des clauses de prorogation ayant pris effet le 19 novembre 1980, le déposant a été prorogé sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « LCSA »). Conformément aux statuts de fusion ayant pris effet le 18 décembre 1985, Thompson-Lundmark Gold Mines Limited et Hoffman Exploration and Minerals Limited ont fusionné pour former Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. sous le régime de la LCSA. Aux termes des statuts de fusion ayant pris effet le 1^{er} juillet 1989, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. a fusionné avec 166739 Canada Inc., une filiale en propriété exclusive, sous le régime de la LCSA. Aux termes de statuts de fusion ayant pris effet le 1^{er} juillet 1989, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. et Quebec Cobalt and Exploration Limited ont fusionné sous le régime de la LCSA pour former Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. Conformément aux statuts de modification ayant pris effet le 21 août 2006, Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. a modifié sa dénomination sociale, de Consolidated Thompson Lundmark Gold Mines Ltd. à Les mines de fer consolidées Thompson Limitée.
2. Le déposant est un émetteur assujetti dans les dix provinces du Canada et a demandé une décision établissant qu'il n'est pas un émetteur assujetti dans les dix provinces du Canada.
3. Le siège du déposant est situé au 1155, rue University, bureau 508, Montréal (Québec) Canada.
4. Aux termes de ses statuts de fusion ayant pris effet le 1^{er} juillet 1989, le déposant est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires (les « actions ordinaires »). En date du 12 mai 2011, il y avait 240 398 020 actions ordinaires en circulation.
5. Aux termes d'un acte de fiducie (complété ou modifié à l'occasion, l'« acte relatif aux débetures convertibles ») daté du 29 novembre 2010 intervenu entre le déposant et Société de fiducie financière Equity, à titre de fiduciaire (le « fiduciaire »), le déposant a émis un capital global de 230 000 000 \$ US de débetures subordonnées, non garanties et convertibles à 5 % venant à échéance le 30 novembre 2017 (les « débetures »). En date du 25 mai 2011, le capital des débetures en circulation s'élevait à 229 381 000 \$ US.
6. En date du 17 mai 2011, selon un rapport de Broadridge daté du 20 mai 2011, il y avait 133 porteurs véritables de débetures au Canada répartis géographiquement comme suit : 5 en Colombie-Britannique, 3 en Alberta, 3 au Manitoba, 93 en Ontario, 22 au Québec, 3 au Nouveau-Brunswick et 4 en Nouvelle-Écosse. En outre, il y avait 2 porteurs véritables de débetures dans des territoires non spécifiés qui pouvaient être au Canada ou ailleurs.
7. Conformément à une convention relative à un arrangement conclue avec le déposant le 11 janvier 2011, Cliffs Natural Resources Inc. (« Cliffs »), société constituée sous le régime des lois de l'État de l'Ohio ayant sa principale place d'affaires à Cleveland en Ohio, a convenu d'acquérir la totalité des actions ordinaires en circulation en vertu d'un plan d'arrangement (l'« arrangement ») en

contrepartie d'une somme en espèces de 17,25 \$ CA par action ordinaire. L'arrangement a été approuvé à l'assemblée extraordinaire des actionnaires du déposant tenue le 25 février 2011 et a par la suite été réalisé le 12 mai 2011.

8. Conformément à une convention d'achat conclue avec Marret Asset Management Inc. et CI Investment Inc. le 12 avril 2011 dans le cadre de l'arrangement, Cliffs a acquis la totalité des obligations garanties de premier rang à 8,5 % en circulation du déposant venant à échéance en 2017 qui avaient été émises aux termes d'un acte de fiducie daté du 29 janvier 2010 intervenu entre le déposant et Société de fiducie Computershare du Canada d'un montant en capital global de 100 000 000\$ US pour le prix de 122 500 000\$ US, majoré de l'intérêt couru et impayé.
9. À la suite de la réalisation de l'arrangement, Cliffs est devenu le seul propriétaire véritable de la totalité des actions ordinaires en circulation. Les actions ordinaires ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto (la « TSX ») le 13 mai 2011.
10. Avant la réalisation de l'arrangement, aux termes de l'acte relatif aux débentures convertibles, les débentures étaient convertibles au gré de leurs porteurs au taux de conversion d'environ 65,6 actions ordinaires par tranche de 1 000 \$ US de capital des débentures. Toutefois, la réalisation de l'arrangement a constitué un « changement de contrôle donnant lieu au versement d'une somme en espèces » aux termes de l'acte relatif aux débentures convertibles, en vertu duquel (i) les débentures ne sont plus convertibles en actions ordinaires et (ii) suite à l'exercice par un porteur de débentures du droit de conversion prévu aux termes des débentures, le porteur a le droit de recevoir une somme en espèces (une « prime de conversion »), par tranche de 1 000 \$ US de capital des débentures, correspondant à 1 439,78 \$ CA (majorée de l'intérêt couru et impayé) dans le cas d'une conversion ayant lieu avant la fermeture des bureaux le 11 juin 2011 ou à 1 131,60 \$ CA (majorée de l'intérêt couru et impayé) dans le cas d'une conversion après cette date (il est entendu qu'aucune conversion n'aura lieu par la suite puisque le remboursement optionnel décrit ci-dessous aura lieu le 13 juin 2011, soit le premier jour ouvrable suivant le 11 juin 2011).
11. Conformément à l'acte relatif aux débentures convertibles, le déposant a le droit, en donnant au fiduciaire un avis d'au moins 15 jours et d'au plus 60 jours, de rembourser (un « remboursement optionnel ») les débentures en circulation au moment du remboursement (ce qui peut être à tout moment après la fermeture des bureaux le 11 juin 2011) à un prix de remboursement par tranche de 1 000 \$ US du capital des débentures correspondant à 1 131,60 \$ CA (majoré de l'intérêt couru et impayé), auquel cas les débentures ne seront plus réputées être en circulation, l'intérêt cessera de courir sur les débentures et tous les droits des porteurs de ces débentures aux termes de l'acte relatif aux débentures convertibles (à l'exception du droit de recevoir le prix de remboursement) s'éteindront. Le 13 mai 2011, le déposant a remis au fiduciaire un avis de remboursement optionnel à l'égard des débentures qui demeureront en circulation le 13 juin 2011. Ayant remis cet avis, le déposant a fait tout ce qui est nécessaire pour que le remboursement optionnel ait lieu le 13 juin 2011 et il ne peut plus retirer l'avis ou encore mettre fin au processus de remboursement optionnel. De même, un porteur de débentures encore en circulation le 13 juin 2011 ne pourra empêcher le remboursement optionnel de ses

débetures à cette date (il est entendu qu'un porteur de débetures peut, jusqu'à la fermeture des bureaux le 11 juin 2011, convertir ses débetures et ainsi recevoir la prime de conversion). En conséquence, aucune débeture ne sera en circulation après le 13 juin 2011.

12. À la suite de la réalisation de l'arrangement, afin de se conformer à l'acte relatif aux débetures convertibles, le déposant a remis au fiduciaire une offre d'achat (l'« offre d'achat ») visant la totalité de ses débetures en circulation en contrepartie de 100 % de leur capital (majoré de l'intérêt couru et impayé) selon les modalités et conditions énoncées dans l'offre d'achat. Toutefois, aux termes de l'acte relatif aux débetures convertibles, en raison du remboursement optionnel, cette offre d'achat sera automatiquement nulle et sans effet le 13 juin 2011.
13. Conformément aux dispositions de l'acte relatif aux débetures convertibles, le déposant a le droit de faire en sorte que le fiduciaire donne quittance de l'acte relatif aux débetures convertibles et libère le déposant de ses engagements prévus dans l'acte relatif aux débetures convertibles, à l'exception des dispositions relatives à l'indemnisation du fiduciaire et au paiement de sa rémunération et de ses frais (une « quittance »), moyennant une preuve que le fiduciaire juge raisonnablement satisfaisante à l'effet que la totalité des débetures ont été dûment appelées à des fins de remboursement et que le paiement du capital et de l'intérêt sur ces débetures et de toutes autres sommes payables aux termes de l'acte relatif aux débetures convertibles a été dûment et entièrement provisionné conformément à l'acte relatif aux débetures convertibles.
14. Le 20 mai 2011, le déposant a rempli les conditions d'une quittance, y compris le dépôt auprès du fiduciaire de fonds suffisants à cette fin. Par conséquent, le fiduciaire détient des fonds suffisants pour payer les porteurs de débetures qui choisissent de convertir leurs débetures et de recevoir une prime de conversion ainsi que les porteurs de débetures dont les débetures sont rachetées aux termes du remboursement optionnel (et le fiduciaire versera ces fonds). En conséquence, les débetures ont fait l'objet d'une quittance complète, le déposant a été libéré de ses engagements aux termes de l'acte relatif aux débetures convertibles et n'a plus l'obligation aux termes de l'acte relatif aux débetures convertibles de maintenir l'inscription des débetures à la TSX ou de conserver son statut d'émetteur assujetti ni de faire des paiements de quelque nature sur les débetures, et les porteurs des débetures n'ont plus le droit d'exiger que le déposant leur transmette des documents d'information.
15. Les débetures ont été radiées de la cote de la TSX le 30 mai 2011. Donc, il n'existe plus aucun marché organisé pour les débetures au Canada.
16. Aucun titre du déposant n'est négocié sur un marché au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*.
17. À l'exception des débetures, les titres en circulation du déposant, y compris les titres de créance, sont détenus en propriété véritable par Cliffs.

18. Le déposant n'a pas l'intention de procéder à un placement de ses titres au Canada au moyen d'un appel public à l'épargne.
19. Les débetures ne comportent plus les caractéristiques d'une valeur mobilière en circulation puisqu'elles ne représentent que le droit de recevoir une somme en espèces déterminée, dont le montant global a été déposé auprès du fiduciaire dans le cadre de la quittance. Il n'existe plus aucun avantage ni aucun risque lié à la propriété des débetures du déposant.
20. Le déposant n'est pas en défaut de ses obligations prévues par la législation à titre d'émetteur assujéti.
21. Le déposant n'a pas demandé la révocation de son statut d'émetteur assujéti aux termes de la procédure simplifiée prévue dans l'*Avis 12-307 du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières – Demande de décision établissant que l'émetteur n'est pas émetteur assujéti* (l'« Avis 12-307 ») ou de l'*Instrument 11-502 Voluntary Surrender of Reporting Issuer Status* de la Colombie-Britannique (l'« Instrument 11-502 ») au motif qu'il ne remplit pas les conditions de l'Avis 12-307 et de l'Instrument 11-502.

Décision

Les décideurs estiment que la décision respecte les critères prévus par la législation qui leur permettent de la prendre.

La décision des décideurs en vertu de la législation est d'accorder la dispense souhaitée.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Louis Morisset', written over a horizontal line.

Louis Morisset
Surintendant des marchés de valeurs
Autorité des marchés financiers