

Tredje kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 3 729 KSEK (2 562)
- Rörelseresultatet uppgick till -12 087 KSEK (-18 590)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -2,42 SEK (-2,85)
- Feasibility-studien för återupptagandet av verksamheten vid Sydvarangergruvan slutfördes med förbättrade nyckeltal jämfört med PEA-studien

Januari-september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 17 290 KSEK (14 286)
- Rörelseresultatet uppgick till -34 830 KSEK (-60 370)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,81 SEK (-8,08)
- Balansomslutningen uppgick till 1 006 MSEK (919)
- GRANGEX har ingått ett utökat royaltyavtal om 9 500 000 USD med Anglo American
- Vattenfall har lämnat ett positivt besked om utökning av elförsörjningen i Dannemora med 16 MW från nuvarande 7MW till totalt 23 MW, efter att i sin tur erhållit positivt besked från Svenska Kraftnät.
- GRANGEX och Anglo American kom överens om att överföra Dannemoraroyalty till Sydvaranger.
- En positiv preliminär ekonomisk bedömning (PEA) för återstart av verksamheten vid Sydvarangergruvan publicerades den 23 januari 2025.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- ABG Sundal Collier, DNB Carnegie och SB1 Markets utsågs till finansiella rådgivare för finansieringen av återupptagandet av verksamheten vid Sydvarangergruvan.



Finansiell översikt koncern

	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2025	3-2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning, KSEK	3 729	2 562	17 290	14 286	17 518
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-12 087	-18 590	-34 830	-60 370	-78 220
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-2,42	-2,85	-0,81	-8,08	-13,03
Kassalikviditet, (%)	11	512	11	512	29
Eget kapital, KSEK	-13 535	62 898	-13 535	62 898	-3 948
Likvida medel, KSEK	22 728	110 520	22 728	110 520	81 136
Balansomslutning, KSEK	1 006 136	918 920	1 006 136	918 920	986 131
Soliditet, (%)	Neg	7	Neg	7	Neg
Antal anställda	45	42	45	42	43

Jämförelsetal hänför sig till motsvarande period föregående

Tredje kvartalet

Den i särklass största händelsen under perioden var publiceringen av GRANGEX feasibility-studie inför Sydvarangergruvans återstart. Här kunde vi redovisa förbättringar på de flesta viktiga punkter, jämfört med PEA:n som publicerades i januari 2025. Med ett nettonuvärde på 1,5 miljarder dollar och en avkastningsränta på ca 37% kan Sydvaranger anses vara ett projekt i världsklass. Tidplanen pekar nu mot att våra leveranser av malmkoncentrat från Kirkenes kan inledas under Q4 nästa år, och att vi därmed börjar se "ljuset i tunneln" för vårt första mineralutvecklingsprojekt. Mycket ska dock falla på plats innan dess, varav slutförandet av projektfinansieringen ligger närmast i tidplanen. Med projektfinansieringen på plats är Grangex och Sydvarangerprojektet fullfinansierat fram till positivt kassaflöde.

Sedan vårt förvärv av Sydvaranger 2024 har finansieringen av verksamhetens utveckling helt skett genom det unika, strategiska samarbetet med Anglo American. Anglo American har hittills tillfört sammanlagt 27 MUSD, vilket inneburit att GRANGEX har kunnat undvika nyemissioner. och vi aktieägare har därmed undgått utspädning. Nu närmar vi oss tidpunkten för den stora kapitaliseringen som kommer bestå av en emission av aktier och en obligationsfinansiering.

Ny projektfas

Sedan publiceringen av feasibility-studien för

Sydvaranger har projektet lämnat studiefasen och befinner sig nu i genomförandefasen. Det innebär att arbetet har växlat upp - dels genom upphandlingsprocessen som gått in i en intensiv fas med fokus på leverantörer av de utrustningar som har längst leveranstid - dels i och med finansieringen av initiala investeringar och anläggningsarbeten i projektet. Detta viktiga arbete accelereras nu genom att vi har engagerat DNB, Carnegie, ABG Sundal Collier och SB1Market som våra rådgivare. En mycket spännande och intensiv tid ligger nu framför oss.

Att driva komplexa projekt som Sydvarangerprojektet på tid och kostnad är i mångt och mycket att kontinuerligt och på ett strukturerat sätt hantera olika former av projektrisker. Det kan vi inom GRANGEX göra genom att följa en beprövad projektmetodik som säkerställer ett strukturerat projektgenomförande. Vi har också en projektorganisation med ett bra "track record". Med den vetenskapen sover jag gott om nätterna.

Due Diligence bekräftar resultat

Anglo Americans medverkan i och interna genomlysning av feasibility-studien stärker våra förutsättningar för en framgångsrik genomförandefas. GRANGEX eget team tillför också sin expertis, med detaljerade underlag som lägger grunden för en bra uppstart av befintliga processanläggningar. Detta i kombination med de kompletteringar vi gör i processen för att förbättra slutprodukten kvalitet, innebär att vi sannolikt kan producera en malmprodukt som håller den högsta kvaliteten i

branschen. Det positionerar Sydvarangers produkt bland de bästa på marknaden, där kvalitet alltid går före kvantitet.

Utredning av användningsområden för kiselsand

Vi fortsätter förberedelserna för att utveckla det så kallade Silica Sand-projektet, där alternativa användningsområden för anrikningssanden från Sydvaranger ska utredas. Här ser möjligheterna inom den europeiska cement- och betongindustrin ut att vara allra mest lovande. Anrikningsverkets läge vid hamnen i Kirkenes öppnar för mycket goda möjligheter till efterbehandling och utskeppning av en framtida biprodukt.

Finansiell modell och kommande projektfinansiering

Slutligen är det värt att nämna vårt offtake-avtal med Anglo American på totalt 8,7 miljarder USD, för leveranser av cirka 63 miljoner ton DR-koncentrat över 25 år. Detta är unikt i sitt slag och skapar en viktig stabilitet i vår finansiella modell för Sydvaranger, som också ligger till grund för det pågående arbetet med finansieringen. Strukturen för kapitaliseringen börjar nu klarna allt eftersom och vi kommer återkomma med mer detaljer när det närmar sig det slutgiltiga investeringsbeslutet (FID) för projektfinansieringen för Sydvaranger.

Stockholm i november 2025

Christer Lindqvist
Verkställande direktör

Verksamheten

GRANGEX är ett svenskt mineralutvecklingsbolag med visionen att aktivt bidra till ett hållbart samhälle inom Europa. Bolaget strävar efter att bli den främsta privata mineralutvecklingskoncernen i Europa, som utvecklar och bedriver ansvarsfull utvinning och återvinning av mineraler, främst järnmalmsprodukter och andra kritiska mineraler för den gröna omställningen. GRANGEX ska genom sina produkter bidra till en minskad klimatpåverkan samtidigt som den egna miljö- och klimatpåverkan minimeras.

Sydvaranger

Under 2024 påbörjades studiearbetet för att under 2025 kunna färdigställa en fullständig feasibility-studie gjord i enlighet med den kanadensiska standarden NI 43-101, som är ett instrument för noterade bolag vilken reglerar hur företag får offentliggöra gruvrelaterad information i Kanada. Reglerna syftar till att förhindra att företag delar felaktig eller vilseledande information om sina mineraltillgångar med potentiella investerare och allmänheten. Den 1 september publicerade GRANGEX den färdigställda feasibility-studien.

Huvudpunkterna i DFS inkluderar:

- Nettonuvärde före skatt (NPV8) på 1 552 miljoner USD (ca 14,7 miljarder SEK)
- Internränta före skatt (IRR) på 37,7 %
- 25 års total livslängd för gruvan

- Total produktion på 63,3 miljoner ton 70-procentigt magnetitkoncentrat för direkreduktionsapplikationer
 - Cash-cost (OPEX) under gruvans livslängd (LoM) på 56,1 USD/ton koncentrat
 - Investeringar (CAPEX) för fas 1 på 193,6 miljoner USD och för fas 2 på 223,8 miljoner USD
- DFS genomfördes av SLR Consulting ("SLR"), ett internationellt multidisciplinärt konsultföretag, och utarbetades i enlighet med internationella rapporteringsstandarder.

Jämfört med PEA-studien som publicerades i januari 2025 är nettonuvärdet (NPV) förbättrat med 307 miljoner USD, gruvans livslängd förlängd till totalt 25 år och koncentratproduktionen ökad med 9 miljoner ton.

Den nuvarande beräknade återstarten av verksamheten är 2026 med de första kommersiella leveranserna i slutet av 2026. DFS har bekräftat Sydvarangergruvans tekniska och ekonomiska genomförbarhet att producera ett ultrahögkvalitativt magnetitkoncentrat för direkreduktionsapplikationer med ett Fe-innehåll på 70 % med låga halter föroreningar, genom de planerade uppgraderingarna av processkretsen. Sydvarangergruvan förväntas producera 63,3 miljoner ton magnetitkoncentrat under den beräknade 25-åriga livslängd. Allt producerat koncentrat kommer att exporteras från Sydvarangergruvans befintliga hamnterminal i Kirkenes.

Grangex avser att fatta sitt slutgiltiga investeringsbeslut (FID) i slutet av 2025 för att påbörja de nödvändiga bygg- och renoveringsarbetena vid Sydvarangergruvan och möjliggöra en återupptagning av driften. FID är fortfarande villkorat av att den nödvändiga projektfinansieringen lyckas, en process som har pågått sedan slutförandet av en tidigare offentliggjord preliminär ekonomisk bedömning (PEA).

Dannemoraprojektet

Den uppdaterad feasibility-studien ("DFS") för Dannemora, som bekräftar Dannemoras tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat. DFS:en genomfördes av SLR Consulting Limited ("SLR") i enlighet med den australiensiska standarden JORC 2012. Studien publicerades den 10 juni 2024.

GRANGEX kommer nu, tillsammans med sina rådgivare, att fortsätta utvecklingen av Dannemora mot ett slutgiltigt investeringsbeslut. Under perioden har intensiva insatser skett för att säkerställa erforderliga kraftleveranser till Dannemora från Vattenfalls regionnät. I juni bekräftade Vattenfall att 23 MW effekt kommer finnas tillgängligt för projektet, men att ett nytt anslutningsavtal krävs.

Apatitprojektet i Grängesberg

En genomlysning av processen har påbörjats under perioden och ett nytt undersökningstillstånd för närliggande områden till Jan-Matts dammen utfärdades av Bergsstaten i maj.

Resultat av vidareförädlingstester hos Easy Mining erhöles i maj. Testerna syftar till att undersöka möjligheterna för att framställa ett mineralgödsel och särskilja REE mineral.

Testerna visar på:

- Högt Ca (38,3 %) och P (17,3%) innehåll
- Generellt lågt innehåll av tungmetaller, endast arsenik behöver renas i processen vilket är möjligt
- Sällsynta jordartsmetaller, REE, kan utvinas
- Tre produkter kan erhållas:
 - En fosfat-produkt för djurfoder eller gödning
 - REE
 - Gips för tillverkning av konstruktionsmaterial.

Sala Bly

Sala Bly är koncernens enda kassaflödesgenererande verksamhet. Omsättning under januari-september 2025 uppgick till 17 194 KSEK (14 242) orderingången ser något bättre ut 2025 än motsvarande 2024 både vad gäller blytråd och blyplåt.

Kommentarer till resultat och finansiell ställning för koncernen

Under det andra kvartalet tecknades ett nytt royaltyavtal med AngloAmerican om 9,5 MUSD vilket förstärker bolagets likviditet fram till det

slutgiltiga investeringsbeslutet för Sydvaranger (FID). Utbetalningen är uppdelad i fyra delar, villkore efter milstolpar hänförliga feasibility-studien. Under det andra och tredje kvartalet har tre utbetalningar om totalt 7,125 MUSD gjorts och den sista utbetalades i oktober 2025.

Intäkterna under det första nio månaderna 2025 uppgick till 18 923 KSEK (17 040), i rapporten för det första halvåret hade felaktigt 12,1 MSEK klassificerats som en övrig intäkt, dessa minskar nu rörelsekostnaderna. Övriga intäkter består till största delen av hyresintäkter.

Rörelsekostnaderna har minskat främst på grund av att en större del aktiverats som en del i förberedelserna för gruvöppning i Sydvaranger.

De finansiella kostnaderna -73 343 KSEK (-57 753) består till största delen av ränta på royalty till Anglo American och ränta på lån till Orion.

Finansiella intäkter uppgick till 91 721 KSEK (19 954) och beror framför allt på valutakursjusteringar på lån och royaltyavtal i USD då kursen har försvagats mot kronan. Den kassaflödespåverkande (betalda) räntor uppgår till 8 730 KSEK, främst hänförligt till räntedelen i leasingkontrakten.

Balansomslutningen om 1 006 MSEK (919). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 428 MSEK (286) kvartalets investering uppgår till 27 MSEK och avser till störst delen nedlagda

projektkostnader för slutförandet v feasibility-studien i Sydvaranger.

I och med att största delen av lånestocken är i USD kommer det påverka resultatet i form av valutakursjusteringar, positiva som negativa, mot den svenska kronan framöver vilket dock inte är kassaflödespåverkande. Ingen ränta betalas ut innan förfall på något av dessa lån, så de kommer inte att ha någon kassaflödespåverkan innan dess. Royaltyrättigheterna definieras som lån enligt IFRS. Rättigheterna kan lösas i förväg av GRANGEX, då mot avtalad ränta. Återbetalning sker genom att Anglo American erhåller en del (royalty) av intäkterna när produktionen kommit i gång.

Under det första kvartalet flyttades royaltyn om 10 MUSD som var hänförlig till Dannemora Iron AB från 2023 till Sydvaranger Mining AS. Redovisningsmässigt i koncernen medför detta ingen skillnad och det totala beloppet på den beräknade skulden är densamma som innan flytten. Företagsinteckningar och övriga säkerheter för Dannemora Iron AB som var kopplade till royaltyavtalet har erhållits tillbaka från Anglo. Inga ytterligare säkerheter belastar Sydvarangergruppen.

Framtida likviditetsutveckling och finansiering

De olika projekten inom GRANGEX-koncernen har stora kapitalbehov. GRANGEX finansiella behov för att genomföra återstarten av Sydvarangergruvan, Dannemoragruvan och Apatitprojektet i

Grängesberg kräver tillgång till kapital för löpande driftskostnader, löner och overheadkostnader samt projektfinansiering.

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande 12-månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). GRANGEX gör bedömningen att förutsättningarna finns för att lösa projektfinansiering för Sydvaranger. GRANGEX har utsett ABG Sundal Collier, DNB Carnegie och SB1 Markets till finansiella rådgivare för finansieringen av återupptagandet av verksamheten vid Sydvarangergruvan. Finansieringen kommer ske genom en emission av aktier och upptagande av lån.

I feasibility-studien som publicerades den 1 september påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad tidigare studier visat, samt att produktkvaliteten kan förbättras, vilket sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken, bland annat lånet till Orion om 280 MSEK som förfaller den 31 december 2025, under 2025 har stärkts. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemoragruvan är genomförbara och inom en snar framtid finansierbara projekt.

Hållbar utveckling

Under tredje kvartalet har arbetet med att presentera miljömässiga och sociala aspekter för studien, Definite Feasibility Study, DFS, för Sydvarangergruvan färdigställs och publicerats. Parallellt med detta har det omfattande arbetet med att färdigställa en Environmental and Social Impact Assessment, ESIA, motsvarande en svensk miljökonsekvensbeskrivning (MKB) fortsatt. ESIA:n beskriver påverkan på miljö och sociala faktorer från verksamheten, konsekvenser av denna, hur de hanteras samt om särskilda åtgärder krävs minimera påverkan. Det mest omfattande arbetet berör biologi och vatten. Under kvartalet har alla fältstudier kopplat till biologi och vatten slutförts. Det fortsatta arbetet innefattar att utvärdera dessa delar. Målsättning är att ESIA:n ska färdigställas under november.

Utöver det omfattande arbetet med ESIA:n utökas livscykelanalysen (LCA:n) för Sydvaranger, som i sin första version omfattade drift och inköp, med att även inkludera värdekedjan nedströms. Då denna ännu inte är beslutad har GRANGEX valt att analysera några olika scenarier. Scenarierna omfattar användningen fram till och med produktionen av råstål och ska belysa klimatpåverkan utifrån vilken typ av järn- och stålprocess som järnmalmskoncentratet kan användas i.

Alla studier, tillsammans med övrigt underlag, ska ge en tydlig bild av hur framtida drift påverkar omgivningen. De ska också säkerställa att GRANGEX

vidtar rätt åtgärder – både för att minska negativ påverkan och för att lyfta fram möjliga positiva effekter.

Exempel på åtgärder kan vara att justera sprängladdningar nära bostäder eller att anpassa pumpflöden från dagbrotten till vattendrag. Samarbete med berörda intressenter är också en viktig del av det fortsatta arbetet.

I Dannemora har anläggningen idag direktverkande el och GRANGEX tittar nu på alternativa uppvärmningslösningar. Dannemora har relativt stora fastigheter och betydande skogstillgångar, bolaget har därför tagit kontakt med en skogsförvaltare för undersöka möjligheten till en god förvaltning där både ekonomiskt värde kan skapas och samtidigt bidra till biologisk mångfald samt öka tillgängligheten till fastigheterna för lokalbefolkning ur ett rekreationsperspektiv. Vidare har ett samarbete med kommunen inletts för att förbättra tillgängligheten till historiska platser genom att bland annat röja runt gamla gruvhål och framöver anlägga vägar och stigar till dessa.

Sydvaranger har liksom förra sommaren haft flera sommararbetare, både lokala ungdomar och studenter genom deltagande i ett program som kallas "Workation". Programmet är ett samarbete mellan lokala företag och Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet (NTNU). Studenterna har bland annat hjälpt till att genomföra det omfattande vattenprovtagningsprogrammet.

Antalet tillsvidareanställda var vid slutet av perioden 45 av dessa är 8 medarbetare kvinnor vilket motsvarar 18% av de anställda inom koncernen, vilket kan jämföras med 17% för kvartal 3 2024.

Under kvartalet har inga allvarliga olyckor eller incidenter skett och sjukfrånvaron har legat på totalt 10,1%. Den relativt höga siffran beror främst på ett par personer med långtidssjukskrivning. Korttidssjukskrivningen ligger på 2,8% för kvartalet.

	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2025	3-2024	2025	2024	2024
LTIFR ¹	0	0	0	0	0
Antal allvarliga miljöincidenter ²	0	0	0	0	0
Sjukfrånvaro, totalt %	10,1	8,8	9,5	5,7	6,8
Antal medarbetare ³	45,0	42,0	45,0	42,0	44,0
Antal heltidsekvivalenter ⁴	43,8	40,9	43,8	40,9	39,2
Andel kvinnliga medarbetare % ⁴	18,0	17,0	18,0	17,0	16,0

- (1) Olycksfall med frånvaro (antal per miljon arbetade timmar)
(2) En miljöincident som orsakar eller potentiellt kan orsaka betydande miljöpåverkan.
(3) Antal tillsvidareanställda, inkluderar både heltid- och deltidanställda i slutet av respektive period
(4) Vid slutet av perioden
(5) Vid slutet av perioden

Händelser efter rapportperioden

ABG Sundal Collier, DNB Carnegie och SB1 Markets utsågs till finansiella rådgivare för finansieringen av återupptagandet av verksamheten vid Sydvarangergruvan. Finansieringen kommer ske genom en emission av aktier och upptagande av lån.

Aktier och aktiehandel

GRANGEX AB (publ) handlas på Nasdaq First North Growth Market Premier sedan den 16 december 2024. Bolagets ticker-kod är GRANGX. ISIN-nummer för aktierna är SE0018014243.

Aktiedata	2025-09-30	2024-12-31
Antalet aktier	14 049 747	14 016 288
Aktiekapital SEK	70 248 738	70 081 443

Den 30 september 2025 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 248 737,96 SEK och antalet aktier till 14 049 747. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 30 september 2025 uppgår till 137 709 KSEK.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram TO5/TO6

Från den 2 juni fram till den 1 oktober 2025 var det teckning i TO5/TO6. Totalt tecknades 57 124 nya aktier i de båda programmen och bolaget tillfördes ca. 2 miljoner kronor. Antalet aktier efter registrering i oktober uppgår till 14 073 412 och aktiekapitalet uppgår till 70 367 062,96 SEK.

Teckningsoptionsprogram TO7/TO8

TO7 och TO8, som beslutades på bolagsstämman den 30 maj 2024, har en lösenperiod mellan den 30 maj 2027 till den 31 augusti 2027 till 12,09 kr per aktie. TO7 riktad till styrelsen och TO8 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

TO7 tecknades med 85 810 optioner

TO8 tecknades med 271 540 optioner st.

Total utspädning vid full teckning i båda optionsprogrammen är 2,5 % och aktiekapitalet kommer öka med ca 1,8 MSEK vid full teckning.

Teckningsoptionsprogram TO9/TO10

TO9 och TO10, som beslutades på bolagsstämman den 20 maj 2025, har en lösenperiod mellan 19 maj 2028 till den 19 augusti 2028 till 11,41 kr per aktie. TO9 riktad till styrelsen och TO10 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

TO9 tecknades med 65 000 optioner.
TO10 tecknades med 355 000 optioner.

Total utspädning vid full teckning i båda optionsprogrammen är 3,0% och aktiekapitalet kommer öka med ca 2,1 MSEK vid full teckning.

Risikfaktorer

Finansiella och operativa risker har en påverkan på GRANGEX verksamhet. Bolagets verksamhet måste vägas mot bakgrund av risker, komplikationer och tillkommande kostnader som industriell verksamhet och planerad gruvdrift som bolaget kan utsättas för. Bolaget kan kontrollera och hantera dessa risker i varierande grad. För en mer detaljerad redogörelse av signifikanta risker, inklusive finansieringsrisker och osäkerheter samt hur GRANGEX hanterar dessa hänvisas till årsredovisningen för 2024 sid 47–50 samt sid 67.

Valberedning

Valberedningen inför GRANGEX årsstämma 2026 utgörs enligt valberedningens instruktion av GRANGEX tre största aktieägare per den 30 september 2025 samt styrelsens ordförande och har följande sammansättning:

- Björn Ohlsén, ordförande, representerande Couder AB (Christer Lindqvist)

- Magnus Ullman, representerande Need Invest AB
- Magnus Örtorp, representerande Nordisk Bergteknik AB
- Klas Åström, styrelsens ordförande
- Jim Runsten, valberedningens sekreterare

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till bolagsstamma@grangex.se senast den 31 december 2025.

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké för 2025 publiceras den 26 februari 2026
- Delårsrapport Q1 2026 publiceras den 19 maj 2026
- Årsstämma 19 maj 2026

Årsredovisning och finansiella rapporter

Rapporter är tillgängliga på Bolagets hemsida: www.grangex.se

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Kvartal		Nio månader		Helår
		3-2025	3-2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	3 729	2 562	17 290	14 286	17 518
Övriga rörelseintäkter		453	286	1 633	2 755	11 207
Summa intäkter		4 182	2 848	18 923	17 040	28 725
Råvaror		-2 120	-1 302	-10 697	-8 071	-10 035
Övriga externa kostnader		-3 782	-9 974	-12 052	-37 332	-42 360
Personalkostnader		-9 194	-9 932	-24 464	-27 695	-36 412
Avskrivningar och nedskrivningar		-1 173	-231	-6 541	-4 314	-18 138
Rörelseresultat		-12 087	-18 590	-34 830	-60 370	-78 220
Finansiella intäkter		12 613	3 182	91 721	19 954	8 489
Finansiella kostnader		-38 981	-25 845	-73 343	-57 753	-100 144
Finansiella poster netto		-26 367	-22 663	18 379	-37 799	-91 655
Resultat före skatt		-38 454	-41 253	-16 451	-98 169	-169 875
Inkomstskatt		-8	0	-9	-124	-123
Periodens resultat		-38 462	-41 253	-16 460	-98 293	-169 997
Övrigt totalresultat		4 527	1 238	5 143	-859	3 872
Summa totalresultat för perioden		-33 935	-40 014	-11 317	-99 152	-166 125
Periodens totalresultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	2	-33 935	-40 014	-11 317	-99 152	-166 125
Resultat per aktie, före och efter utspädning SEK		-2,42	-2,85	-0,81	-8,08	-13,03
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		14 019 229	14 016 288	14 017 276	12 275 483	12 747 893
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		14 445 062	14 016 288	14 342 523	12 275 483	12 747 893

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4	428 086	286 305	348 710
Nyttjanderättstillgångar		85 339	82 321	72 884
Materiella anläggningstillgångar		450 463	422 913	461 715
Finansiella anläggningstillgångar		6 368	6 011	6 539
Summa anläggningstillgångar	3	970 256	797 550	889 849
Omsättningstillgångar				
Varulager		2 639	2 050	2 044
Kundfordringar		3 203	2 344	1 929
Övriga kortfristiga fordringar		5 263	2 497	4 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 048	3 959	6 465
Likvida medel		22 728	110 520	81 136
Summa omsättningstillgångar		35 880	121 370	96 282
SUMMA TILLGÅNGAR		1 006 136	918 920	986 131

Belopp i KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		70 249	70 081	70 081
Övrigt tillskjutet kapital		240 244	238 555	238 681
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-324 027	-245 738	-312 710
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-13 535	62 898	-3 948
Långfristiga skulder				
Avsättningar	6	23 975	22 604	24 620
Övriga långfristiga skulder	5	610 237	735 386	568 209
Leasingskuld		86 443	74 725	68 205
Summa långfristiga skulder		720 654	832 715	661 034
Kortfristiga skulder				
Leasingskuld		1 417	5 020	15 646
Leverantörsskulder		9 021	8 969	16 386
Aktuell skatteskuld		0	0	90
Övriga kortfristiga skulder	5	282 466	1 672	283 819
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter		6 113	7 645	13 104
Summa kortfristiga skulder		299 017	23 306	329 045
Summa skulder		1 019 671	856 021	990 079
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 006 137	918 920	986 131

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. Periodens resultat	Totalt Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	207 681	-146 585	104 570
Totalresultat				
Periodens resultat			-98 293	-98 293
Övrigt totalresultat			-859	-859
Summa totalresultat			-99 152	-99 152
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto	26 607	30 874		57 481
Summa transaktioner med aktieägare	26 607	30 874		57 481
Utgående eget kapital 2024-09-30	70 081	238 555	-245 737	62 899
Ingående eget kapital 2024-10-01	70 081	238 555	-245 737	62 899
Totalresultat				
Periodens resultat			-71 705	-71 705
Övrigt totalresultat			4 731	4 731
Summa totalresultat			-66 974	-66 974
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto	0	126		126
Summa transaktioner med aktieägare	0	126		126
Utgående eget kapital 2024-12-31	70 081	238 681	-312 710	-3 948
Ingående eget kapital 2025-01-01	70 081	238 681	-312 710	-3 948
Totalresultat				
Periodens resultat			-16 460	-16 460
Övrigt totalresultat			5 143	5 143
Summa totalresultat			-11 317	-11 317
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto	168	1 563		1 731
Summa transaktioner med aktieägare	168	1 563		1 731
Utgående eget kapital 2025-09-30	70 249	240 244	-324 027	-13 535

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2025	3-2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat före finansiella	-12 087	-16 905	-34 830	-60 370	-78 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	256	-194	6 005	-9 003	30 099
Erhållna räntor	84	11	133	123	131
Betalda räntor inklusive leasingräntor	-2 184	-23	-8 730	-1 433	-1 422
Betald skatt	110	-74	-153	-292	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-13 821	-17 185	-37 575	-70 976	-49 471
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av lager	-942	-652	-604	709	387
Förändring av rörelsefordringar	1 036	6 191	1 421	14 956	7 218
Förändring av rörelseskulder	-5 169	-9 273	-12 733	-39 136	745
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 896	-20 919	-49 491	-94 447	-41 121
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	0	0	0	-148 581	-148 581
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-26 596	-6 582	-76 351	-38 366	-96 551
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-4 808	-97	-10 416	-42 969
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 596	-11 391	-76 448	-197 363	-288 101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemissioner	1 731	0	1 731	57 607	57 607
Nyupptagna lån	22 478	553	68 208	315 255	334 663
Amortering av lån	0	0	0	0	-19 213
Amortering leasingskulder	-390	0	-1 052	0	-428
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23 819	553	68 887	372 862	372 629
Periodens kassaflöde	-21 673	-31 757	-57 052	81 052	43 407
Likvida medel vid periodens början	44 299	146 527	81 136	34 490	34 489
Kursdifferenser i likvida medel	102	-4 250	-1 356	-5 022	3 240
Likvida medel vid periodens slut	22 728	110 520	22 728	110 520	81 136

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2025	3-2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	12 880	6 470	22 839	6 470	15 637
Övriga rörelseintäkter	-3	1 774	55	1 783	1 834
Summa intäkter	12 877	8 244	22 894	8 254	17 471
Övriga externa kostnader	-11 153	-8 888	-15 639	-17 910	-28 145
Personalkostnader	-6 841	-1 088	-9 775	-3 974	-8 634
Avskrivningar och nedskrivningar	-349	-1 540	-519	-1 540	-632
Rörelseresultat	-5 466	-3 271	-3 038	-15 170	-19 940
Finansiella intäkter	1 334	818	2 108	819	2 013
Finansiella kostnader	-2 521	-992	-2 699	-1 636	-6 936
Finansiella poster netto	-1 187	-175	-591	-817	-4 923
Resultat efter finansiella poster	-6 653	-3 446	-3 629	-15 987	-24 862
Koncernbidrag	0	0	0	0	227
Resultat före skatt	-6 653	-3 446	-3 629	-15 987	-24 635
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-6 653	-3 446	-3 629	-15 987	-24 635

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 000	3 000	2 450
Materiella anläggningstillgångar	262	291	300
Andelar i koncernbolag	134 418	97 877	97 878
Summa anläggningstillgångar	136 680	101 168	100 627
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag	54 780	43 652	54 542
Övriga kortfristiga fordringar	1 270	4 426	658
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	481	503	406
Kassa och bank	2 451	19 777	2 018
Summa omsättningstillgångar	58 982	68 358	57 625
SUMMA TILLGÅNGAR	195 662	169 526	158 252

Belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	70 249	70 081	70 081
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>70 249</i>	<i>70 081</i>	<i>70 081</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	71 089	94 162	94 162
Periodens resultat	-3 629	-15 987	-24 635
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>67 460</i>	<i>78 175</i>	<i>69 527</i>
Summa eget kapital	137 709	148 256	139 608
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	53 299	12 049	11 988
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 298	5 775	3 164
Skatteskuld	150	0	58
Övriga kortfristiga skulder	107	1 394	266
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	3 098	2 053	3 168
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>4 653</i>	<i>9 222</i>	<i>6 656</i>
Summa skulder	57 953	21 270	18 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	195 662	169 526	158 252

Övrig information

Not 1 Allmän information

GRANGEX AB (publ), org nr 556710–2784 är ett moderbolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm med adress Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm.

Moderbolagets och dess dotterbolags verksamhet omfattar GRANGEX AB (publ), Grängesberg Exploration AB, Dannemora Iron AB, Sala Bly AB, Sala Bly Fastigheter AB och GRANGEX Sydvaranger AS, Sydvaranger Mining AS, Sydvaranger Eiendom AS, Sydvaranger Drift AS och Sydvaranger Malmtransport AS.

Styrelse och verkställande direktör har den 11 november 2025 godkänt denna halvårsrapport för offentliggörande.

Not 2 Principer för upprättande av kvartalsrapport

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. Denna kvartalsrapport är för koncernen upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpades i årsredovisningen 2024, med tillägg för nedanstående.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (KSEK). Uppgift inom parentes avser jämförelseperioden. Alla belopp avrundas till närmast tusental om inte annat anges.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de nya och ändrade standarder med tillämpning för

räkenskapsår som börjar 1 januari 2025 har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 2025 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Nya väsentliga uppskattningar och bedömningar Royaltyavtal

Royaltyavtalet mellan Sydvaranger Mining AS och Anglo American är i USD och omräknas till SEK som är GRANGEX redovisningsvaluta. Royaltybetalningens storlek kommer att vara beroende på framtida kassaflöden från försäljningen av malmen. Dannemora Iron AB:s royaltyavtal flyttades till Sydvaranger Mining AS enligt överenskommelse med Anglo American i februari.

Det utökade royaltyavtalet om totalt USD 9 500 000 betalas ut efter uppnådda mål i DFS för Sydvaranger till och med den 30 september har 7 125 000 USD betalats ut i enlighet med plan, den sista utbetalningen om 2 375 000 USD gjordes i oktober. Ränta i enlighet med övriga royaltyavtal beräknas först från och med att hela royaltyn betalats. Återbetalning kan ske med 22,5% sammansatt ränta årligen. Royalty är 2% på intäkterna.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgången avseende hamnanläggningen i Kirkenes har räknats om med hänsyn tagen till den beräknade produktionsmängden och den ökade livslängden i feasibility-studien samt ändrad räntesats.

Minoritetsandel

Tschudi Shipping har via bolaget Titlis AS en ägarandel som per 30 september 2025 uppgår till 1,5% i dotterbolaget Grangex Sydvaranger AS. Innehavet har inte haft väsentlig effekt och har därmed inte presenterats separat i denna rapport.

Valutakurser balansdag

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
USD/SEK	9,417	10,093	10,998
NOK/SEK	0,943	0,961	0,970

Not 3 Information per geografisk marknad

Koncernens intäkter från avtal med kunder avser till största delen försäljning av blymanufaktur.

Intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

Belopp i KSEK	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2025	3-2024	2025	2024	2024
Sverige	3 509	2 334	15 767	10 836	13 908
Övriga EU länder	144	169	1 234	3 078	3 126
Övriga Europa	22	60	238	372	484
Summa	3 675	2 563	17 239	14 286	17 518

Fördelning av anläggningstillgångarna per land:

Belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Sverige			
Immateriella anläggningstillgångar	191 754	169 200	192 183
Nyttjanderättstillgångar	1 621	1 712	1 479
Materiella anläggningstillgångar	73 104	72 602	73 579
Finansiella anläggningstillgångar	114	114	114
Summa Sverige	266 593	243 629	267 355
Norge			
Immateriella anläggningstillgångar	236 333	117 105	156 527
Nyttjanderättstillgångar	83 718	74 486	71 405
Materiella anläggningstillgångar	377 359	356 433	388 137
Finansiella anläggningstillgångar	6 254	5 897	6 426
Summa Norge	703 664	553 921	622 494
Summa totalt	970 256	797 550	889 849

Not 4 Immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	350 385	137 317	137 317
Aktiveringar under perioden	76 351	144 663	170 169
Kapitaliserad ränta	8 059	10 220	37 135
Valutakursjusteringar	-4 478	-4 839	5 764
Vid årets slut	430 317	287 361	350 385
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-1 675	-984	-984
Årets avskrivningar	-555	-71	-691
Vid årets slut	-2 230	-1 055	-1 675
Redovisade värden	428 087	286 306	348 710

Not 5 Finansiella instrument

Royaltyavtalen med Anglo American redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde. Royaltybetalning beräknas ske i takt med leverans och försäljning av järnmalm under den i studierna beräknade planerade produktionen och amorteringen sker beräknat per malmton.

En bokföringsmässig ränta läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Skuldens värde i USD räknas om till SEK vid varje bokslutstillfälle. På den utökade royaltyn utgår ingen ränta innan det fullständiga beloppet om USD 9 500 000 har utbetalats.

Lånet till DNB ska inte betalas innan gruvan är i full produktion och diskonteras efter det.

Räntebärande skulder totalt	KSEK
Royaltyavtal Anglo American	422 213
Tilläggsköpeskilling Orion	138 536
Övertaget lån Orion	279 929
Övertaget lån DNB	49 374
Räntebärande skulder balansräkningen 2025-09-30	890 053

Royaltyavtal Anglo American	KUSD	KSEK
Royalty Sydvaranger	27 500	297 298
Utökad royalty 2025	7 125	67 758
Anskaffningskostnader	-949	-10 031
Anskaffningsvärde	33 676	365 056
Upplupen ränta t.o.m. 2025-09-30	11 170	105 184
Valutaomräkning SEK/USD	0	-48 027
Utgående balans 2025-09-30	44 846	422 213

Tilläggsköpeskilling Orion

Tilläggsköpeskilling om 13 000 000 USD kommer att betalas kontant av GRANGEX Sydvaranger efter ett slutligt investeringsbeslut ("FID") för Sydvarangergruvan. Lånet löper med en ränta om 10 % sammansatt årligen från och med den 1 juli 2024.

Tilläggsköpeskilling Orion	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	13 000	142 554
Anskaffningsvärde	13 000	142 554
Upplupen ränta t.o.m. 2025-09-30	1 711	16 115
Valutaomräkning SEK/USD	0	-20 133
Utgående balans 2025-09-30	14 711	138 536

Stockholm den 11 november 2025

Christer Lindqvist
Verkställande direktör

Lån Orion i Sydvaranger Mining AS

I det övertagna bolaget Sydvaranger Mining AS finns ett lån till OMF FUND II H LTD (Orion) som löper med 20% ränta. Lånebeloppet var ursprungligen 25 500 000 USD och 3 000 000 USD amorterades vid förvärvet den 8 maj 2024. Förfallodag är den 31 december 2025.

Lån Sydvaranger Mining	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	25 500	279 625
Amortering	-3 000	-32 897
Utgående anskaffningsvärde	22 500	246 728
Upplupen ränta t.o.m. 2025-09-30	7 226	68 047
Valutaomräkning SEK/USD	0	-34 846
Utgående balans 2025-09-30	29 726	279 929

Not 6 Avsättningar

Avsättningar avser avsättning för återställande av gruvområdet i Sydvaranger enligt koncessionen. Beloppet är nuvärdesberäknat på till den del

som inte är avsatt på ett spärrat konto. Avsättning till spärrat konto görs i takt med gruvproduktionen.

Not 7 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan GRANGEX och externa närstående som väsentligt påverkat ställning eller resultat har ägt rum. Koncernen har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget.

Alternativa nyckeltal

Utöver de finansiella nyckeltal som upprättats i enlighet med IFRS, presenterar GRANGEX finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, till exempel EBITDA och kassalikviditet. Dessa alternativa nyckeltal anses vara viktiga resultat- och prestationsindikationer för investerare och andra användare av de finansiella rapporterna. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till, men inte en ersättning för, den finansiella information som upprättats i enlighet med IFRS. GRANGEX definitioner av dessa mått som inte definieras enligt IFRS beskrivs nedan.

Definitioner av nyckeltal

EBITDA: Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).

EBIT: Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Taxes).

Kassalikviditet (%): Kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna.

Soliditet (%): Det egna kapitalet i relation till de totala tillgångarna.

En mer utförlig Nyckeltalstabell och ordlista finns i Årsredovisning för 2024 sid. 90

Kontakt

Paul Johnsson, CFO
paul.johnsson@grangex.se

GRANGEX AB (publ)
Västmannagatan 1
111 24 Stockholm
www.grangex.se



