

Grangex kommenterar artikel i Affärsvärlden

Med anledning av uppgifter och kommentarer som publicerats i Affärsvärlden vill GRANGEX AB (publ) förtydliga vissa förhållanden avseende bolagets finansiering och finansieringen av återstarten av Sydvaranger.

I den aktuella publiceringen ställs GRANGEX redovisade likvida medel om 53 MSEK vid utgången av det andra kvartalet mot det totala finansieringsbehovet om cirka USD 300 miljoner för återstarten av Sydvaranger. GRANGEX anser att denna jämförelse ger en missvisande bild av bolagets finansieringssituation.

Koncernens befintliga kassa om 53 MSEK är inte en del av den planerade projektfinansieringen om cirka USD 300 miljoner för återstarten av Sydvaranger. Det är två separata finansieringsfrågor.

GRANGEX befintliga likviditet används för koncernens löpande verksamhet och projektarbete. Återstarten av Sydvaranger är däremot planerad att finansieras genom en separat projektfinansiering bestående av nytt eget kapital och lånefinansiering. Att ställa den befintliga kassan mot hela kapitalbehovet för återstarten ger därför inte en rättvisande bild av hur Sydvaranger är avsett att finansieras.

Arbetet med projektfinansieringen pågår. GRANGEX har samtidigt varit tydligt med att finansieringen ännu inte är slutförd och att detta innebär en väsentlig osäkerhet fram till dess att finansieringen är säkerställd och ett slutligt investeringsbeslut, FID, kan fattas. I halvårsrapporten anges också uttryckligen att finansieringen av Sydvaranger förväntas bestå av både eget kapital och lånefinansiering.

Resultatet för andra kvartalet

I Affärsvärldens publiceringen hänvisas även till en nettoförlust om cirka 100 MSEK för det andra kvartalet.

GRANGEX vill i detta sammanhang framhålla att koncernens rörelseresultat, EBIT, för kvartalet uppgick till -25,6 MSEK. Finansiella poster netto uppgick till -77,8 MSEK och förklarar därmed huvuddelen av skillnaden mellan rörelseresultatet och periodens redovisade resultat om -103,1 MSEK.

De finansiella posterna består till stor del av redovisningsmässiga poster som inte innebär motsvarande kassautflöde under perioden. För det första halvåret redovisar GRANGEX bland annat en orealiserad valutakursförlust om 5,7 MSEK samt upplupna men ännu inte betalda räntor på royalt och lån om 93,8 MSEK.

Detta illustreras också av koncernens kassaflödesanalys. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under andra kvartalet till -19,3 MSEK, vilket ska jämföras med det redovisade resultatet för perioden om -103,1 MSEK.

Skillnaden mellan redovisat resultat och kassaflöde framgår av kvartalsrapporten och förklarades även i den webbsända kvartalsgenomgång som GRANGEX genomförde den 27 augusti 2026.

Under våren 2026 har GRANGEX dessutom ingått ett finansieringsavtal om 72 MSEK med Exelity. I halvårsrapporten anges att finansieringen säkerställer bolagets finansieringsbehov fram till slutet av 2026. Bolaget har samtidigt arbetat med förlängning och anpassning av befintliga finansieringsåtaganden.

Projektfinansieringen av Sydvaranger

Projektfinansieringen för återstarten av Sydvaranger är en separat finansiering och ska inte sammanblandas med GRANGEX befintliga kassa eller koncernens löpande likviditetsbehov. Det totala finansieringsbehovet inför återstarten uppgår till cirka USD 300 miljoner. Finansieringen är planerad att bestå av nytt eget kapital och lånefinansiering.

Arbetet med projektfinansieringen har pågått under 2026. Flera finansiella och strategiska investerare har genomfört omfattande due diligence-processer och besökt anläggningen i Kirkenes. GRANGEX har samtidigt kommunicerat att finansieringsprocessen har tagit längre tid än ursprungligen bedömt och att tidpunkten för FID är beroende av finansieringsprocessen och investerarnas beslutsprocesser.

Bolaget kommer, i enlighet med gällande regelverk, att informera marknaden när det finns ny information i finansieringsprocessen som är sådan att den ska offentliggöras.

Revisorns upplysning om fortsatt drift

Affärsvärlden hänvisar även till revisorns upplysning avseende väsentlig osäkerhetsfaktor beträffande antagandet om fortsatt drift.

GRANGEX bestrider inte denna upplysning. **En sådan upplysning är inte specifik för GRANGEX utan förekommer för utvecklingsbolag som ännu inte genererar tillräckliga operativa kassaflöden och vars verksamhet och investeringar därför finansieras successivt.**

För GRANGEX återspeglar upplysningen det förhållande som bolaget självt tydligt redovisat: att fortsatt finansiering krävs fram till dess att den långsiktiga projektfinansieringen är på plats. I halvårsrapporten anges uttryckligen att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för samtliga nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månadersperioden och att detta medför väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende fortsatt drift.

Upplysningen innebär således inte att revisorn har gjort bedömningen att GRANGEX inte kan fortsätta sin verksamhet. Den uppmärksammar den väsentliga osäkerhet som föreligger så länge erforderlig finansiering ännu inte är säkerställd.

Kommentar från VD

"Finansieringen av Sydvaranger är den viktigaste frågan för GRANGEX inför ett slutligt investeringsbeslut och vi har varit tydliga med att finansieringen ännu inte är slutförd. Det innebär en risk som våra aktieägare ska känna till.

Men de 53 MSEK som fanns i koncernens kassa vid halvårsskiftet är inte en del av den kommande projektfinansieringen om cirka USD 300 miljoner. Att ställa dessa två belopp mot varandra och därifrån dra slutsatsen att finansieringsekvationen inte går ihop bygger på en sammanblandning av två helt olika finansieringsfrågor.

Projektfinansieringen av Sydvaranger ska bestå av nytt eget kapital och lånefinansiering och är den finansiering som ska möjliggöra återstarten. Koncernens befintliga kassa finansierar den löpande verksamheten och projektarbetet fram till dess.

Det är också viktigt att skilja mellan redovisat resultat och kassaflöde. Under andra kvartalet var rörelseresultatet -25,6 MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten -19,3 MSEK. Den redovisade förlusten om cirka 103 MSEK påverkades i hög grad av finansiella poster som inte

medförde motsvarande kassautflöde under kvartalet. Detta framgår av vår rapportering och redogjordes också för i vår webbsända kvartalsgenomgång den 27 augusti.

Det blir också missvisande att beskriva revisorns upplysning som ett 'medhåll' till en anonym analytikers bedömning att läget skulle vara mycket mörkt. Den typen av revisorsupplysning är inte specifik för GRANGEX utan förekommer för utvecklingsbolag som är beroende av successiv finansiering. Den återspeglar en finansieringsrisk som vi själva öppet redovisar – inte ett uttalande från revisorn om att GRANGEX inte skulle kunna fortsätta verksamheten.

Vi har full respekt för kritisk analys av GRANGEX. Men eftersom den analytiker som Affärsvärlden hänvisar till är anonym kan varken bolaget eller läsaren bedöma vilka fakta, antaganden eller analyser som ligger bakom uttalandet. En bedömning av GRANGEX finansiella situation bör enligt min mening göras utifrån verifierbara fakta och den finansieringsmodell som bolaget faktiskt har kommunicerat."

Kontakter

Christer Lindqvist, Verkställande direktör, telefon +46 70 591 04 83

Om oss

GRANGEX är ett svenskt mineralutvecklingsbolag med visionen att aktivt bidra till ett hållbart samhälle inom Europa. Bolaget strävar efter att bli den främsta 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.

Bolagets aktie (kortnamn GRANGX) är föremål för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market, med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

ISIN: SE0018014243

För mer information: www.grangex.se/