VISCARIA

Q1 Q2 Q3 Q4

Kiruna, 5 november 2026

Delårsrapport juli-september 2026

”EU:s strategiska projektstatus och invigningen av bangården markerar nya viktiga steg på vägen mot produktionsstart 2028.”

- Jörgen Olsson, vd Gruvaktiebolaget Viscaria

Juli-september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och resultatet efter skatt uppgick till -21,0 MSEK (-28,2).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,06 SEK (-0,24).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 152 MSEK (57,6).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 123 MSEK (-23,8).
- Likvida medel uppgick till 1 471 MSEK per 30 september 2026 (1 407 per 31 december 2025).
- Eget kapital uppgick till 5 341 MSEK per 30 september 2026 (3 095 per 31 december 2025).

Januari-september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och resultatet efter skatt uppgick till -90,6 MSEK (-67,7).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,32 SEK (-0,57).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 362 MSEK (207).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 64,2 MSEK (84,7).

Prospektering och geologi

- Ytterligare ett betydande utstegshål, VDD26007, har gett lovande resultat med sex meter om 1,9 procent koppar cirka 700 meter utanför den nuvarande mineraltillgången. Resultatet bekräftar Viscariasystemets betydande omfattning och visar på potentialen att hitta ytterligare höghaltig mineralisering.

Väsentliga händelser under perioden juli-september 2026

- En extra bolagsstämma godkände Tranch 2 av den riktade nyemissionen. I samband med emissionen kvittades samtliga utestående aktieägarlån om 681 MSEK och konverterades i sin helhet till eget kapital. Den totala transaktionsvolymen blev därmed cirka 2,4 MDSEK.
- Ett strategiskt leverans- och serviceavtal tecknades med Sandvik avseende produktionsflottan för underjordsbrytning i gruvan.
- Ett långsiktigt samarbetsavtal tecknades med Metso avseende leverans av processutrustning till anrikningsverket.
- Andreas Ridderström utsågs till Chief of Strategy, Procurement & Project Control. Samtidigt meddelades förändringar i bolagets ledningsstruktur.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- EU-kommissionen utsåg Viscariagruvan till ett strategiskt projekt enligt Critical Raw Materials Act (CRMA).
- Den nya bangården i Leväjärvi invigdes.
- Den 29 oktober meddelade Viscaria att bolaget räknar med att slutföra projektfinansieringsprocessen inom 90 dagar. Kreditgodkännande från huvudbankerna ING och Societe Generale förväntas omkring årsskiftet.



Det tredje kvartalet 2026 präglades av fortsatt hög aktivitet och flera viktiga framsteg i arbetet med att återstarta Viscariagruvan. Under perioden har vi fortsatt att stärka projektets industriella genomförande, utveckla organisationen och flytta fram positionerna inom flera områden som är avgörande för den planerade produktionsstarten 2028.

Efter kvartalets utgång utsåg EU-kommissionen Viscariagruvan till ett strategiskt projekt enligt Critical Raw Materials Act (CRMA). Beslutet är ett viktigt erkännande av projektets betydelse för Europas framtida kopparförsörjning och för den europeiska värdekedjan för kritiska råvaror. I en tid då elektrifiering, energiomställning och försörjningstrygghet står högt på den europeiska agendan är det positivt att Viscaria lyfts fram som ett av de projekt som bedöms vara särskilt viktiga för EU:s långsiktiga konkurrenskraft och resiliens.

Under oktober invigde vi också den nya bangården i Leväjärvi. Tillsammans med anslutningen till Malmbanan, som färdigställdes under det andra kvartalet, representerar detta en betydande milstolpe för projektet. Bangården kommer att utgöra en central del av den framtida logistikkedjan och möjliggöra effektiva transporter av både utrustning och kopparkoncentrat. För mig är den också en symbol för hur projektet stegvis utvecklas från planering till genomförande.

Vi fortsätter samtidigt att minska genomföranderisken genom strategiska samarbeten med ledande industripartners. Under perioden tecknade vi ett strategiskt leverans- och serviceavtal med Sandvik avseende den underjordiska produktionsflottan och ett långsiktigt samarbetsavtal med Metso för processutrustning till anrikningsverket. Tillsammans säkerställer dessa avtal viktiga delar av den framtida gruv- och processverksamheten samtidigt som de stärker förutsägbarheten i projektets genomförande.

Även organisationen fortsätter att utvecklas i takt med att projektet växer. Under hösten tillträdde Andreas Ridderström som Chief of Strategy, Procurement & Project Control och vi genomförde samtidigt förändringar i ledningsstrukturen för att ytterligare stärka bolagets kapacitet inför de kommande bygg- och uppstartsaktiviteterna. Vi har också fördjupat våra samarbeten med akademin genom flera nya forskningsprojekt som stärker kunskapen om Viscarias mineralsystem och stödjer framtida prospektering.

Arbetet med projektfinansieringen fortsätter också att utvecklas positivt. Som vi nyligen kommunicerade pågår den slutliga processen med ett antal internationella banker och exportkreditinstitut. Den reviderade tidplanen för slutförandet speglar komplexiteten i en finansiering av denna storlek och påverkar inte projektets övergripande tidplan. Vi ser fortsatt ett starkt stöd från involverade parter och arbetar mot målsättningen att slutföra projektfinansieringen kring årsskiftet.

Marknadsförutsättningarna för koppar är fortsatt attraktiva. Elektrifiering, energiomställning, digitalisering och investeringar i energiinfrastruktur fortsätter att driva en långsiktigt stark efterfrågan samtidigt som behovet av europeisk råvaruförsörjning blir allt tydligare. Mot den bakgrunden ser vi att Viscarias strategiska betydelse fortsätter att stärkas.

Sammanfattningsvis lämnar vi kvartalet med ett projekt som fortsätter att utvecklas enligt plan. Erkännandet från EU-kommissionen, den färdigställda logistikinfrastrukturen, viktiga leverantörsavtal och den fortskridande projektfinansieringen är alla exempel på hur Viscaria successivt tar steg mot målet att bli en modern och ansvarsfull kopparproducent i Kiruna och en viktig del av Europas framtida råvaruförsörjning.

Jörgen Olsson, *vd, Gruvaktiebolaget Viscaria*

Verksamhetens utveckling under perioden

Marknad – Kopparmarknaden i underskott

Marknaden för kopparkoncentrat var fortsatt i underskott under tredje kvartalet 2026. Bakom detta låg fortsatta produktionsstörningar efter den svåra vintern i Chile med kraftig nederbörd, samtidigt som flera gruvor som drabbades av produktionsbortfall under andra halvåret 2025 ännu inte hade återgått till full produktion. Ett strejkhot vid flera chilenska gruvor mot slutet av kvartalet bidrog också till den ansträngda marknadssituationen. Marknaden förväntas förbli stram under överskådlig tid.

Smältlöner (treatment charges, TC) och raffineringslöner (refining charges, RC) för kopparkoncentrat på spotmarknaden förblev negativa.

Kopparpriset på London Metal Exchange (LME) fortsatte att stiga under tredje kvartalet, drivet av stabil efterfrågan i kombination med ett begränsat utbud.

Prospektering och geologi

Viscaria – Ytterligare höggradiga prospekteringsresultat och fördjupad geologisk förståelse

De gruvnära prospekteringsaktiviteterna under tredje kvartalet 2026 gav fortsatt uppmuntrande resultat, särskilt i D-zonen. Samtidigt fortsatte borrningarna i B-zonen för att undersöka mineraliseringens utbredning bortom den kända mineralresursen. Nästa mineraltillgångsuppdatering (Mineral Resource Estimate) planeras att publiceras i samband med delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2026 i februari 2027 och kommer att omfatta resultaten från de gruvnära prospekteringsborrningar som genomförts sedan den föregående uppdateringen i maj 2025.

I D-zonen bekräftade ännu ett betydande utstegshål, VDD26007, höghaltig kopparmineralisering bestående av kopparkis, bornit, kovellin och kopparglans, tillsammans med hematitomvandling. Analysresultaten visade 6 meter med 1,9 procent koppar och 30 procent järn i D-zonens huvudsakliga mineraliserade horisont, samt 4,7 meter med 2,4 procent koppar och 5,9 meter med 1,3 procent koppar i hängväggens sediment. Sektionen ligger cirka 700 meter längs stupningen från den nuvarande mineraltillgångens gräns och följer upp borrhål VDD25013E, som tidigare visade 10,2 meter med 2,2 procent koppar. Sammantaget visar resultaten på mineraliseringens betydande omfattning och en stor potential att utöka mineraltillgången framöver. De mineralogiska mönster som observerats ger också lovande indikationer som kan vägleda den fortsatta prospekteringen mot delar av mineraliseringen med högre halter. Att fastställa mineraliseringens utbredning, geometri och kontinuitet är fortsatt en prioriterad del av prospekteringsarbetet.

I B-zonen har flera nya borrhål gett ytterligare stöd för att mineraliseringen fortsätter bortom den nuvarande resursmodellen. Analysresultat erhölls för borrhålen VDD25013 och VDD26005, som visade 10,8 meter med 1,02 procent koppar och 2,99 ppm silver respektive 5,8 meter med 1,09 procent koppar och 5,32 ppm silver. Skärningarna utgör viktiga länkar mellan tidigare borrhål och stärker tilltron till den geologiska modellen samt bedömningen av mineraliseringens kontinuitet och haltnivåer. Analysresultat från ytterligare borrhål inväntas fortfarande och förväntas kunna inkluderas i den kommande resursuppdateringen.

Under augusti genomfördes en reflektionsseismisk undersökning i samarbete med Uppsala universitet och BitsimNOW, omfattande både Viscariaområdet och delar av det omgivande området. Syftet var att öka förståelsen för de geologiska strukturerna på djupet, inklusive sambanden mellan värdbergarter, större strukturer och mineralisering. Bearbetning av data pågår och de första resultaten väntas kring årsskiftet. Resultaten kommer att bidra till en vidareutveckling av den geologiska modellen och hjälpa till att identifiera nya prospekteringsmål.

Flera forskningsprojekt initierades också under kvartalet, vilket ytterligare fördjupade Viscarias samarbete med akademin. Forskare och studenter från University of Michigan, Stockholms universitet och Göteborgs universitet besökte området och samlade in prover för ett brett spektrum av analyser. Projekten syftar till att öka förståelsen för Viscarias mineralsystems bildning, utveckling och tidsmässiga tillkomst. Arbetet stärker den geologiska kunskapsbasen för framtida prospektering, både inom den befintliga fyndigheten och i det

omgivande distriktet.

Arvidsjaur – Betydande prospekteringspotential kvarstår inom projektområdet

Arvidsjaurprojektet, som omfattar fyndigheterna Eva, Svartliden och Granliden, innehåller för närvarande mineralresurser om 34 miljoner ton koppar-, zink-, guld- och silverhaltig mineralisering, vilka har granskats och godkänts av en Competent Person i enlighet med PERC-standarden. Prospekteringsborrningar och geofysiska undersökningar som genomförts under de senaste åren fortsätter att indikera betydande potential för upptäckt av ytterligare mineralisering både inom det större projektområdet och på djupet under den nuvarande Mineralresursen. Sådana upptäckter skulle kunna bidra till framtida tillväxt av Mineralresursen och stärka projektområdets långsiktiga utvecklingspotential.

Under första kvartalet 2026 inleddes en borrkampanj i Arvidsjaurprojektet, med huvudsakligt fokus på infillborrning i Svartlidenområdet samtidigt som ytterligare ett prospekteringsmål inom projektområdet testades. Bearbetning, loggning och analysarbete fortsatte under tredje kvartalet 2026. Resultaten kommer att användas för att förfina de geologiska tolkningarna och stödja planeringen av ett uppföljande borrprogram under den kommande vintersäsongen.

Gruva – Fortsatt utveckling av gruvan inför produktionsstart

Arbetet med att vidareutveckla gruvdesignen och brytsekvensen, samt att optimera produktionsplanerna fortsatte under kvartalet. Rekryteringar inom gruvplanering, geologi och produktion har fortskridit för att stärka den operativa organisationen inför kommande projektfaser. Flera entreprenörer har kontrakterats för att genomföra rehabiliteringen av underjordsgruvan och ett LOI för ortdrivning har ingåtts. Marken i anslutning till dagbrott har till stor del avrymts inför dagbrottsbrytning, där utsprängt berg inledningsvis kommer att användas för uppförandet av stödbankar till dammanläggningarna. Ventilationsanläggningen för den inledande rehabiliteringsfasen har färdigställts. Kontrakt för dagbrottsentreprenaden har tecknats och sprängning i dagbrottet utförs veckovis enligt plan. Under kvartalet tecknades ett långsiktigt samarbetsavtal med Sandvik avseende produktionsutrustning under jord. Arbetet med att etablera bolagets egen räddningstjänst har fortsatt och interna utbildningsinsatser för den egna personalen pågår.

Anrikning – Organisationen skalas upp och anläggandet av byggnaden pågår

Arbetet med att uppföra anrikningsverket fortskrider i högt tempo. Projekteringen har fortsatt och intensifierats inom flera discipliner samtidigt som projektorganisationen har förstärkts för att möta de mark- och anläggningsarbeten som nu pågår. Parallellt har fortsatta tester och mineralogiska studier genomförts för att finjustera och kvalitetssäkra processflödesschemat, vilket är en naturlig del av projektutvecklingen i takt med att kunskapen om malmkropparna fördjupas genom pågående borrningar. Rekryteringen till anrikningsorganisationen inför den operativa fasen fortsätter enligt plan med bland annat rekrytering av processchef, processingenjör samt operatörer till processorganisationen som i detta skede arbetar i vattenreningsverket.

Infrastruktur – Fortsatt god framdrift

Under kvartalet fortsatte arbetet med Viscarias infrastruktur enligt plan. För dammanläggningarna innebar detta fortsatta reparationsarbeten på det befintliga sandmagasinet och klarningsmagasinet. Arbetet med det nya sandmagasinet fortskred i stort sett enligt plan. Arbetet med driftutskovet mellan det gamla sandmagasinet och klarningsmagasinet har inletts och samordnas med uppbyggnaden av dammen. Byggnaden för pumpstationen i klarningsmagasinet har färdigställts. Pumpar och övrig utrustning installeras under 2027.

När det gäller elkraft har Vattenfall Eldistributions entreprenör kommit långt med markarbeten och grundläggning för 130 kV-ställverket. ABB har kontrakterats för leverans av Viscarias 20 kV-ställverk, inklusive transformator 2, och även dessa markarbeten fortskrider enligt plan. Den första transformatorn på 80 MVA kommer att monteras under det fjärde kvartalet. Kontakter har etablerats med tre potentiella elleverantörer, och olika portföljalternativ kommer att utvärderas under fjärde kvartalet.

Viscaria Village invigdes den 21 september i närvaro av omkring 150 medarbetare, entreprenörer, samarbetspartners och gäster. Det tillfälliga entreprenörsboendet, som utvecklades tillsammans med Strawberry Living, MG Link och A&D Arkitekter, erbjuder en trygg och funktionell boendemiljö för de byggarbetare och entreprenörer som deltar i uppbyggnaden av gruvan och anrikningsverket. Anläggningen omfattar privata rum, gemensamma utrymmen och servicefunktioner samt möjligheter till träning och återhämtning. De första boende flyttade in den 24 augusti.

Inom Site Services har ett bygglogistiksystem införts för att effektivisera hanteringen och administrationen av samtliga leveranser till området. Uthyrningsföretaget Renta har etablerat verksamhet på området, och Würth har placerat en obemannad container med förbrukningsmaterial där.

Vattenrening – Upprampning och överlämning pågår

Arbetet med att färdigställa och rampa upp produktionen i vattenreningsverket fortskred i högt tempo under kvartalet. I mitten av juni var samtliga delsystem installerade och anläggningen kunde påbörja rening av gruvvatten avseende metaller, uran och sulfat. Reningsresultaten har motsvarat förväntningarna och visar god reningseffekt. Upprampning pågår för fullt samtidigt som driftpersonalen utbildas inför överlämning av verksamheten från projektet. Det renade vattnet släpps ut till recipient i enlighet med gällande tillståndsvillkor. Även dricksvattenanläggningen vid vattenreningsverket har färdigställts och godkänts av berörda myndigheter.

Logistik – Anslutning till Malmbanan

Under kvartalet lade BDX Rail ut samtliga spår och växlar samt installerade kontaktledningen. Den 14 oktober kunde bangården invigas med ett arrangemang som samlade cirka 200 gäster och medverkande. Trafikverkets fysiska installationer – två växlar i huvudspåret och två skyddsväxlar – är färdigställda. Arbetet med ERTMS återstår, inklusive provdrift, dokumentation och godkännande av Transportstyrelsen.

Lasthallen försenades till följd av Trafikverkets invändningar i frågor som rör avvattningen av området. Hallen kommer att monteras under det fjärde kvartalet och kunna användas som lagerbyggnad för material och utrustning som levereras till området under vintern.

Miljötillstånd och markanvisning – Laga kraft vanns under 2024 och 2025

För att kunna återuppta gruvverksamheten vid Viscaria erfordras tillstånd enligt miljöbalken till gruv- och vattenverksamhet (miljötillstånd). Den 16 april 2025 avslog Högsta domstolen (HD) inkommen överklagan avseende miljötillståndet, som initialt erhölls den 6 maj 2024, vilket innebär att det inte längre kan överklagas och domen vann därmed laga kraft. Dessutom krävs markanvisning vilken beviljades av bergmästaren den 29 juni 2023. Den 6 december 2024 vann markanvisningen till förmån för bearbetningskoncessionerna Viscaria K nr 3, Viscaria K nr 4 och Viscaria K nr 7 i Kiruna kommun laga kraft. Den lagakraftvunna miljödomen och markanvisningen innebär att Viscaria har alla erforderliga tillstånd på plats för att kunna återstarta Viscariagruvan.

Hållbarhet – En grundpelare i Viscarias verksamhet

Viscaria driver ett genuint hållbarhetsarbete. Därför krävs att verksamheten planeras och genomförs med lösningar som ger bra förutsättningar för att minimera negativ miljöpåverkan.

Under kvartalet har Viscaria fortsatt att utveckla bolagets miljömässiga och sociala ledningssystem, ESMS. Flera centrala styrande dokument och förvaltningsplaner har färdigställts, bland annat inom klimatrisker och omställning. Implementeringen av ESMS har nu påbörjats, med fokus på att omsätta planerna i verksamhetens arbetssätt samt tydliggöra ansvar, uppföljning och rapportering inför återstarten av gruvan. Arbetet bedrivs i linje med internationellt vedertagna ramverk och god praxis, inklusive IFC:s Performance Standards och Equator Principles.

Under året har Viscaria även vidareutvecklat sina processer för dialog med externa intressenter genom att etablera en extern klagomålsmekanism (Grievance Mechanism). Mekanismen syftar till att säkerställa att synpunkter, frågor, positiv återkoppling och klagomål från berörda intressenter kan framföras, dokumenteras och hanteras på ett transparent, förutsägbart och rättssäkert sätt i enlighet med internationell god praxis.

Ett ökat fokus har lagts på att tidigt identifiera och förebygga miljömässiga och sociala risker, med målsättningen att minimera negativ påverkan och skapa förutsättningar för en stabil och hållbar drift över tid. Som en del av detta arbete har ett övergripande hållbarhetsutlåtande tagits fram. Det syftar till att tydliggöra mål, ansvar och kravställning inför återstarten av gruvan samt under framtida drift.

När Viscariagruvan tas i drift kommer Viscaria att vara en av de klimateffektivaste koppargruvorna i världen och därmed kunna leverera hållbar och ansvarsfullt producerad koppar till den europeiska marknaden.

I miljötillståndprocessen har Viscaria gjort åtaganden med långtgående reningsprocesser som innebär att allt utsläppsvatten kommer renas till mycket låga nivåer av föroreningar under avsänkningen av vatten från den gamla gruvan och från det nya gruvområdet. Gråbergsupplagen som normalt påverkar landskapsbilden i stor omfattning kommer att utformas och läggas upp med geomorfologisk design. Det innebär att landskapsbilden, som initialt påverkas väsentligt av gruvdriften, snabbare kommer att kunna återgå till naturliga förhållanden efter avslutad gruvverksamhet.

Viscaria bedriver sitt hållbarhetsarbete med utgångspunkt i kraven enligt International Finance Corporation (IFC) Performance Standards och Equator Principles. Syftet är att identifiera, förebygga och hantera miljömässiga och sociala risker i samband med bolagets investeringar och projekt. Arbetet är strukturerat kring sju fokusområden med tillhörande mål, vilka även bygger på principerna från International Council on Mining & Metals (ICMM), Svemins riktlinjer, TSM Protocols (Towards Sustainable Mining), FN Agenda 2030 samt FN Global Compact. Därtill har resultat från intressentdialoger och omvärldsanalyser beaktats. Fokusområdena utgör vägledning för bolagets fortsatta hållbarhetsarbete under kommande år. Uppföljning och rapportering av hållbarhetsmålen har fortsatt under 2026.

Bolaget har identifierat ett antal kritiska frågor att arbeta vidare med och en tidplan är framtagen för vidare arbete. Syftet är att ytterligare förstärka och tydliggöra mål och kravställning för verksamheten såväl inför återstart av gruvan som när gruvan är i produktion.

Finansiell information – koncernen

Juli – september 2026

Under perioden uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar till 152 MSEK (57,6). Aktiverade utgifter för perioden består av geologisk borrning och tillhörande analyser, upparbetade kostnader avseende gruvverksamhet och för projektet nödvändiga utgifter såsom IT, finans, site service samt löne- och konsultkostnader.

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -23,3 MSEK (-13,7). Periodens resultat efter skatt uppgick till -21,0 MSEK (-28,2) och resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,06 SEK (-0,24).

Kassaflödet under kvartalet uppgick till 123 MSEK (-23,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering, uppgick till -119 MSEK (32,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -671 MSEK (-336). Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under kvartalet uppgick till 913 MSEK (280).

Bolagets budget och basscenario ligger till grund för likviditetsplaneringen för att säkerställa kapital framåt. Kapitalbehov analyseras löpande och Bolaget har tät kontroll för säkerställande av att kommande investeringsutbetalningar anpassas efter tillgänglig likviditet. Alternativa, och mera restriktiva, scenarion finns framtagna.

Januari – september 2026

Under perioden uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar till 362 MSEK (207).

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -64,9 MSEK (-41,0). Periodens resultat efter skatt uppgick till -90,6 MSEK (-67,7). Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,32 SEK (-0,57).

Kassaflödet för perioden uppgick till 64,2 MSEK (84,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering uppgick till -33,6 MSEK (71,7) . Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1554 MSEK (-720) och nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden uppgick till 1 652 MSEK (733).

Finansiell ställning per den 30 september 2026

Tillgångar per den 30 september 2026

Aktiverade investeringar i prospekteringstillgångar uppgick till 2 207 MSEK vid periodens slut, en ökning motsvarande 33,8 procent i jämförelse med 1 649 MSEK per den 31 december 2025. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 471 MSEK jämfört med 1 407 MSEK per den 31 december 2025.

Räntebärande skulder per den 30 september 2026

Norrlandsfonden innehar, per bokslutsdagen, konvertibla skuldebrev till diskonterat nuvärde om cirka 14,1 MSEK till STIBOR 90 +5% räntesats per år. För mer information om Norrlandsfondens investeringar i Viscaria, vänligen se www.viscaria.com eller koncernens årsredovisning 2025.

Aktieägarlånen om 681 MSEK, inklusive upplupen ränta, konverterades i sin helhet till aktier genom den del av nyemissionen som verkställdes under kvartalet.

Finansiell information – moderbolag

Juli – september 2026

Övriga rörelseintäkter uppgick till 11,5 MSEK (6,6) och rörelseresultatet uppgick till -17,0 MSEK (-11,1). Periodens resultat uppgick till 21,3 MSEK (-25,4).

Januari – september 2026

Övriga rörelseintäkter uppgick till 27,3 MSEK (14,5) och rörelseresultatet uppgick till -46,7 MSEK (-32,6). Periodens resultat uppgick till -37,2 MSEK (-58,8).

Övrig information

Medarbetare

Per den 30 september 2026 uppgick antalet anställda till 66, jämfört med 40 vid motsvarande tidpunkt året innan. Bolaget anlitar därutöver konsulter inom flertalet verksamhetsområden.

Bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd

Per den 1 oktober 2026 ägde Viscaria, enligt Bergsstatens mineralrättsregister (MRR), sex beviljade bearbetningskoncessioner och 17 undersökningstillstånd.

Beviljade bearbetningskoncessioner

NAMN	AREA HA	GILTIGT FRÅN	GILTIGT TILL	MINERAL	KOMMUN
Svartliden K nr 1	36,0	2000-12-27	2035-12-27	bly, guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Viscaria K nr 3	115,7	2012-01-16	2037-01-16	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Viscaria K nr 4	30,0	2012-01-16	2037-01-16	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Tvistbogruvan K nr 1	11,4	2012-04-17	2037-04-17	bly, guld, koppar, mangan, silver, volfram, zink	Smedjebacken
Eva K nr 1	34,2	2017-11-10	2042-11-10	bly, guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Viscaria K nr 7	63,8	2018-03-26	2043-03-26	koppar	Kiruna
Total (ha)	**291,2**				

Beviljade undersökningstillstånd

NAMN	AREA HA	GILTIG FRÅN	GILTIG TILL	MINERAL	KOMMUN
Viscaria nr 107*	1 842,8	2009-08-10	2026-08-10	koppar	Kiruna
Viscaria nr 119	1 408,5	2023-11-01	2026-11-01	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar	Kiruna
Kirkkovaarti nr 1	386,4	2018-11-08	2026-11-08	bly, guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Sandberget nr 400	535,6	2019-02-11	2027-02-11	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 500	7 641,0	2019-02-11	2027-02-11	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 600	1 048,6	2024-04-10	2027-04-10	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Nihka East	144,1	2015-06-16	2027-06-16	koppar	Kiruna
Viscaria nr 121	1 444,4	2024-08-26	2027-08-26	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Viscaria nr 120	586,8	2024-08-26	2027-08-26	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Goddevarri nr 101	148,4	2019-12-04	2027-12-04	bly, guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Viscaria nr 122	818,8	2025-10-15	2028-10-15	koppar	Kiruna
Viscaria nr 123	2 626,7	2026-01-13	2029-01-13	koppar	Kiruna
Viscaria nr 117	4 986,5	2023-01-13	2029-01-13	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Viscaria nr 118	9,0	2023-03-29	2029-03-29	guld, koppar	Kiruna
Viscaria East	211,9	2017-06-09	2029-06-09	koppar	Kiruna
Sandberget nr 200	19,2	2012-10-03	2029-10-03	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 300	18,7	2012-10-03	2029-10-03	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Total (ha)	**23 877,4**				

Alla beviljade bearbetningskoncessioner och beviljade undersökningstillstånd ägs till 100 procent av de helägda dotterbolagen Viscaria Kiruna AB, Viscaria Arvidsjaur AB och Viscaria Tvistbo AB.
* Avseende Viscaria 107, som löpte ut under augusti, har en ansökan om ett nytt undersökningstillstånd, Viscaria 124, lämnats in för samma område.

Aktieägare

Per den 30 september 2026 uppgick antalet utgivna aktier till 384 545 140, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor. Totalt aktiekapital uppgick till 769 090 280 kronor.

Antalet aktieägare uppgick till 35 141 per den 30 september 2026, att jämföra med cirka 22 995 aktieägare vid utgången av 2025.

Aktieägare per den 30 september 2026

Namn	Antal aktier	Kapital & Röster
Thomas von Koch via bolag	77 064 719	20,04%
Infravia Capital Partners	25 500 000	6,63%
Jan Ståhlberg	23 085 036	6,00%
Swedbank Robur Fonder	17 720 541	4,61%
Fjärde AP-fonden	14 900 000	3,87%
Santhe Dahl	13 971 443	3,63%
Unionen	12 000 000	3,12%
Tredje AP-fonden	9 720 000	2,53%
Pentwater Capital Management LP	7 450 000	1,94%
Håkan Roos (RoosGruppen)	6 828 720	1,78%
SEB pensionsstiftelse	6 823 517	1,77%
Handelsbanken Fonder	6 664 300	1,73%
Avanza Pension	6 632 932	1,72%
Caps Ltd	6 014 612	1,56%
Joheco AB	5 680 000	1,48%
Livförsäkringsbolaget Skandia	4 660 164	1,21%
JRS Asset Management AB Client Account	4 597 596	1,20%
Svante Wedman (inkl bolag)	3 693 640	0,96%
Skandinavkonsult i Stockholm AB	3 602 523	0,94%
Handelsbanken Liv Försäkring AB	3 426 688	0,89%
Totalt 20	**260 036 431**	**67,62%**
Övriga	**124 508 709**	**32,38%**
Totalt antal aktier	**384 545 140**	**100%**

Källa: Modular Finance AB, ägarstatistik från Holdings, Euroclear Sweden AB samt för bolaget konfirmerade och/eller noterade förändringar.

Framtidsutsikter

Bolaget är finansiellt väl rustat för fortsatt framdrift i projektet. Styrelsens bedömning är att Viscaria kommer att kunna använda långfristig belåning om upp till 60 procent vid framtida finansiering av gruva och anrikningsverk.

Bolagets budget och basscenario ligger till grund för likviditetsplaneringen. Kapitalbehovet analyseras löpande och bolaget har tät kontroll för att säkerställa att kommande investeringar anpassas efter tillgänglig likviditet och därigenom säkerställa tillgänglig likviditet 12 månader framåt.

Utifrån tidplanen för finansieringen har bolaget utarbetat flera alternativa scenarier, där investeringar och projektaktiviteter anpassas efter tillgängliga medel för att upprätthålla en god likviditetsberedskap fram till dess att den långsiktiga finansieringen är på plats.

Kopparpriset har stigit under de senaste åren, med en markant ökning under 2025. Kopparpriset på London Metal Exchange har stigit med drygt 60 procent under de fem senaste åren. Kopparpriset har haft en stark utveckling under de senaste åren, med en fortsatt betydande prisuppgång under 2026. London Metal Exchange-noteringen för koppar ligger idag väsentligt över nivåerna för fem år sedan. Ur ett längre perspektiv kvarstår ett fortsatt stort efterfrågegap på koppar. Därutöver gynnas Viscaria av trenden mot mer lokalt producerade mineraler samt en långsiktigt ökad efterfrågan från framtida europeiska kunder. På medellång till lång sikt bedöms efterfrågan av ansvarsfullt producerad koppar inom EU öka ytterligare.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mineralprospektering är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av de utvärderade projekten leder till producerande gruvor. Prospekteringsresultaten utvärderas kontinuerligt av företaget och det finns ingen garanti för att prospektering av mineraliseringar kommer att leda till kommersiell produktion i Kiruna, Arvidsjaur eller Smedjebacken. Det finns ingen garanti för att koncernen kan generera tillräckligt med medel för att finansiera fortsatt verksamhet. Om koncernen misslyckas med att generera medel vid rätt tidpunkt kan detta leda till uppskjutna undersökningar, minskade eller avslutade verksamheter. En mer detaljerad beskrivning av koncernens risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2025. Styrelsen bedömer att de framsteg som gjorts sedan Viscaria-förvärvet genomfördes 2019 och den intensifierade utveckling som skett av projektet under senare tid väsentligt har minskat riskerna.

Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.

Kiruna den 5 november 2026

Jörgen Olsson, vd och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

Gruvaktiebolaget Viscaria 556704-4168

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Gruvaktiebolaget Viscaria per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 5 november 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter					
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	151,8	57,6	362,3	206,7	284,3
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,2	2,5	0,7	1,0
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	**153,0**	**57,8**	**364,8**	**207,4**	**285,3**
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	-47,7	-	-47,7	-	-
Övriga externa kostnader	–103,2	–55,0	–300,2	–196,9	–267,8
Kostnader för ersättningar till anställda	–22,3	–14,1	–69,1	–44,7	–75,9
Av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	–2,6	–2,3	–7,8	–6,5	–8,4
Övriga rörelsekostnader	-0,5	-0,1	–4,9	–0,3	–0,3
Summa rörelsens kostnader	**–176,3**	**–71,5**	**–429,7**	**–248,4**	**–352,4**
Rörelseresultat	**–23,3**	**–13,7**	**–64,9**	**–41,0**	**–67,1**
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	7,5	1,4	16,9	4,9	7,9
Finansiella kostnader	–5,2	–15,9	–42,6	–31,6	–49,9
Finansiella poster netto	**2,3**	**–14,5**	**–25,7**	**–26,7**	**–42,0**
Resultat före skatt	**–21,0**	**–28,2**	**–90,6**	**–67.7**	**–109,1**
Periodens resultat	**–21,0**	**–28,2**	**–90,6**	**–67.7**	**–109,1**
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	–21,0	–28,2	–90,6	–67.7	–109,1
SUMMA	**–21,0**	**–28,2**	**–90,6**	**–67.7**	**–109,1**

Antal aktier*

	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Antal aktier vid periodens utgång, st	384.545.140	108.096.342	384.545.140	108.096.342	240.322.570
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	364.686.411	118.822.345	284.521.515	118.822.345	130.908.366
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	364.686.411	118.822.345	284.521.515	118.822.345	130.908.366
Resultat per aktie - före och efter utspädning, SEK**	–0,06	–0,24	–0,32	–0,57	–0,83

* Se vidare not 5, Förändring av aktiekapital.

** Det finns teckningsoptionsprogram samt konvertibla skuldebrev som kan medföra utspädning. Då periodens resultat är negativt beräknas ingen utspädningseffekt för resultat per aktie, se not 6 för instrument som kan ge en potentiell utspädningseffekt på resultat per aktie efter utspädning i framtiden. Resultat per aktie har justerats för fondemissionselementet i den emission som slutfördes under december 2025.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	2 207,1	1 570,9	1 648,6
Summa immateriella anläggningstillgångar		**2 207,1**	**1 570,9**	**1 648,6**
Materiella anläggningstillgångar				
Infrastruktur för gruvdrift		347,2	51,7	54,4
Förbättringsutgifter på annans fastighet		-	0,2	0,2
Nyttjanderättstillgångar		8,1	9,3	8,2
Inventarier, verktyg och installationer		389,0	23,2	30,8
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	4	1 411,5	658,8	881,2
Summa materiella anläggningstillgångar		**2 155,8**	**743,2**	**974,8**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar		1,2	0,2	0,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		1,2	0,2	0,2
Summa anläggningstillgångar		**4 364,1**	**2 314,3**	**2 623,6**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Varulager		9,4	-	-
Råvarulager		5,8	-	5,1
Förskott till leverantörer		-	0,6	-
Kundfordringar		0,3	-	-
Aktuella skattefordringar		2,2	1,1	1,3
Övriga kortfristiga fordringar		131,3	37,6	49,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24,3	8,2	6,2
Summa kortfristiga fordringar		**173,3**	**47,5**	**62,1**
Likvida medel*		1 471,1	316,5	1 406,9
Summa omsättningstillgångar		**1 644,4**	**364,0**	**1 469,0**
SUMMA TILLGÅNGAR		**6 008,5**	**2 678,3**	**4 092,6**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	5	769,1	216,2	480,6
Övrigt tillskjutet kapital		4 973,2	1 584,7	2 926,0
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-401,8	-270,4	-311,7
Summa eget kapital		**5 340,5**	**1 530,5**	**3 094,9**
Övriga avsättningar	7	**337,3**	**141,1**	**141,1**
Långfristiga skulder				
Konvertibla skuldebrev	8	8,8	11,0	11,0
Leasingskuld	8,9	4,4	5,9	5,0
Övriga skulder	8	3,5	400,0	-
Summa långfristiga skulder		**16,7**	**416,9**	**16,0**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	8	174,6	72,5	85,1
Konvertibla skuldebrev	8	5,3	5,0	4,9
Leasingskuld	8,9	3,2	3,2	2,6
Övriga kortfristiga skulder	8	9,6	338,6	668,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		121,3	170,5	80,0
Summa kortfristiga skulder		**314,0**	**589,8**	**840,6**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**6 008,5**	**2 678,3**	**4 092,6**

* Delar av likvida medel är avsatta för efterbehandling

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	5,6	**216,2**	**1 584,70**	**–202,9**	**1598,0**
Teckningsoptioner		-	-	0,3	0,3
Periodens resultat		-	-	-67,7	-67,7
Utgående balans 2025-09-30		**216,2**	**1584,7**	**–270,4**	**1530,5**
Nyemission		264,4	1391,6	-	1656,0
Emissionskostnader		-	-50,3	-	-50,3
Periodens resultat		-	-	-41,4	-41,4
Utgående balans 2025-12-31		**480,6**	**2 926,0**	**-311,7**	**3094,9**
Ingående balans 2026-01-01	5,6	**480,6**	**2 926,0**	**-311,7**	**3 094,9**
Nyemission		288,5	2 105,6	-	2 394,1
Emissionskostnader		-	-58,4	-	-58,4
Teckningsoptioner		-	-	0,1	0,1
Personaloptioner		-	-	0,5	0,5
Periodens resultat		-	-	-90,6	-90,6
Utgående balans 2026-09-30		**769,1**	**4 973,2**	**-401,8**	**5 340,5**

Koncernens rapport över kassaflödet

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Immateriella anläggningstillgångar					
Rörelseresultat	-23,3	-13,7	-64,9	-41,0	-67,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	3,4	5,5	12,5	10,9	8,3
Erhållen ränta	-	-	3,8	-	6,6
Erlagd ränta	-10,2	-0,2	-11,7	-1,4	-11,3
Betald inkomstskatt	-0,4	-0,2	-0,9	0,1	-
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	**-30,5**	**-8,6**	**-61,2**	**-31,4**	**-63,5**
Förändring lager	-9,4	-	-10,2	-	-5,1
Ökning/minskning kundfordringar	0,8	-	-0,3	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-48,9	0,6	-86,7	-18,2	-31,2
Ökning/minskning leverantörsskulder	-5,6	-35,5	89,5	28,0	40,5
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-25,7	76,3	35,3	93,3	41,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-119,3**	**32,8**	**-33,6**	**71,7**	**-17,4**
Investeringsverksamheten					
Investeringar avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	-151,8	-57,5	-362,3	-206,7	-284,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-519,2	-278,9	-1 191,3	-506,9	-737,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2	-	-
Förvärv av koncernföretag	-	-	-	-6,4	-6,4
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-1,0	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-670,8**	**-336,4**	**-1 554,4**	**-720,0**	**-1 028,0**
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter emmissionskostnader	914,4	-	1 654,5	-	1 487,6
Teckningsoptioner	-	0,3	0,1	0,4	0,4
Upptagande av lån	-	280,0	-	734,6	734,6
Amortering av leasingskuld	-0,6	-0,5	-1,7	-2,0	-2,1
Amortering lån	-0,5	-	-0,7	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**913,3**	**279,8**	**1 652,2**	**733,0**	**2 220,5**
Periodens kassaflöde	**123,2**	**-23,8**	**64,2**	**84,7**	**1 175,1**
Likvida medel vid periodens början	1 347,9	340,3	1 406,9	231,8	231,8
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**1 471,1**	**316,5**	**1 471,1**	**316,5**	**1 406,9**

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter					
Övriga rörelseintäkter	11,5	6,6	27,3	14,5	26,4
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	**11,5**	**6,6**	**27,3**	**14,5**	**26,4**
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-23,1	-12,4	-54,4	-29,0	-44,3
Personalkostnader	-5,2	-5,3	-19,3	-18,1	-37,3
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-	-0,3	-	-
Summa rörelsens kostnader	**-28,5**	**-17,7**	**-74,0**	**-47,1**	**-81,6**
Rörelseresultat	**-17,0**	**-11,1**	**-46,7**	**-32,6**	**-55,2**
Resultat från finansiella poster					
Intäkter från fordringar som är anläggningstillgångar	37,9	-	40,3	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5,7	1,4	11,8	4,9	5,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	**-5,3**	**-15,7**	**-42,6**	**-31,1**	**-49,4**
Summa resultat från finansiella poster	**38,3**	**-14,3**	**9,5**	**-26,2**	**-44,0**
Resultat före skatt	**21,3**	**-25,4**	**-37,2**	**-58,8**	**-99,2**
Periodens resultat och totalresultat	**21,3**	**-25,4**	**-37,2**	**-58,8**	**-99,2**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat	21,3	-25,4	-37,2	-58,8	-99,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	**21,3**	**-25,4**	**-37,2**	**-58,8**	**-99,2**

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		2 537,1	726,8	2 526,8
Fordringar hos koncernföretag		1 760,5	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		**4 297,6**	**726,8**	**2 526,8**
Summa anläggningstillgångar		**4 297,6**	**726,8**	**2 526,8**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernföretag		5,1	1 446,3	76,6
Aktuella skattefordringar		1,2	1,1	1,3
Övriga kortfristiga fordringar		1,0	0,6	1,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51,1	5,7	2,6
Summa kortfristiga fordringar		**58,4**	**1 453,7**	**81,6**
Kassa och bank		1 080,0	147,5	1 190,9
Summa omsättningstillgångar		**1 138,4**	**1 601,2**	**1 272,5**
SUMMA TILLGÅNGAR		**5 436,0**	**2 328,0**	**3 799,3**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	5	769,1	216,2	480,6
Summa bundet eget kapital		**769,1**	**216,2**	**480,6**
Fritt eget kapital				
Överkursfond		4 966,6	1 578,0	2 919,4
Balanserat resultat		-301,8	-203,1	-203,1
Periodens resultat		-37,2	-58,8	-99,2
Summa fritt eget kapital		**4 627,6**	**1 316,2**	**2 617,1**
Summa eget kapital		**5 396,7**	**1 532,4**	**3 097,7**
Långfristiga skulder				
Konvertibla skuldebrev		8,8	11,0	11,0
Skulder till koncernföretag		8,9	-	-
Övriga skulder		3,5	400,0	-
Summa långfristiga skulder		**21,2**	**411,0**	**11,0**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1,8	1,7	2,1
Konvertibla skuldebrev		5,3	5,0	4,9
Skulder till koncernföretag		3,0	9,0	9,4
Övriga kortfristiga skulder		4,8	336,8	665,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,2	32,1	8,4
Summa kortfristiga skulder		**18,1**	**384,6**	**690,6**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**5 436,0**	**2 328,0**	**3 799,3**

Noter

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och Rådet för finansiell rapportering RFR 1 samt, för moderbolaget, RFR2 . Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder användes i årsredovisningen för 2025.

Viktiga uppskattningar och bedömningar
Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. För detaljer kring väsentliga uppskattningar och bedömningar se not 2 i koncernens årsredovisning 2025.

Kostnader för dagbrottsbrytning och driftskosntader för vattenrening särredovisas som direkta kosntader eftersom dessa är direkt hänförliga till drift inom verksamheten.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
De nya och ändrade standarder med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2026 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 och senare. Av de nya eller ändrade redovisningsstandarder som träder i kraft 2026 och senare, bedöms IFRS 18 påverka finansiella rapporter. IFRS 18 ersätter IAS 1 och inför nya krav som ökar jämförbarheten i resultatrapporteringen mellan liknande företag samt ger mer relevant och transparent information. Standarden påverkar inte redovisning eller värdering av poster, men effekterna på presentation och upplysningar förväntas bli genomgripande, särskilt avseende resultaträkningen och av ledningen definierade resultatmått. IFRS 18 kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2027.

Segment
Styrelsen utvärderar koncernens verksamhet utifrån koncernen som helhet och identifierar därför ett rörelsesegment, dvs prospektering efter och utvärdering av mineraltillgångar. Verksamheten bedrivs i Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet bedrivs i dotterbolaget Viscaria Kiruna AB.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen
Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner till styrelse, ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Verkligt värde har erlagts för optionerna, denna optionspremie redovisas som balanserat resultat. Innehavaren kan endast erhålla aktier vid inlösen. Vid inlösen av optionerna kommer lösenpriset att redovisas mot eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar
Koncernen har ställt ut personaloptioner till ledande befattningshavare. Personaloptionerna utgör egetkapitalreglerade aktierelaterade ersättningar och värderas till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet redovisas som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital och fördelas över intjänandeperioden. Den ackumulerade kostnaden baseras på koncernens bedömning av det antal personaloptioner som slutligen förväntas tjänas in.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i de finansiella tabellerna till följd av tillämpning av standardiserade avrundningsprinciper. För en mer detaljerad beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas för koncernredovisningen och för moderbolaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för 2025.

NOT 2 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Koncernen

MSEK	Leverantör	Närstående	jan-sep 2026	jan-dec 2025
Snickeritjänster	Åkerström Bygg & Inredning AB	Vice VD Anna Tyni	0,4	0,1
Lägenhetsuthyrning	Joheco AB	VD Jörgen Olsson	0,3	0,3
Konsulttjänster	Mark Johnson	Styrelseledamot	0,1	0,4
Konsulttjänster	Markus Petäjäniemi	Styrelseledamot	0,2	-
Summa			**1,0**	**0,8**

NOT 3 AKTIVERADE UTGIFTER AVSEENDE PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Ingående anskaffningsvärden	**1 673,7**	**1 308,9**
Årets aktiverade utgifter	362,3	284,3
Avsättning efterbehandling	196,2	80,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**2 232,2**	**1 673,7**
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-0,5**	**-0,5**
Ingående nedskrivningar	-24,6	-24,6
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-24,6**	**-24,6**
Utgående restvärde enligt plan	**2 207,1**	**1 648,6**

Aktiverade utgifter för perioden består av geologisk borrning och tillhörande analyser, upparbetade kostnader avseende gruvverksamhet och för projektet nödvändiga utgifter såsom IT, finans, site service samt löne- och konsultkostnader. Avsättning för efterbehandling om 196,2 MSEK avser kravställning om efterbehandling utifrån miljödom samt uppdaterad efterbehandlingsplan.

NOT 4 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Ingående anskaffningsvärden	**881,2**	**164,6**
Årets aktiverade utgifter	1 192,0	738,3
Omklassificering	-661,7	-21,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1 411,5**	**881,2**

Aktiverade utgifter för pågående nyanläggningar hänför sig huvudsakligen till investeringar i anrikningsverk. Därutöver har fortsatta investeringar genomförts inom infrastruktur och logistik såsom vattenreningsanläggning, dammar, bangård och lastningshall, elkapacitet samt rehabiliterings- och tillredningsarbeten under jord. Omklassificeringar hänförs till aktivering av vattenreningsanläggning.

NOT 5 FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITAL

Under andra kvartalet 2026 genomfördes en riktad nyemission om totalt 48 064 514 aktier, till en teckningskurs om 16,6 SEK/ aktie. Under tredje kvartalet 2026 har det skett ytterligare en riktad nyemission om totalt 96 158 056 aktier, till en teckningskurs om 16,6 SEK/aktie.

Vid periodens utgång uppgår antalet utestående aktier till 384 545 140 stycken.

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier	Aktiekapital, MSEK
Ingående värde 1 januari 2026	**240 322 570**	**480,6**
Förändring under året:		
Nyemission	144 222 570	288,5
Utgående värde 30 september 2026	**384 545 140**	**769,1**

NOT 6 VISCARIA TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

	Antal aktier*	Lösenkurs*	Lösen t o m	SEK om inlösta*	Antal optioner
2023/2027:1 Ledning och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	302 578	37,40	2027-05-19	11 316 417	264 400
Totalt	**302 578**			**11 316 417**	**264 400**
2023/2027:2 VD					
Jörgen Olsson	143 053	37,40	2027-05-19	5 350 182	125 000
Totalt	**143 053**			**5 350 182**	**125 000**
2024/2027 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	97 276	39,09	2027-12-01	3 802 519	85 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	440 548	39,09	2027-12-01	17 221 021	384 956
Totalt	**537 824**			**21 023 540**	**469 956**
2025/2028 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	80 110	30,01	2028-11-30	2 404 101	70 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	261 981	30,01	2028-11-30	7 862 050	228 923
Totalt	**342 091**			**10 266 151**	**298 923**

*Antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till och lösenkurs har räknats om till följd av bolagshändelser. Antalet aktier, lösenkurs och SEK om inlösta har avrundats i samband med omräkningen i enlighet med villkoren för respektive teckningsoptionsprogram.

PERSONALOPTIONER

	Antal aktier	Lösenkurs	Lösen t o m	SEK om inlösta	Antal optioner
2026/2030 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	300 000	23,20	2030-06-05	6 960 000	300 000
Övriga ledande befattningshavare	1 400 000	23,20	2030-06-05	32 480 000	1 400 000
Totalt	**1 700 000**			**39 440 000**	**1 700 000**

Framtida möjlig utspädning 2026-2030	
Total likvid (SEK) till Viscaria vid full inlösen av optioner	**87 396 290**
Total möjlig utspädning (teckningsoptioner), antal aktier	3 025 546
Total möjlig utspädning (konvertibla skuldebrev), antal aktier	699 359
Totalt utestående antal aktier Viscaria	384 545 140
Total möjlig utspädning från teckningsoptioner och konvertibler, %	**0,96%**

Incitamentsprogram	
Antal utestående optioner 1 januari 2026	**1 208 279**
avgår incitamentsprogram vilka löpt ut under året	-100 000
avgår återköp optioner vilka makulerats	-
tillkommande optioner enligt incitamentsprogram 2025/2028	50 000
tillkommande optioner enligt incitamentsprogram 2026/2030	1 700 000
Antal utestående optioner 30 september 2026	**2 858 279**

NOT 7 AVSÄTTNINGAR

Koncernen

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Belopp vid årets ingång	**141,1**	**60,6**
Årets avsättningar	196,2	80,5
Utgående avsättningar	**337,3**	**141,1**

Avsättning för efterbehandling om 196,2 MSEK avser kravställning utifrån miljödom samt uppdaterad efterbehandlingsplan och är indexreglerad i enlighet med dom. Avsättningens belopp och tidpunkten för framtida utbetalningar är föremål för osäkerhet och baseras på bolagets aktuella bedömning av framtida efterbehandlingsåtgärder. Bedömningen utvärderas löpande och justeras vid behov. Efterbehandlingsplanen uppdateras vart femte år i enlighet med miljödom.

NOT 8 LÖPTIDSANALYS

Nedanstående tabell visar löptiderna för koncernens finansiella skulder per balansdagen (MSEK). Räntebetalningar är inkluderade. Beloppen speglar de avtalade odiskonterade kassaflödena som kan skilja sig från de redovisade värdena på skulderna per balansdagen.

Per 30 september 2026	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibla skuldebrev	0,2	6,2	0,7	10,9	-
Leasingskulder	0,9	2,7	2,5	2,2	-
Leverantörsskulder	174,6	-	-	-	-
Övriga skulder	0,6	1,8	2,3	1,4	-

NOT 9 LEASINGAVTAL

Koncernen

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Leasingskulder som presenteras i balansräkningen är enligt följande:		
Långfristiga leasingskulder	4,4	5,0
Kortfristiga leasingskulder	3,2	2,6
Summa leasingskulder	**7,6**	**7,6**

NOT 10 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- EU-kommissionen utsåg Viscariagruvan till ett strategiskt projekt enligt Critical Raw Materials Act (CRMA).
- Den 29 oktober meddelade Viscaria att bolaget räknar med att slutföra skuldfinansieringsprocessen inom 90 dagar. Kreditgodkännande från huvudbankerna ING och Societe Generale förväntas omkring årsskiftet.

Ordlista

Anrikning – Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs tex koppar.

Bearbetningskoncession – Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet. Koncessionen är ofta tidsbestämd till 25 år. För att få bryta måste också miljötillstånd sökas hos Mark- och miljödomstolen.

Borrkärna – Cylindriskt prov av berg som erhålls vid borrning.

Brytning – Losstagning av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

Feasibility Study – se lönsamhetsstudie.

Geomorfologisk design - gråberget deponeras på ett sätt som efterliknar det naturliga landskapet med syfte att underlätta för naturen att återhämta sig och att på sikt låta gruvmiljöerna smälta in i det omgivande landskapet.

JORC – En australiensisk standard för hur mineralresurser och mineralreserver ska rapporteras till aktiemarknaden och övriga intressenter.

Kompetent person – En expert inom redovisning av mineralresurser och medlem av en fristående expertorganisation, exempelvis FAMMP (Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals). På engelska Competent Person.

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

Lönsamhetsstudie – Omfattande teknisk och ekonomisk studie av valda utvecklingsalternativ för ett mineralprojekt som omfattar detaljerade bedömningar och en finansiell analys. En lönsamhetsstudie ligger till grund för finansieringsbeslut. Även kallad Feasibility Study.

Magnetit – Metallglänsande, svart, starkt magnetiskt mineral med kemisk sammansättning Fe3O4.

Malm – Benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst.

Miljötillstånd – Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

Mineralisering – Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

Mineralreserver – Den del av kända och/eller indikerade mineraltillgångar som bedöms kunna utvinnas lönsamt. Mineralreserver delas upp i sannolika eller bevisade tillgångar beroende på kännedomsgrad.

Mineralresurs /Mineraltillgång (Mineral Resource) – Koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådana kvantiteter och med sådan form, kvalitet och kvantitet att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning. Mineralresurserna har klasserna antagen, indikerad och känd, beroende på kännedomsgraden av mineraliseringen.

PERC – Regelverk för rapportering av mineralresurser utgivet av The Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC).

Prospektering – Undersökningsarbetet med att leta efter naturråvaror, t ex mineraliseringar.

Rehab - Restaurering av gammal tunnel/gruvort.

TC and RC – Treatment Charges and Refining Charges – smältlöner och raffineringslöner – De avgifter som betalas till smältverk för att bearbeta och förädla kopparkoncentrat till raffinerade produkter.

Undersökningstillstånd – Ensamrätten att kartlägga berggrunden i syfte att lokalisera och undersöka mineralförekomster.

Utvidgningsborrning - Borrning för att utöka mineraliseringens utbredning.

Presentation av rapporten

En livesänd presentation av denna rapport hålls idag, torsdagen den 5 november, kl. 09.30. Vd Jörgen Olsson och CFO Frida Keskitalo presenterar rapporten, följt av en frågestund.

Den livesända presentationen nås via länken: https://www.youtube.com/live/uNB2Ow3hWxw

För mer information, vänligen kontakta:

Vd
Jörgen Olsson
+46 (0) 703 – 420 570
jorgen.olsson@viscaria.com

CFO
Frida Keskitalo
+46 (0) 703 – 401 053
frida.keskitalo@viscaria.com

Kommunikationschef
Karin Svensson
+46 (0) 761 – 169 190
karin.svensson@viscaria.com

info@viscaria.com eller www.viscaria.com

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2026	12 februari 2027
Delårsrapport kvartal 1, 2027	4 maj 2027
Årsstämma	4 maj 2027
Halvårsrapport 2027	12 augusti 2027
Delårsrapport kvartal 3, 2027	4 november 2027
Bokslutskommuniké 2027	10 februari 2028

Om Viscaria

Gruvaktiebolaget Viscaria är ett bolag som skalar upp till att bli ett modernt och ansvarsfullt producerande gruvbolag genom återöppnandet av Viscariagruvan i Kiruna. Fyndighetens höga kopparhalt, bedömda mineraltillgångar, geografiska placering samt växande team av erfarna medarbetare ger bolaget goda förutsättningar att bli en viktig leverantör av kvalitativ och ansvarsfullt producerad koppar – en metall som har en helt central roll i Sveriges och Europas klimatomställning. Europeiska kommissionen har utsett Viscariagruvan till ett strategiskt projekt enligt Critical Raw Materials Act (CRMA). Utöver Viscariagruvan innehar bolaget ett antal bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd i Arvidsjaur (Eva, Svartliden, Granliden) och Smedjebacken (Tvistbogruvan) – samtliga i Sverige. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Main Market (ticker VISC).

Gruvaktiebolaget Viscaria
Viscariavägen 10, SE-981 99 KIRUNA
Org. nr. 556704-4168
www.viscaria.com

Denna information lämnades, genom den kontaktperson som anges i pressmeddelandet för denna rapport, för offentliggörande den 5 november 2026 kl. 07:30 CET.