



Årsredovisning 2024



01

ÅRET I SAMMANDRAG

Detta är GRANGEX	3
Höjdpunkter 2024	5
VD har ordet	6

02

VERKSAMHETEN

Sydvarangergruvan	7
Dannemoragruvan	10
Grängesberg	14
Sala Bly	15
Järn-och stålmarknaden 2024	16

03

HÅLLBARHET OCH PERSONAL

GRANGEX arbetar för ett hållbart Europa	17
Utveckling 2024 och agenda för 2025	20
Ansvar för miljö och klimat	23
Ett positivt bidrag till samhället	26
En säker och hållbararbetsplats	28

04

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	38
Koncernledning	39
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	40
GRANGEX aktie	41

05

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	44
Räkningar och noter	51
Styrelsens undertecknande	87
Revisionsberättelse	88

06

ÖVRIGT

Nyckeltalsdefinitioner och ordlista	90
Kalendarium	91
Kontakt	92

För långsiktig och ansvarsfull mineralförsörjning

GRANGEX identifierar och utvecklar mineralprojekt i Norden, och ska genom sin verksamhet bidra till Europas mineralförsörjning på ett långsiktigt och ansvarsfullt sätt. Inför en investering bedömer vi projektets potential att nå lönsamhet med branschmässigt låga investeringskostnader, och vi kalkylerar hur snabbt projektet kan komma i produktion och därmed generera positivt kassaflöde. Målet är att vi ska skapa vinst för våra investerare och samtidigt bidra till en positiv samhällsutveckling genom ansvarsfull mineralproduktion och återvinning.



GRANGEX verksamheter

GRANGEX har idag fyra aktiva projekt: Sydvarangergruvan, Dannemoragruvan, Apatitprojektet i Grängesberg och blymanufaktur i Sala Bly. Målet och visionen är att samtliga verksamheter ska bidra till den hållbara omställningen i samhället, med ett minimalt koldioxidavtryck och genom att använda marknadens bästa tillgängliga teknologier för produktion och logistik.



I Finnmark i Norge ligger Sydvarangergruvan, Nordens tredje största järnmalmsgruva, med planerad återstart 2027. Med en förbättrad produktkvalitet kommer Sydvaranger vara en viktig del i värdekedjan för stålindustrins gröna omställning.



I norra Uppland i Sverige ligger Dannemoragruvan med rika järntillgångar under markytan och med anor från 1400-talet. Återstarten planeras till efter 2027. Liksom Sydvaranger kommer Dannemora genom en förbättrad produktkvalitet vara en viktig del i värdekedjan för stålindustrins gröna omställning.



Apatitprojekt i Grängesberg är ett återvinningsprojekt. Här ska den gamla anrikningssanden från järnmalmprocessen vid den nedlagda Grängesbergsgruvan återvinnas, för att producera fosformineral apatit, ett kritiskt mineral enligt EU:s Critical Raw Materials Act.



Vid den gamla silvergruvan i Sala i Västmanland, Sverige ligger sedan 130 år tillbaka Sala Bly. Verksamheten är specialiserad på kundanpassade blyprodukter av återvunnet bly främst för försvarsindustri och medicintekniska applikationer.

Höjdpunkter under 2024



Q1

Företrädesemission och
prospektframtagning

Bokslutskommuniké

Sydvaranger due diligence
och finansiering



Q2

Förvärv av Sydvarangergruvan

Royaltyavtal Anglo American

Offtake-avtal Anglo American

Publicering uppdaterad
feasibility-studie Dannemora



Q3

Slutförande av optioneering-
studie för Sydvaranger

Start på PEA studie för
Sydvaranger



Q4

Listbyte till Nasdaq First North
Premier Growth Market och
klockringning på Nasdaq

På väg mot framtidens gruvdrift

2024 präglades av ett föränderligt globalt läge, vilket har förvärrats under de första månaderna 2025, med globalt handelskrig, tullmurar och ekonomisk osäkerhet som påverkar förutsättningarna för industrin i stort. En Europeisk regionalisering av både försvar och handelsflöden tillsammans med infasningen av CBAM kan ge stora effekter på både pris och efterfrågan för stål och järnmalm, vilket sammantaget stärker GRANGEX strategi att bli en ledande aktör inom utvecklingen av fossilfria järnmalmsprojekt i Europa.

Ett av årets viktigaste milstolpar var förvärvet av Sydvarangergruvan i Kirkenes, som slutfördes i maj. Förvärvet stärker inte bara vår position som den största privata utvecklaren av järnmalmsprojekt i Europa, utan skapar även förutsättningar för långsiktig och stabil tillväxt. Samarbetet med Anglo American, som genom ett långsiktigt offtake-avtal säkrat försäljningen av produktionen under de kommande 19 åren, är en hörnsten i projektets framtid och en viktig trygghet i det rådande marknadsklimatet.

I slutet av året slutfördes den preliminära ekonomiska bedömningen (PEA) för Sydvaranger, som bekräftade projektets stora potential. Rapporten, framtagen av den internationella gruvkonsulten SLR, visar att Sydvaranger med successiva investeringar kan nå produktionsstart redan 2027. Det höga kvalitetsinnehållet i magnetitkoncentratet ger oss en unik position som framtida leverantör till den fossilfria stålindustrin.

Arbetet med den slutliga feasibility-stu-

dien pågår, och kommer att utgöra ett centralt underlag för det planerade investeringsbeslutet i slutet av 2025. I takt med att projektet mognar fördjupas även vårt regionala engagemang – både som framtida arbetsgivare i östra Finnmark och som en strategisk exportaktör för Norge. Det breda stödet vi möter, både lokalt och nationellt, ger oss goda förutsättningar för en lyckad etablering.

Strategin för Dannemora ligger fast

Samtidigt fortsätter vi att driva utvecklingen i Dannemora. Under året publicerade vi en uppdaterad feasibility-studie som visade positiva nyckeltal, och förberedelserna för projektfinansiering påbörjades. Tyvärr har bristen på bekräftad kraftförsörjning från Svenska Kraftnät och Vattenfall försenat projektets tidsplan. Vi arbetar aktivt tillsammans med lokala och nationella aktörer för att skapa förutsättningar för en snar lösning. Fram tills dess påverkas takten i

projektet, men vår strategi ligger fast och vi ser fortsatt stor potential i Dannemora.

Drivkraften mot en hållbar gruvindustri

För oss på Grangex är hållbarhet kärnan i vår affärsmodell. Vår vision är att visa att gruvdrift och klimatomställning inte bara kan samexistera, utan att den ena är en förutsättning för den andra. Den gröna omställningen i Europa kräver tillgång till fossilfria insatsmaterial, och vi vill vara en ledande aktör i att möjliggöra detta genom ansvarsfullt utvunna järnmalmsprodukter.

Vi är fast beslutna att driva våra projekt enligt de högsta ESG-standarderna, med ett tydligt fokus på spårbarhet, minskad resursanvändning och cirkulära lösningar. Partnerskapet med SKF Group är ett exempel på hur vi integrerar hållbarhet i hela värdekedjan, från prospektering till produktion. Tillsammans arbetar vi för att ta fram nya standarder för effektivitet, robusthet och minimal miljöpåverkan.

Vi vet också att långsiktig hållbarhet byggs på mer än bara teknik. Det handlar om samverkan med samhällen, transparens i våra processer och ett tydligt ansvarstagande för kommande generationer. Genom att förena lokal förankring med global efterfrågan strävar vi efter att skapa långsiktigt värde, både ekonomiskt, miljömässigt och socialt.

När vi blickar framåt ser vi inte bara möjligheten att bygga två starka gruvor, vi ser



en möjlighet att bidra till en förändrad syn på gruvnäringen som helhet. Grangex ska visa vägen för hur framtidens gruvdrift kan se ut, effektiv, fossilfri och värdeskapande för både industri och samhälle.

Ett år som lägger grunden för framtida utveckling

När vi nu summerar 2024 står det klart att vi lagt grunden för ett starkt 2025. Vårt fokus ligger fortsatt på att säkra projektfinansiering, driva våra förstudier framåt och stärka de strategiska samarbetena som krävs för att kunna ta nästa steg. Med en tydlig inriktning mot hållbarhet, innovationskraft och starka partnerskap är Grangex väl positionerat att spela en central roll i Europas gröna omställning.

Tack till våra medarbetare, partners och intressenter för ett år präglat av engagemang och framsteg.

Christer Lindqvist

Verkställande direktör
Grangex AB

Sydvarangergruvan

Åtta kilometer söder om Kirkenes i Sör-Varangers kommun, Finnmarks fylke i Norge ligger Sydvarangergruvan som har en lång historia med verksamhet sedan tidigt 1900-tal. Redan 1906 påbörjades förberedelserna för brytningen av järnmalm i området, vilket markerade starten för en industriell verksamhet som kommit att spela en viktig roll för Norges mineralindustri.

De stora mineraltillgångarna av magnetit har gjort att gruvan, trots avbrott på grund av världskrig och ekonomiska nedgångar, har återupptagit verksamheten igen när marknadsvillkoren har förbättrats.

På 1960-talet, gjordes långsiktiga investeringar när man flyttade infrastruktur för transporter och lagring under jord. Genom att förlägga transportband och förvarings-silos frostfritt under jord har Sydvarangergruvan givits förutsättningar för en kostnadseffektiv drift i arktiskt klimat. Dessa investeringar tillsammans med underhållsdriften av befintlig processanläggning sedan den senaste driftsperioden möjliggör den planerade återstarten av gruvdriften i Sydvarangergruvan under 2027.

Historiskt har Sydvaranger producerat ett järnmalmskoncentrat med en jämn och hög kvalitet med 68% Fe. Övriga mineraler i koncentratet var främst kvarts, som kontrollerades mot 5% och svavel som hölls under 0,06%. Produkten har varit mycket

lämplig som råmaterial för järnframställning via masugnsprocessen.

Förändrade marknadsförhållanden

Den gröna omställningen inom stålindustrin, kräver en teknikomställning till att använda direktreduktionsprocesser i stället för masugnsprocessen. Järnframställning genom masugnsprocessen står för mer än 80% av de totala CO₂-utsläppen vid stålproduktion.

För fossilfri ståltillverkning baserad på järnmalm måste järntillverkningen ske genom direktreduktion med vätgas. Denna process förutsätter ett järnmalmskoncentrat med minst 67% järninnehåll med låga halter av föroreningar som till exempel kisel och aluminium. Processen i sig är en mycket miljövänligare process än traditionell masugnsproduktion och bidrar även till en renare slutprodukt – fossilfri järnsvamp (DRI).

Efterfrågan, särskilt i Europa och Mellan-



östern, ökar och utbudet kommer inte att kunna tillgodose den växande efterfrågan. Endast 4 procent av världens järnmalmsproduktion uppnår idag en järnkoncentration på över 67 procent.

Järnmalmen i Sydvaranger är idealisk för att producera högkvalitativt koncentrat. Redan i gruvans tidigare produktion uppnåddes 68% järn i koncentratet men med högt kiselinnehåll. Efter GRANGEX förvärv av Sydvaranger planeras en ny separations-teknik att införas vid återstarten av gruvan. Tekniken innebär att produktkvaliteten kan höjas ytterligare och därmed anpassas för direktreduktionsprocessen.

Därför är produktionen av högkvalitativt magnetitkoncentrat från Sydvaranger med lågt kvartsinnehåll viktig att starta så snart som möjligt för att möjliggöra mer järnframställning med det lägsta möjliga koldioxidavtrycket.

Sydvaranger-koncentratet för fossilfri stålframställning

GRANGEX har efter förvärvet av Sydvaranger i maj 2024, och som en del av studiearbetet för att återuppta produktionen vid Sydvaranger, genomfört en djupgående processutveckling för att förbättra kvaliteten på Sydvarangers koncentrat till 70% järnhalt

och lågt kvartsinnehåll genom att testa en, för Sydvaranger ny typ av utrustning för att effektivt reducera kvarts utan att behöva introducera flotation som annars är den vanligaste processlösningen att avlägsna silikater.

Detta utvecklingsarbete har resulterat i att ytterligare utrustning har introducerats i de nuvarande processinstallationerna placerad i slutet av anrikningsprocessen. Detta processteg kommer att installeras som en del av förbättringarna och uppstarten av processanläggningen i Kirkenes och därmed en integrerad del av det totala investeringsprogrammet för återstarten av produktionen vid Sydvarangergruvan och Kirkenes processanläggning.



70%

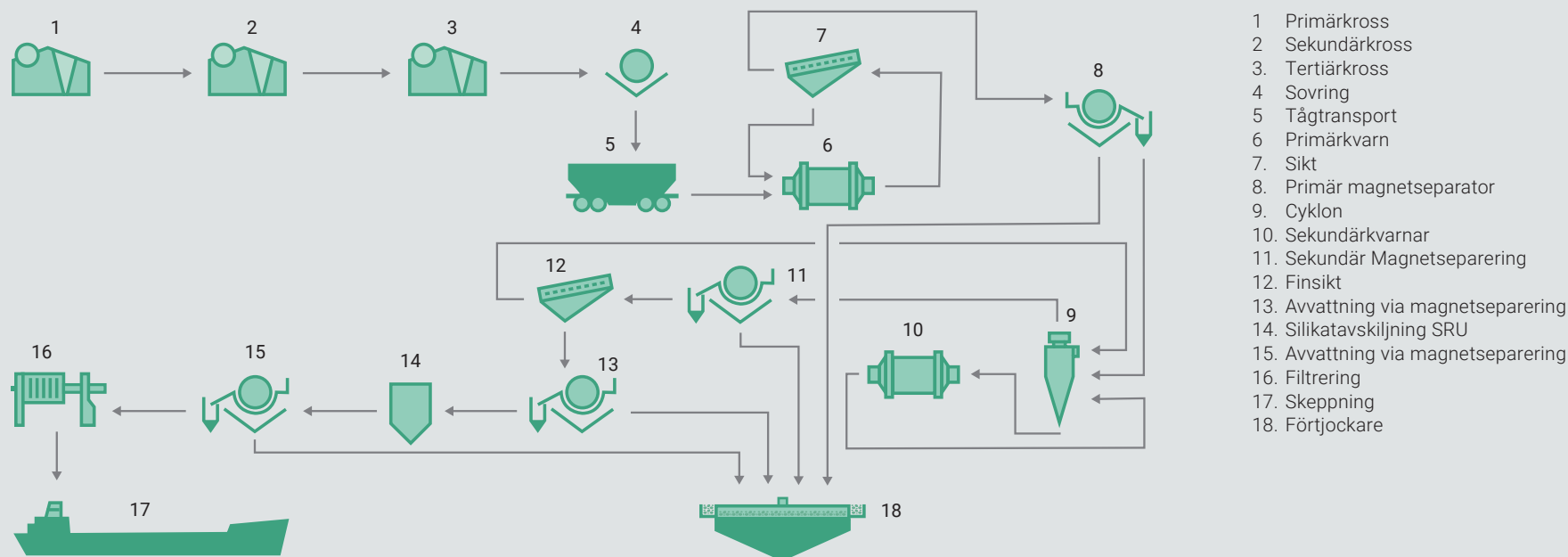
Öka magnetitkoncentratets järnhalt till 70% och minska silikainnehållet till 2-3%

Sydvaranger uppskattade mineraltillgångar, 27 mars 2019

Kategori	Fyndighet	Ton (Mt)	Densitet	FeTotalt %	FeMag%	S%
Kända Indikerade	Bjørnevatn	58.4	3.50	33.60	30.80	0.04
	Bjørnevatn	214.1	3.50	34.00	31.30	0.05
	Södra fältet	174.3	3.49	31.86	25.01	0.17
Totalt Kända + Indikerade		471	3.50	33.05	28.58	0.10
Antagna	Bjørnevatn	21.5	3.50	33.90	31.50	0.03
	Södra fältet	15.8	3.40	29.61	23.89	0.18
Totalt antagen		42.8	3.45	31.77	27.71	0.10

Källa: AMC Consultants UK, Limited Sydvaranger Feasibility study (2020)

BESKRIVNING AV PROCESSEN I SYDVARANGER



Vid uppanrikning av magnetit är magnetseparering i särklass den vanligaste separationsmetoden, så även i Sydvaranger. Med liten förlust plockar den upp alla partiklar som är magnetiska, även om dessa består till största delen av kvarts med bara lite magnetit, så kallade halvkorn. Majoriteten av silikabärande (kvarts) partiklar i koncentratet vid den tidigare produktionen framträder som sammansatta korn med magnetit.

För att förbättra kvaliteten på det koncentrat som produceras vid processanläggningen i Kirkenes och för att möta den ökande efterfrågan på DR-koncentrat, är det avgörande

att installera en annan typ av primärseparator och den tidigare nämnda silikatavskiljare i slutsteget av processen, för att bättre kunna hantera eller rent av förhindra halvkorn. Primärkvarnen är idag i slutet av krets med separation, dessa cykloner behöver bytas ut mot en typ som separerar partiklar baserade på storlek snarare än densitet.

Kvarts, som är ett betydligt lättare material än magnetit, har tidigare kunnat passera primärmalningen via cyklonerna innan det blivit färdigmalt pga sin lägre densitet. Med en sikt installerad istället kommer alla partiklar malas till rätt partikelstorlek för att

kunna passera sikten, vilket ökar chansen för frimalning och förbättrar avskiljningen via magnetseparation vilket också förbättrar järnhalten i koncentratet.

Dessutom är konventionell magnetisk separation ensam inte tillräcklig för att uppnå den erforderliga koncentratkvaliteten. En mer avancerad teknologi har framgångsrikt testats och använts för att ytterligare minska silikainnehållet. Det är en beprövad processmetod som har implementerats i flera järnmalmgruvor i regioner som Kina och USA. Denna Silica Reduction Unit, SRU, är en ny utrustning som behöver installeras i verket inn-

an start. SRU-teknologin använder pulsation av magnetfältet samtidigt som den utnyttjar densitetsskillnaderna mellan mineralerna. Detta möjliggör borttagning av halvkorn, som huvudsakligen består av kvarts med mindre mängder magnetit, från koncentratet. Detta steg kommer att integreras i slutet av produktionslinjen som en kontrollenhet som ska ta bort silikabärande korn som tidigare enhetsoperationer inte kunde eliminera.

Dessa förändringar kommer att öka magnetitkoncentratets järnhalt till 70% och minska silikainnehållet till 2-3% och möjliggöra ett koncentrat för DR-tillverkning.

Dannemoragruvan

GRANGEX återupptagande av produktionen av järnmalm i Dannemoragruvan förskjuts något framåt i tiden. Under året har det blivit klart att gruvan inte prioriterats att få den kraft som krävs för uppstart.

Historia

Dannemora gruvor i Dannemora i Uppland har dokumenterad brytning från 1400-talet fram till och med 2015, då framförallt som järnmalmssgruva.

Orten Dannemora är belägen i Östhammars kommun, Uppsala län cirka 45 kilometer nordost om Uppsala och 2 kilometer väster om Österbybruk.

Framdrift under 2024

Den 10 juni 2024 publicerades en uppdaterad feasibility-studie för Dannemoragruvan. Resultaten av studien bekräftar Dannemoras tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat. Studien pekar på det allt högre fokuset inom den europeiska stålmarknaden att hitta sätt att minska sitt



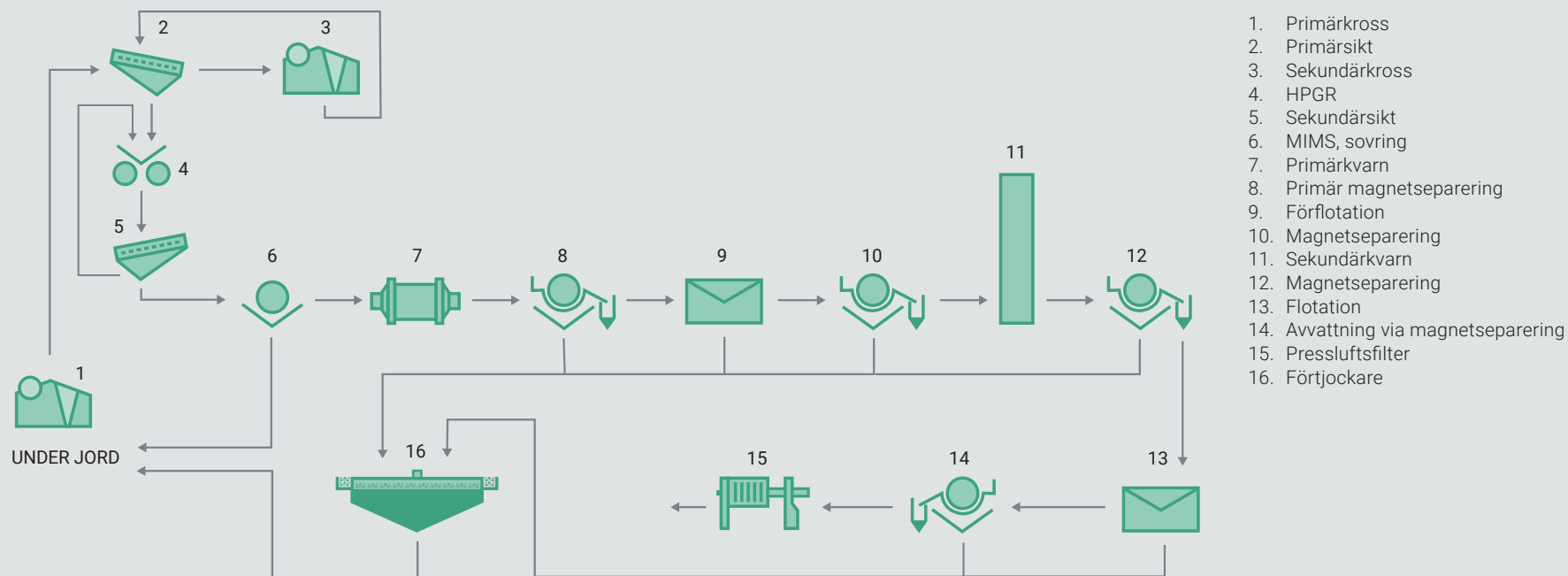
koldioxidavtryck, där direktreducering i en ljusbågsugn är ett bra alternativ. För denna process krävs ett höghaltigt koncentrat, vilket ger en hög efterfrågan på Dannemoras produkt. Återöppningen av Dannemoragruvan innebär ett stort elbehov genom den valda anrikningsprocessen. Elbehovet kan för närvarande inte tillgodoses av den regionala nätägaren Vattenfall, vilket påverkar tidplanen för genomförandet av projektet. Den uppdaterade 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 JORC-koden. Studien publicerades den 10 juni 2024.

68%

Järnmalmskoncentrat med 68% järnhalt och med låga halter av föroreningar kan framställas

Uppdaterad DFS Sammanfattning:	
Nettonuvärde (NPV) vid 8,0% (före skatt)	269 miljoner US-dollar
Internränta (IRR) (före skatt)	25,6%
Life of Mine ("LoM")	11 år
Genomsnittlig årlig produktion av 68% koncentrat	1,085 miljoner ton per år
Långsiktigt genomsnittligt produktpris (FOB Oxelösund)	151 USD/ton
Kontant driftskostnad (FOB/ton Oxelösunds hamn)	63,3 USD/ton
Investeringar (CAPEX) före produktionsstart	215,1 miljoner USD
Totala kapitalkostnader (inkl. kapitalkostnader för LoM)	262,4 miljoner US-dollar
Växelkurs USD / SEK	10,5

BESKRIVNING AV PROCESSEN I DANNEMORA



Primärkrossning sker under jord innan skippning upp till anriktningsverket för vidare krossning. Sista krossteget kommer vara en HPGR som är en energieffektiv enhetsoperation som i större utsträckning än konventionell kross får materialet att spricka i korngränserna vilket är positivt för vidare separation.

Efter krossning sovras materialet via magnetseparering och en grov avfallsström tas tillbaka till gruvan medan den magnetiska produkten går vidare till primärmalning.

Inför och efter varje kvarn magnetsepareras materialet, detta för att kontrollera

vattenmängden in till kvarn och efter kvarn för att avlägsna de nyligen frimalda omagnetiska partiklarna.

Eftersom malmen i Dannemora innehåller något förhöjd svavelhalt introduceras flotation i processen, där svavel floterar bort, så kallad omvänd flotation.

Avslutningsvis används pressluftsfilter för att reducera vattenmängden innan tågtransport till hamnen. Materialet innehåller nu 68% Fe och <0.05% S.

Tillstånd

I tabellen framgår de tillstånd och koncessioner som Dannemora Iron innehar. I och med erhållandet av miljötillståndet är verksamheten i Dannemora fullt tillståndsgiven för projekt- och driftsstart bortsett från ett par bygglov på industriområdet.

Mineraltillgångsuppskattning

Mineralreservsuppskattningen som tagits fram för inkludering i studien är förenlig med principerna som anges i JORC-2012. Uttalandet om mineraltillgångar stöds av en ifylld tabell 1 som krävs enligt JORC-2012.

Tabellen presenterar en sammanfattning av mineraltillgångarna för Dannemora-gruvan den 5 april 2024 jämfört med den 8 augusti 2022.

Tillstånd och koncessioner

Bearbetningskoncession	Giltig från	Giltig till	Koncessionsmetaller	Areal hektar
Dannemora	2007 01 01	2032 01 01	järn, mangan etc	177
Markanvisningar				
Dannemora	2008 12 03	2032 01 01		284
Tillstånd enligt miljöbalken till gruvverksamhet				
Dannemora	2023 06 22	2032 01 01		

Uppskattade mineraltillgångar för Dannemora den 5 april 2024 jämfört med den 8 augusti 2022

Kategori	2024				2022			
	Ton (Mt)	Fe %	Mn %	S %	Ton (Mt)	Fe %	Mn %	S %
Kända	17,3	37,19	1,92	0,27	17,3	37,49	1,90	0,25
Indikerade (in situ)	11,6	34,74	2,35	0,27	11,9	34,66	2,20	0,27
Sub-Total	28,9	36,21	2,09	0,27	29,2	36,34	2,02	0,26
Indikerad - Anrikningssand	2,2	21,00	2,50	0,19	3,0	22,50	2,50	0,19
Totalt kända + indikerade	31,2	35,14	2,12	0,26	32,2	35,05	2,07	0,25
Antagen (in situ)	5,7	34,16	2,32	0,13	5,9	33,33	2,27	0,15

De huvudsakliga skillnaderna mellan mineraltillgångsberäkningarna för 2022 och 2024 är:

- Tillägg av nyligen analyserade prover som fyllde i luckor i blockmodellen där halterna antingen hade satts till 0% Fe och därmed spätt ut den totala halten eller inte inkluderats i wireframing-processen och därmed minskat tonnaget.
- Omklassificering från antagen till indikerad av de massor av anrikningssand som lagrats under jord under den tidigare produktionsfasen.
- Nyligen erhållen information om den tidigare brytningen av malmkroppen i Övre Konstäng, varvid en betydande del av dess tonnage avlägsnades och
- Ytterligare studier av återvinning av tidigare deponerad anrikningssand i Övre Konstäng har visat att cirka 800 000 ton inte kan återvinnas på grund av bergmekaniska risker.

Uppskattning av mineralreserv

Den mineraltillgångsberäkning som presenteras ovan har varit föremål för detaljerad gruvplanering, inklusive beaktande av förväntade eller faktiska modifierande faktorer, såsom inneslutningar i avfall (utspädning) och planerade och operativa malmförluster. Det resulterande tonnaget anses därför vara en sannolik mineralreserv.

Den anrikningssand som ingår i mineralreservuppskattningen baseras på anrikningssand som historiskt placerats som återfyllnad i ett antal brytningsrum i Konstängs- och Kruthusmalmerna, söder om Dannemoragruvan.

Sannolik mineralreserv	Ton efter utspädning (Mt)	Utspädd Fe-halt (vikt-%)	Mn-halt (vikt-%)	S-klass (vikt-%)
Totalt	30,9	30,62	1,75	0,21



Grängesberg

Apatitprojektet i Grängesberg är ett återvinningsprojekt där den gamla anrikningssanden från järnmalmsanrikningen vid den nedlagda Grängesbergsgruvan avses att återvinnas för att producera höganrikad apatit. Apatit innehåller fosfor som är en viktig insatsvara till bland annat konstgödselindustrin. Vid sidan om apatit kommer även höganrikat magnetitkoncentrat som antingen kan användas i stålindustrin eller till industriell vattenrening.

Apatit är en mineralgrupp som består av fosfater, vilka i sin tur är en viktig ingrediens i konstgödning. Apatit används även i TV-apparater och glasyrer. GRANGEX Apatitprojekt planeras med helt koldioxidfria metoder för upptag och anrikning. Projektet stämmer väl med utvecklingen i samhället, där ett viktigt led i den gröna omställningen är att hitta cirkulära processer för material. Genom återställningen av Apatit kommer projektet även bidra till att bevara och skydda biologisk mångfald.

EU-kommissionen har lagt till fosfat på listan över 20 kritiska råvaror, för vilka försörjningstryggheten är hotad och den ekonomiska betydelsen är hög. Fosfat identifieras som icke-substituerbar och av stor ekonomisk betydelse. Efterfrågan förväntas öka (på grund av växande världsbefolkning och därmed behov av livsmedel), och att det inte finns några

alternativ i gödningsmedel eller djurfoder. Fosfat anses i EU-kommissionens rapport vara föremål för "hög försörjningsrisk" på grund av koncentrerad produktion i tre huvudländer (Kina, Marocko, USA), med hög "företagskoncentration" i produktionen (litet antal producentföretag med stor marknadsandel).

Priserna har under 2024 stabiliserats och legat runt 165 USD* per ton standardfosfat. Apatiten från Grängesberg håller högre fosforhalt och antas ha ett relativt högre pris.

*© Statista 2025



Uppskattade indikerade mineraltillgångar i Jan-Matts-dammens sandmagasin per november 2022

2022 november			2021 november		
Ton (Mton)	Fe (%)	P ₂ O ₅ (%)	Ton (Mton)	Fe (%)	P ₂ O ₅ (%)
3,46	9,69	5,46	2,79	10,11	5,44

Sala Bly, den enda nordiska tillverkaren av ammunitionstråd

Dotterbolaget Sala Bly har sina rötter i Sala Silvergruva som startade sin produktion under 1400-talet. Verksamheten med tillverkning av blyprodukter har en över 130 år lång och stolt tradition i Sala. Sala Bly AB är den enda producenten i Norden av blymanufaktur med bly från Bolidens svenska batteriåtervinning.



(35,3), främst till följd av lägre efterfrågan på ammunitionstråd. Under året har Sala Bly löst sina externa lån som vid årets början uppgick till 1 MSEK. Sedan GRANGEX tog över 2020 har Salabolagen amorterat av sina lån som då uppgick till ca 7 MSEK och har nu inga externa lån.

Trots den minskade efterfrågan kunde en ljusning i marknadsläget noteras under årets sista månad.

Med en årskapacitet på 600–700 ton bly levererar Sala Bly kundanpassade produkter för strålskydd främst till kärnkraftsindustrin, forskning, medicin, sjukhus, tandläkare samt ammunitionstråd till främst de nordiska ammunitionstillverkarna.

Efter rekordåret 2023 har omsättningen gått tillbaka till nivåerna innan pandemin. Omsättningen uppgick till 17,4 MSEK



Järn- och stålmarknaderna 2024

Råstålsproduktionen i världen har under 2024 minskat med total -0,8% jämfört med 2023, delvis på grund av det osäkra geopolitiska läget, med höga räntor och låg tillväxt.

Den totala produktionen uppgick till 1 839 miljoner ton (2023: 1 888 miljoner ton), varav Kina stod för 1 005 miljoner ton. Bland de större producentländerna har framförallt Vietnam haft en högre produktion (+14,9%), Turkiet (+9,4%), Indien (+6,3%), Brasilien (+5,3%) och Tyskland (+5,2%). Flera av de allra största producentländerna däribland Kina (-1,7%), Japan (-3,4%), USA (-2,4%), Ryssland (-7%) och Sydkorea (-4,7%) har minskat sin produktion vilket inneburit en minskning totalt i världen.

Arbetet med att reducera koldioxidutsläpp inom stålindustrin fortsätter och allt fler stålföretag satsar alltmer forskning- och utvecklingsresurser på att hitta miljövänligare produktionsprocesser. Många väljer att satsa på att ställa om från syrgasbaserade konverterteknologi (BOF), skrota sina masugnar och ersätta med elektrostålugnsteknologi (EAF). EAF-teknologin är baserad på en blandning av skrot och pellets med högvärdigt järnmalmskoncentrat, DRI-kvalitet som råvara där behoven av stora mängder grön el och

kraven på högvärdig järnråvara står för de stora utmaningarna. I dessa avseenden har Sverige och Skandinavien stora fördelar, både vad avser tillgång till grön el och, inte minst, till högvärdig järnmalm. Där finns också planer på att bygga ut pelletiseringskapacitet för s.k. "merchant pelletizing", dvs pelletisering av koncentrat från olika gruvproducenter.

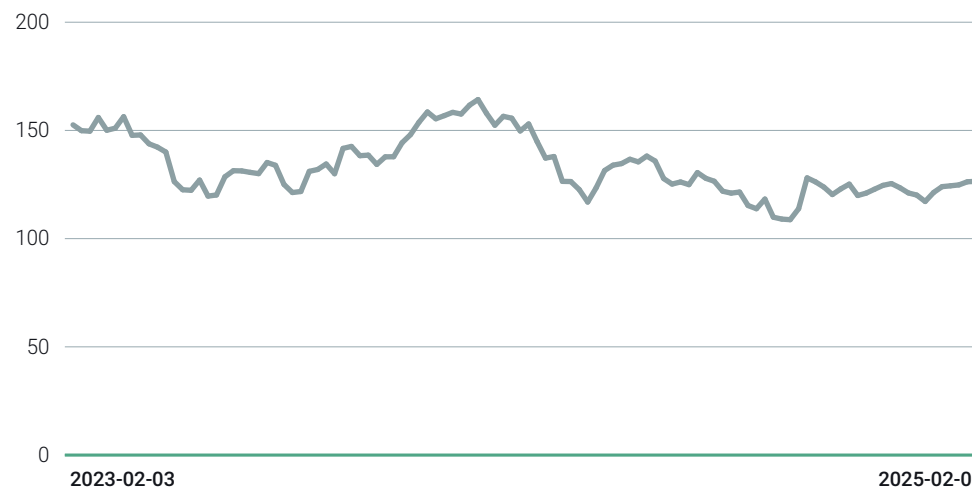
Sydvarangers och Dannemoras magnetitkoncentrat, med mycket höga järnhalter på mer än 68% hör till världens absoluta toppskikt vad avser järnhalt. Även dess övriga kemiska egenskaper är att betrakta som attraktiva för stålproducenter med ambitioner att tillverka grönt stål. Priserna för 67,5% järnmalm för pelletsproduktion under 2024 har under året varierat mellan 107 USD per ton i september och 165 USD per ton i början på året (2 januari 2024). Utvecklingen hittills under 2025 har varit fortsatt volatil med en prisvariation mellan 113 USD och 128 USD. Järnmalmsmarknaden, precis som allt annat i världsekonomin, präglas fortsatt av stor osäkerhet,

till stor del beroende på den pågående konflikten mellan Ryssland och Ukraina och sedan i oktober 2023 också av konflikten i Gaza. Under de första månaderna av 2025

har osäkerheten också ökat som en följd av den handelspolitik USA antagit med höga skyddstullar, på bland annat stål och bilar.

Järnmalmspris Iron ore 67.5% Fe pellet feed, CFR Qingdao, USD/ton

USD/t



Källa: Fastmarkets

GRANGEX arbetar för ett hållbart Europa

GRANGEX affärsstrategi är att driva ansvarsfulla och hållbara mineralutvecklingsprojekt. Visionen är att bli ledande inom mineralutveckling i Europa och genom det bidra till ett mer hållbart samhälle. GRANGEX projekt Dannemora och Sydvaranger utgör grunden för tillväxtstrategin. Målsättningen i båda dessa projekt är att producera ett högkvalitativt järnmalmskoncentrat för den gröna stålframställningen, samtidigt som det egna klimatavtrycket minimeras. Projekten ska vara hållbara både ur ett miljömässigt, socialt och finansiellt perspektiv.

GRANGEX omfattas ännu inte av krav på lagstadgad hållbarhetsrapportering. Den hållbarhetsstyrning som är under utveckling och som kommer att vara en integrerad del i de pågående gruvutvecklingsprojekten, kommer att ha CSRD och andra regelverk som utgångspunkt.

Järn- och stålindustrin i Sverige släppte under 2024 ut 5,5 miljoner ton koldioxid motsvarande drygt en tredjedel av utsläppen från industrin i Sverige. Globalt står järn- och stålindustrin för cirka 7% av världens växthusgasutsläpp. Att minska dessa utsläpp är ytterst angeläget och utvecklingen för att framställa stål utan fossil energi fortgår. Det som inte alltid framgår är att den teknik för grönt stål som ligger längst fram i utvecklingen kräver en högkvalitativ malmråvara med hög järnhalt, >67% i form av direktreduktionspellets. Malmkoncen-

tratet till pelletsen bedöms bli en bristvara i framtiden. GRANGEX kommer genom sina projekt att kunna bidra med en produkt som möter dessa kvalitetskrav. Genom sina projekt kommer GRANGEX kunna möjliggöra minskade koldioxidutsläpp i stålindustrin med över 4 miljoner ton per år.

Hållbarhet i fokus

Det har varit ett händelserikt år för GRANGEX 2024 med förvärvet av Sydvarangergruvan. Ett intensivt arbete med återstarten av gruvan påbörjades med en inledande optioneringsstudie och därefter en PEA (preliminary economic assessment). Sydvaranger har precis som Dannemora en magnetitförande malm och genom processutveckling kommer produkten från Sydvaranger att nå den kvalitet som krävs för direktreduktion. Sydvaranger, som har



Miljö inom Dannemoragruvans fastigheter, från naturvärdesinventering 2021.
Foto: Billy Lindblom, Pelagia Nature & Environment.

en historia som sträcker sig ända tillbaka till 1906, har alla miljörelaterade tillstånd på plats för uppstart av verksamheten. Nuvarande miljötillstånd kommer från föregående driftsperiod, men förnyades under 2022 med en uppdatering 2023. Många utredningar kring miljömässiga och sociala aspekter har skett genom åren. En fullständig miljökonsekvensbeskrivning har dock inte krävts eller färdigställts. Trots att det inte krävs startade GRANGEX under 2024 arbetet med att färdigställa en så kallad Environmental and Social Impact Assessment (ESIA) med utgångspunkt från norska och EU regelverk med beaktande av internationella standarder. GRANGEX ser att det är viktigt att rätt kunskap finns och där aspekter som kan ha en påverkan på miljö och samhälle hanteras på ett bra sätt. Målsättningen är att ha ESIA klar under 2025.

Under början av 2024 skedde också ett intensivt arbete med att ta fram en uppdaterad version av feasibility-studien för uppstart av Dannemora. I arbetet uppdateras hur alla miljö och sociala aspekter kring gruvan hanteras utifrån Dannemoras miljötillstånd. Markundersökningar genomfördes för att ytterligare kartlägga och hantera eventuella föroreningar inom industriområdet där nya byggnader och processvattendammar ska uppföras. Även kontrollprogram för konstruktionsfasen utvecklades vidare i dialog med länsstyrelsen.

I Sala har GRANGEX en mindre verksamhet, Sala Bly som har funnits i över 100 år. Här använder Sala Bly återvunnet bly för tillverkning av ett brett spektrum av

produkter, bland annat ammunitionstråd och strålningskydd. Det bly som används kommer nästan uteslutande från återvunna batterier. Verksamheten har fortsatt att göra investeringar för att minska energiförbrukningen under 2024.

Hållbarhetsstrategi och styrning

GRANGEX är fortsatt under utveckling och har ännu inte startat någon gruvdrift. Hållbarhetsstyrningen är fortsatt under uppbyggnad och guidas av bolagets uppförandekod och hållbarhetspolicy. De närmaste åren kommer projekten att gå in i ett nytt skede och med det kommer ledningssystem och hållbarhetsstyrning att utvecklas för att möta de högt ställda hållbarhetsambitionerna. Under 2024 reviderades uppförandekoden och hållbarhetspolicy. Vidare utvecklades en uppförandekod för leverantörer och partners. Dessa godkändes av styrelsen i augusti 2024. Under året utvecklades också verktyg för hållbarhetsuppföljning av leverantörer. Dessa ska användas för utvärdering och kravställning på alla större och strategiskt viktiga leverantörer, samt leverantörer där det finns större hållbarhetsrisker. I verktygen ingår inte bara kontroll utan även en förväntan att leverantörer ska presentera möjligheter för hur de kan bidra med att göra GRANGEX projekt mer hållbara.

GRANGEX omfattas ännu inte av krav på lagstadgad hållbarhetsrapportering. Den hållbarhetsstyrning som är under utveckling och som kommer att vara en integrerad del i de pågående gruvutvecklingsprojekten, kommer att ha CSRD och

andra regelverk som utgångspunkt. Genom de studier och konsekvensutredningar GRANGEX genomför för sina projekt identifieras vilka hållbarhetsfrågor verksamheterna påverkar och påverkas av. I projekten sker både samråd och andra former av dialoger med intressenter. Genom detta arbete ges en bra bild av vilka hållbarhetsfrågor som är väsentliga. Inför framtida mer utvecklad hållbarhetsrapportering kommer dessa att säkerställas genom en dubbel väsentlighetsbedömning i enlighet med CSRD. GRANGEX följer noga utvecklingen av hållbarhetsrapportering och taxonomireglering och ser som gruvbolag vikten av transparens och att hållbarhetsrapportering är ett viktigt verktyg.

Sydvaranger är en del av branschorganisationen Norsk Bergindustri och som del av denna åtar bolaget sig att rapportera på standarden Towards Sustainable Mining. Arbetet med att införa denna standard kommer att ske parallellt med uppstarten av Sydvaranger. GRANGEX ser också FN:s globala mål och Agenda 2030 som grundpelare i hållbarhetsarbetet och har identifierat ett antal mål som bolaget ser sig direkt ha möjlighet att bidra till. På sidan 19 presenteras bolagets hållbarhetsambitioner och vilka av FN:s globala mål som GRANGEX främst kan bidra till.

Möjligheter och risker

Som mineralutvecklingsbolag med framtida gruvverksamhet råder ett stort ansvar för att risker och påverkan av projekten och verksamheten hanteras på rätt sätt.

GRANGEX har också ett ansvar för att

se möjligheter till att bidra positivt både för det lokala samhället och för samhället i stort. Gruvverksamhet medför risk för negativ påverkan för människa och miljö, men också möjligheter för lokalsamhället. Detta genom fler arbetstillfällen och lokal utveckling och för samhällsutvecklingen i stort genom en hållbar produktion av nödvändiga råvaror.

Gruvverksamhet har en påverkan på miljö, men genom att bedriva verksamheten på bästa sätt kan denna påverkan minimeras. På sidorna 47-50 ges en beskrivning av operativa risker kopplat till hållbarhet. Dessa inkluderar arbetsmiljörisker, miljörisker, regleringar inom hållbarhetsområdet, tillgång till nödvändig kompetens och acceptans för gruvdrift.

Risker lokalt hanteras genom grundliga utredningar och konsekvensbedömningar samt med åtgärder. De hanteras också genom en god dialog med lokalsamhället och andra intressenter. Det finns också risker i värdekedjan såsom arbetsrätt och arbetsmiljö, korruption och miljöpåverkan från tillverkning av exempelvis utrustning såsom gruvmaskiner. Risker i värdekedjan hanterar GRANGEX genom att ställa krav, följa upp och hålla en nära dialog i de affärsrelationer som skapas.

Gruvdrift med hållbarhet i fokus är kärnan i GRANGEX verksamhet

ANSVAR FÖR MILJÖ & KLIMAT

- Minimera det egna koldioxidavtrycket genom en fossilfri gruvdrift och logistik, samt minska utsläpp i värdekedjan.
- Optimera och arbeta systematiskt med vattenhantering för att minimera negativ påverkan från utsläpp och användning av vatten.
- Bevara och skydda de lokala ekosystemen och hotade arter genom att minimera skadliga aktiviteter och kompensera där ingrepp sker. På sikt bidra till en netto-positiv biologisk mångfald.
- Främja cirkularitet och hitta möjligheter för alternativ användning av restprodukter.



POSITIV PÅVERKAN PÅ SAMHÄLLET

- Bidra till en hållbar omställning av samhället genom att producera ett högvärdigt malmkoncentrat optimerat för tillverkning av DRI och därmed möjliggöra en fossilfri stålframställning.
- Vara en god aktör i de lokalsamhällen där verksamhet bedrivs genom transparens och aktiv kommunikation med intressenter.
- Bidra till lokalsamhället genom att skapa arbetstillfällen och nyttja lokala företag för tjänster och produkter.
- Arbeta för en hållbar värdekedja där krav kring etiska, miljömässiga och sociala aspekter är en självklar del i relationerna.



SÄKER OCH HÅLLBAR ARBETSPLATS

- Skapa en säker och bra arbetsplats fri från allvarliga olyckor genom systematiskt arbetsmiljöarbete och utbildning och genom att skapa en kultur där säkerhet går först.
- Vara en trygg och pålitlig arbetsgivare med en verksamhet som bygger på samverkan mellan arbetsgivare, personal, fackföreningar och myndigheter.
- Attrahera och behålla kompetens genom att erbjuda en arbetsplats med möjligheter att utvecklas professionellt och där lärande uppmuntras.
- Sträva efter att skapa en jämställd, inkluderande och öppen organisation där mångfald ses som styrka.



Utveckling 2024 och agenda för 2025

GRANGEX har som beskrivits ovan en tydlig ambition att bedriva gruvdrift med hållbarhet i fokus och som en självklar del i bolagets affärsstrategi. Arbetet ska ske systematiskt och baseras på regelefterlevnad. Under 2024 har arbetet fortsatt och en ny uppförandekod för bolaget,

uppförandekod för leverantörer och affärspartners samt en uppdaterad hållbarhetspolicy har tagits fram och godkänts av styrelsen. I tabellen nedan ges en övergripande sammanfattning av vad som skett under året inom de olika hållbarhetsområdena som GRANGEX har identifierat som

fokus för sin verksamhet och ett urval av vad som planeras för 2025.

Område	Övergripande målsättning och ambitioner	Utveckling under 2024	Agenda för 2025 och framåt
ANSVAR FÖR MILJÖ- OCH KLIMAT	Minimera det egna koldioxidavtrycket genom en fossilfri gruvdrift och logistik, samt minska utsläpp i värdekedjan.	• Studie av uppstarten av Sydvaranger, där möjligheter för en minskad miljöpåverkan är en viktig del • Ny port till pressverket i Sala blev installerad för minskad elförbrukning. • Byte av belysning, elmätare och installation av temperaturstyrda termostater i verkstads- och förrådslokaler i Sydvaranger för bättre kontroll av elförbrukning.	• Genomföra livscykelanalys för Sydvarangers järnmalmkoncentrat. • Dialog med leverantörer om arbete för minskad klimatpåverkan. • Aktivt arbete för ökad strömförsörjning i Øst- Finnmark – en förutsättning för utveckling och elektrifiering. • Aktivt arbete för strömförsörjning i Dannemora – en förutsättning för uppstart och elektrifiering. • Studentprojekt i Dannemora för att undersöka möjligheter för energieffektivisering, värmeåtervinning och egen elproduktion.
	Minimera påverkan på vatten genom att optimera vattenhanteringen och att återanvända allt överskottsvatten i processen samt att inget orenat vatten når recipienten.	• Fortsatt arbete med kontrollprogram för Dannemora. • Omfattande arbete med vattenbalans och vattenpåverkan inklusive åtgärder för Sydvaranger. • Miljöövervakningsprogram för Bøkfjorden inskickat och godkänt av Miljødirektoratet.	• Färdigställande av vattenprogram för Sydvaranger med konsekvensbedömning inklusive eventuella åtgärder. • Uppstart av program för övervakning av Bøkfjorden.
	Bevara och skydda de lokala ekosystemen och hotade arter genom att minimera skadliga aktiviteter och kompensera där ingrepp ändå sker. På sikt bidra till en nettopositiv biologisk mångfald.	• Rensning av sly längs Sundbroån i Dannemora för framkomlighet och fri vattenväg i ån. • Naturvärdes- och artinventering av grönområdet runt sjön Ørnungen i Sydvaranger, ett område där framtida brytning planeras.	• Genomgång av allt kunskapsunderlag kopplat till naturvärden, arter och biologisk mångfald för de områden där Sydvaranger kan ha en påverkan. • Kompletterande fält- och skrivbordsundersökning gällande biologisk mångfald och naturvärden. • Erbjuder studentprojekt för utredning av möjligheter att öka biologisk mångfald i Dannemora.
	Främja cirkularitet och hitta möjligheter för alternativ användning av restprodukter.	• Uppstart av utredning att skapa produkt av restmaterial (anrikningssand) från framtida produktion i Sydvaranger.	• Fortsatt arbete för cirkulära lösningar för anrikningssanden i Sydvaranger. • Studentprojekt i Dannemora med syfte att titta på hur den gamla anrikningsanläggningen kan användas för framtida drift och därmed minska behovet av nybyggnation.

Område	Övergripande målsättning och ambitioner	Utveckling under 2024	Agenda för 2025 och framåt
POSITIV PÅVERKAN PÅ SAMHÄLLET	Bidra till en hållbar omställning av samhället genom att producera ett högvärdigt malmkoncentrat optimerat för tillverkning av DR och därmed möjliggöra en fossil-fri stålframställning.	- Arbete med processuppdateringar i Sydvaranger påbörjat för en DR-produkt. - Fortsatt arbete för att optimera processen i Dannemora.	Färdigställande av processutvecklingen för Sydvaranger för att nå kvalitetskraven för DRI.
	Vara en god aktör i de lokalsamhällen där GRANGEX bedriver verksamhet genom transparens och aktiv kommunikation med intressenter.	- Möten och besök i Sydvaranger med politiker lokalt och nationellt, kommunledningen, NAV (norska arbetsförmedlingen/försäkringskassan), renbetes-distriktet och fritidshusägare. - Besök av skolor och andra externa aktörer för visning av anläggningen och gruvan i Sydvaranger. - Aktivt engagemang i lokalsamhället i Dannemora, inklusive Dannemoradagen och besök av lokala aktörer och politiker. - Samarbete med Dannemora Hembygdsförening och stöd till deras gruvgrupp. - Sponsring av den lokala fotbollsklubben Films SK under 2024–2026. - Besök av norska Riksantikvarieämbetet för kartläggning av arkivvärden. - Sponsrat aktivitetspark i Bjørnevatn.	- Deltagandet i Jernets dagar i Dannemora med öppet hus. - Utveckling av intressentengagemangsplan för Sydvaranger.
	Bidra till lokalsamhället genom att skapa arbetstillfällen och nyttja lokala företag för tjänster och produkter.	- Skapat arbetstillfällen för ungdomar genom att erbjuda sommararbeten inom Sydvaranger. - Deltagande i projektet "Heia Kysten- Kirkenes Workation" där tre studenter har erbjudits en kombination av sommarjobb och fritidsupplevelser.	- Sydvaranger kommer fortsätta engagera ungdomar lokalt för sommarjobb. - Vara synlig i lokalsamhället och aktivt delta i arrangemang i det lokala näringslivet. - Ta emot lärlingar och studenter som önskar skriva sina uppsatser hos Sydvaranger. - Delta i traineeprogram inom Norsk Bergindustri.
	Arbeta för en hållbar värdekedja där krav kring etiska, miljömässiga och sociala aspekter är en självklar del i relationerna.	- Fortsatt upphandling av leverantörer för Dannemora. - Ramverk för kravställningar och förväntningar inom hållbarhet mot leverantörer har tagits fram. - Business Partner Code of Conduct för bolaget har tagits fram. - Letter of Intent har signerats med bl.a. SKF med avsikt att bl.a. hitta möjligheter cirkulära lösningar.	Upphandlingar för Sydvaranger kommer att påbörjas under 2025.

¹ Direct Reduced Iron

Område	Övergripande målsättning och ambitioner	Utveckling under 2024	Agenda för 2025 och framåt
SÄKER OCH HÅLLBAR ARBETSMILJÖ	Skapa en säker och bra arbetsplats fri från allvarliga olyckor genom ett systematiskt arbetsmiljöarbete och utbildning och genom att skapa en kultur där säkerhet går först.	- Genomfört arbeten för att säkra fasaden på det gamla anrikningsverket i Dannemora. - Rensning av växtlighet runt skalskyddet runt Dannemora för bättre kontroll. - Årlig intern och extern revision av kaj- och lastanläggningen i Kirkenes. - Tunnelinspektioner i anläggningarna inom Sydvaranger påbörjade. - Hälsa, miljö, och säkerhets (HMS)-utbildningar i Sydvaranger har inkluderat brandövningar och första hjälpen kurs för alla, kurser inom ledningssystem och kurser för skyddsombud.	- Fortsätta tunnelinspektioner i Sydvarangers anläggningar. - Utveckla Sydvarangers HMS-ledningssystem, inklusive genomgång av alla rutiner. - Utbildning inom HMS för alla chefer och skyddsombud i Sydvaranger.
	Vara en trygg och pålitlig arbetsgivare med en verksamhet som bygger på samverkan mellan arbetsgivare, fackföreningar och myndigheter.	Regelbundna möten med fackföreningar som LO och NHO i Norge.	Revision av personalhandbok, arbetsreglering och lönepolitik i Sydvaranger samt genomföra medarbetarsamtal med alla anställda.
	Attrahera och behålla kompetens genom att erbjuda en arbetsplats med möjligheter att utvecklas professionellt och där lärande uppmuntras.	- Vidareutbildning av tre anställda till "fagskoleingenjör" (motsvarande yrkehögskolan). - Certifiering av tio anställda för heta arbeten.	- Utveckling av strategisk rekryteringsplan inklusive kompetensutvecklingsplan. - Vidareutbildning av tre anställda till "fagskoleingenjör".
	Sträva efter att skapa en jämställd, inkluderande och öppen organisation där mångfald ses som en styrka.	Vid rekryteringsarbete har ett stort fokusområde varit mångfald.	Säkerställa jämställdhet och mångfald som en del av rekryteringsplanen för Sydvaranger.

Ansvar för miljö och klimat

För GRANGEX innebär hållbarhet att ta hänsyn till miljö och klimat i val av produkter och utrustning samt i planeringen av den framtida operativa verksamheten. GRANGEX produkter ska vara med i den gröna omställningen samtidigt som miljö- och klimatpåverkan från den egna verksamheten minimeras.

Gruvverksamhet går inte att bedriva utan att den omgivande miljön påverkas. En gruvverksamhet tar markområden i anspråk, ovan eller under jord, och området förändras på ett bestående sätt. Som medlem i Svemin åtar sig GRANGEX att arbeta aktivt med skydd för omgivningen och att ta med ett gruvprojekts hela livscykel från prospektering till avveckling och efterbehandling. Arbetet ska ske systematiskt med ett gediget riskhanteringsarbete. GRANGEX sitter med i Svemins miljökommitté där kunskapsutbyte och utveckling av gruv- och mineralnäringens miljöarbete sker. Bolaget är också en del av den målsättning som Svemin satt för branschen där man åtar sig att senast 2030 bidra med ökad biologiska mångfald i alla de regioner där gruv- och mineralverksamhet samt prospektering pågår.

I Norge är GRANGEX genom sitt bolag Sydvaranger medlem i Norsk Bergindustri (NB), motsvarigheten till Svemin i Norge och sitter med i NB:s miljökommitté. Som medlem i NB åtar sig bolaget att följa TSM – Towards Sustainable Mining, en kana-

densisk standard som innebär att man åtar sig att arbeta mot högt ställda klimat- och miljökrav. Det innefattar vattenvård, bevarande av biologisk mångfald, god hantering av anrikningssand, klimatarbete och avslutningsplaner. Sydvaranger har representation i NB:s expertgrupp för TSM.

GRANGEX dotterbolag i Sala tillverkar blyprodukter av återvunnet bly från bilbatterier. Under 2024 köptes närmare 600 ton återvunnet bly in och blev till nya produkter. Utbytet är högt och i stort sett all råvara som köps in till verksamheten blir till en ny produkt.

Klimatpåverkan från verksamheterna

GRANGEX mål är att alla verksamheter ska lämna ett positivt bidrag till samhället i form av bra och värdeskapande produkter samtidigt som miljöpåverkan från den egna verksamheten minimeras. Målsättningen är att den egna verksamheten ska bli fossilfri avseende direkta utsläpp från den egna verksamheten och energianvändning genom att elektrifiera så långt som möjligt, samt att använda förnyelsebara bränslen

där elektrifiering inte är möjlig.

I de studier som bolaget gör inför uppstarten av verksamheterna vägs klimatpåverkan in och bolaget tittar på hur klimatneutralitet kan uppnås. Bolaget kommer under 2025 att ha fokus på uppstarten av Sydvaranger och inom ramen för studien kommer en livscykelanalys genomföras. I livscykelanalysen kommer hela den egna verksamheten med olika scenarier att genomlysas, men även värdekedjan där de första nedströmsstegen som innefattar tillverkning av pellets och järn kommer att bedömas med olika scenarier. Bolaget ser att den allra största påverkan på klimatet beror på var produkten kommer att användas nedströms.

Bolaget arbetar också med värdekedjan för att mäta och minska scope 3-utsläppen (utsläpp som sker i företagets värdekedja men som företaget inte äger eller kontrollerar). I upphandlingarna som har påbörjats ställs förväntningar på att leverantörerna ska presentera sitt eget hållbarhetsarbete, men också hur deras produkter och tjänster ska bidra till en minskad miljö/klimatpåverkan från GRANGEX egna verksamhet. En fullständig kartläggning av koldioxidutsläppen är ännu inte gjord då verksamheten än så länge är begränsad, men i samband med uppstart av gruvverksamheten kommer kartläggning och beräkning i enlighet med Greenhouse Gas Protocol att genomföras. I tabell på sid 25 redovisas de huvudsakliga utsläppen inom scope 1 från den verksamhet som pågår idag. I tabellen redovisas också energianvändning. I Dannemora är det idag diesel till arbets-

fordon för underhåll av fastigheterna som orsakar utsläppen. Vidare har Dannemora en relativt hög elkonsument, då byggnaderna idag värms upp med direktverkande el. Detsamma gäller för Sydvaranger att dieselkonsumenterna är för arbetsfordon kopplade till drift och underhåll och även uppvärmning av vattenledningar i samband med det borrprogram som startades i slutet av 2024.

Sala Bly har under det gångna året installerat en ny port till pressverket, vilket förväntas leda till minskad elförbrukning på upp till 15% för denna del av verksamheten. Bränsleförbrukningen dvs eldningsolja kopplat till smältning av bly, har minskat från 2023 till 2024 till följd av minskad orderingång. Förbrukningen av fossil eldningsolja har dock gått upp från 2023 till 2024 då den RME (rapsmetylester)-baserade eldningsoljan inte fungerar tillräckligt effektivt under den kalla delen av året.

Fortsatt arbete i Dannemora inför uppstarten av verksamheten

Dannemoras miljötillstånd blev klart 2023 och ett arbete med att färdigställa ett kontrollprogram inför anläggningsskedet var fokus under första halvan av 2024. Dialog med tillsynsmyndigheten både genom fysiska och digitala möten har hållits under året. Under året blev det klargjort att Dannemora ännu inte blivit prioriterad för kraftförsörjning vilket bland annat lett till att projektet för uppstarten har tvingats skjutas på framtiden. Färdigställandet av kontrollprogrammet och i anspråkstagandet av miljötillståndet skjuts framåt i tiden.

Under hösten 2024 genomfördes markundersökningar inom industriområdet för att få bättre kunskap om föroreningssituationen samt för att kunna göra en god planering av hantering av massorna vid den framtida byggnationen. Resultaten visar inte på något oväntat, det är tydligt att den påverkan som finns kommer från restprodukter från den tidigare verksamheten. Samtidigt indikerar resultaten på att spridning inte verkar ske i någon större omfattning eftersom djupare opåverkad jord inte har förhöjda föroreningshalter.

Utförligt miljöarbete och miljökonsekvensbeskrivning för Sydvaranger

Sydvarangergruvan har alla tillstånd på plats inför en framtida start. Det har genom åren genomförts många miljörelaterade studier och kunskapen om påverkan är god. I samband med tillståndsgivningen, som skedde inför föregående driftsperiod (2009-2015) krävdes inte en fullständig miljökonsekvensutredning. Det var inte heller ett krav inför den ansökan om driftskoncession som skedde 2019. För att bedriva en verksamhet som hanterar påverkan från verksamheten på bästa möjliga sätt har GRANGEX beslutat att en miljökonsekvensutredning som omfattar både miljömässiga och sociala aspekter, en så kallad Environmental and Social Impact Assessment (ESIA), ska genomföras.

De största riskerna kring påverkan som bolaget ser relaterar till vatten, främst ytvatten, både vattendrag, sjöar och hav, då området runt gruvan är rikt på större och mindre ytvatten, som i sin tur mynnar

ut i havet. Även processanläggningen är beroende av vatten. Under hösten startades ett stort arbete med att gå igenom all befintlig data och ett arbete för att sätta upp program för datakomplettering som innefattar både yt- och grundvatten, påverkansbedömningar och åtgärdsförslag. Arbetet kommer att fortsätta under 2025. Andra aspekter som identifierats som viktiga inkluderar naturvärden och biologisk mångfald, gruvavfall, buller, luftutsläpp, vibrationer och klimatpåverkan.

Under 2024 genomfördes naturvärdesinventering och artinventering av det grönområde inom koncessionsområdet där brytning inte har påbörjats. Studien visar att tre rödlistade arter finns i området, två arter av mossor och grönfink, där studien innefattar förslag på åtgärder för att hantera dessa. Inför ianspråkstagande av detta område kommer en plan som inkluderar lämpliga åtgärder att tas fram.

Cirkulära möjlighet för Sydvaranger

Anrikningsverket ligger i Kirkenes invid Bøkfjorden och binds samman med gruvan genom en åtta kilometer lång järnväg. Verket är direkt sammanlänkat med en utlastningshamn där lastfartyg har direktaccess för utsklippning av produkten. Anrikningssanden som uppkommer som restprodukt från produktionen av järnmalmskoncentrat har idag ett tillstånd för deponering i fjorden. Sanden innehåller inga farliga ämnen och många studier har genomförts och visar att påverkan inte har några omfattande negativa konsekvenser. Trots detta arbetar GRANGEX på att hitta alternativ.



Bolaget ser goda möjligheter att restprodukten i stället kan bli en biprodukt och användas för andra ändamål. Framför allt ser bolaget att det inom cementindustrin finns stor potential och har under 2024 initierat flera kontakter och arbetet fortsätter under 2025. Precis som järn- och stålindustrin står idag cementindustrin inför stora klimatutmaningar där ca 8% av världens utsläpp kommer från cementtillverkning. Att minska klimatpåverkan från denna industri är mycket viktigt. Det sker mycket forskning och utveckling inom området och anrikningssand är högst intressant råvara inom denna industri. Om anrikningssanden från Sydvaranger har de egenskaper som krävs, ser GRANGEX ett ansvar att utveckla denna möjlighet. Att minska bolagets avfallsström till förmån för nyttjandegörande anses viktigt. I arbetet kommer både tekniska aspekter att utvärderas och en analys av marknaden att genomföras. Flera kommersiella kontakter har redan tagits och arbetet fortsätter under 2025.

Styrning av miljö

GRANGEX kommer att i takt med framväxten av projekten utveckla det systematiska miljöarbetet och ta fram robusta miljöledningssystem. Sydvaranger har idag ett ledningssystem på plats som kommer att genomlysas och förbättras inför start och konstruktion- och driftsfas. Alla bolag i koncernen arbetar med att identifiera miljöförbättringar och registrera avvikelser och incidenter. Under 2024 har inga allvarliga miljöincidenter skett se tabell om Sammanställning av miljödata

Sammanställning av miljödata

Namn	2024	2023	2022	2021
Antal allvarliga miljöincidenter ¹	0	0	0	0
Elförbrukning Dannemora (kWh)	816 524	691 119	783 743	587 507
Elförbrukning Sala (kWh)	296 050	299 556	297 443	265 860
Elförbrukning Sydvaranger (kWh)	3 578 164	-	-	-
Bränsleförbrukning smältning Sala (Eldningsolja EO1) (m ³)	15	5	18	43
Bränsleförbrukning smältning Sala (Eldningsolja Bio 100) (m ³)	24	60	21	-
Bränsleförbrukning fordon Dannemora (Diesel Mk1) (liter)	1 334	1 350	-	-
Bränsleförbrukning fordon Sala (Diesel Mk1) (liter)	620	499	507	-
Bränsleförbrukning fordon Sydvaranger (Diesel Mk3) (liter)	4 143	-	-	-
Klimatpåverkan från bränslen Dannemora (ton CO ₂ e) ²	3	3	-	-
Klimatpåverkan från bränslen Sala (ton CO ₂ e) ^{2,3}	6	69	72	127
Klimatpåverkan från bränslen Sydvaranger (ton CO ₂ e) ⁴	11	-	-	-

¹⁾ En miljöincident som orsakar eller potentiellt kan orsaka betydande miljöpåverkan.

²⁾ Emissionsfaktor hämtad från Energimyndighetens statistik

³⁾ Emissionsfaktor hämtad från leverantören

⁴⁾ Emissionsfaktor hämtad från Miljödirektoratet

Ett positivt bidrag till samhället

GRANGEX värnar om att gruvverksamheten har en positiv inverkan på samhället, både lokalt och globalt. Bolaget vill vara med och skapa en hållbar utveckling för samhället och samtidigt säkerställa att gruvverksamheten inte skadar människors liv eller den lokala miljön.

GRANGEX ambition är att bidra till lokalsamhällets ekonomiska tillväxt genom att skapa arbetstillfällen och nyttja lokala aktörer för tjänster. Bolaget ska också vara en god aktör i det lokala samhället genom att föra en bra dialog och bemöta den eventuella oro som kan finnas kring gruvdriften. GRANGEX ser också att verksamheten ska bidra i ett större perspektiv genom att ställa krav på de produkter och tjänster som företaget köper. Genom sina produkter och ett gediget hållbarhetsarbete bidrar GRANGEX till att säkra en hållbar råvarutillgång på den europeiska marknaden.

Dialog med intressenter

Vid uppstart av gruvverksamhet är transparens och dialog med intressenter en nyckel till framgång. Lokalsamhällena både i Dannemora och Sydvaranger är som helhet mycket positiva till uppstarten av respektive gruva. Den oro som lyfts bemöts genom att förklara hur eventuell påverkan hanteras, minimeras och inte förorsakar orimlig negativ påverkan i närområdet.

Bolaget kommer i samband med uppstarten av sina verksamheter att ta fram tydliga rutiner för hantering av eventuella klagomål och även kanaler för information om vad som sker.

Intresset för uppstarten av Sydvaranger är mycket stort både lokalt, regionalt och nationellt i Norge. Sedan Sydvaranger Gruve gick i konkurs har företaget stått under så kallad "care and maintenance" och har haft flera ägarbyten med målsättning att starta upp verksamheten. Det är viktigt att en dialog sker med lokalsamhället där korrekt och transparent information förs fram. Sydvaranger har idag många olika kanaler för information och möjlighet till att ställa frågor. Inom ramen för studien arbetar bolaget med att ta fram en plan för intressentengagemang. Under 2024 hölls informationsmöten i samband med förvärvet och flera besök av både regionala och nationella politiker har genomförts. Ytterligare möten och besök har hållits med kommunledningen, NAV (norska arbetsförmedlingen/försäkringskassan), renbetesdi-

striktet, fritidshusägare med flera.

På motsvarande sätt är intresset för uppstarten av gruvan i Dannemora tydligt och företaget har under 2024 haft flera platsbesök, bland annat av både kommun- och regionpolitiker och besök inom ramen för en större järn- och stålkonferens. Genom att berätta när och vad som sker skapas förståelse, vilket kan bidra till ett bättre beslutsfattande hos intressenter, t ex lokalpolitiker i kommun och region.

Arbetsstillfällen och andra bidrag till lokalsamhället

Att vara en god aktör i lokalsamhället är viktigt för acceptans av gruvverksamheten. Det är också, som nämnt, viktigt för GRANGEX att lokala företag nyttjas för tjänster och att arbetstillfällen skapas. Sydvaranger vill bidra med att unga lockas till att bo i kommunen då tillväxt i kommunen är viktig både för den egna verksamheten som för bygden, inte minst ur en geopolitisk synvinkel med sitt strategiska läge i Norge.



Besök av Norges Olje- och Energiminister Terje Åsaland 2024 (i mitten) i Sydvaranger. Till vänster platschef Thomas Bækø och till höger GRANGEX vd Christer Lindqvist.



Studenter som deltog i Kirkenes Workation tillsammans med GRANGEX chefsgeolog Rob Hellingwerf.

Under 2024 deltog Sydvaranger i ett projekt "Heia Kystein – Kirkenes Workation", ett initiativ genom Kystutviklingssenter lett av Sør-Varanger Utvikling tillsammans med Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet (NTNU). Projektet syftade till att både ge studenter sommarjobb samtidigt som man skapade gemensamma fritidsupplevelser för alla deltagarna i projektet. Totalt deltog fem olika verksamheter i Kirkenes där Sydvaranger var en och erbjöd tre studenter arbete.

Varje sommar tar Sydvaranger emot lokala ungdomar för sommarjobb. Sommaren 2024 tog Sydvaranger emot sju sommarjobbare som fick arbeta med un-

derhållsarbeten inom hela verksamheten.

Både Dannemora och Sydvaranger bidrar med sponsring och deltagande i olika arrangemang lokalt. I Dannemora sker fortsatt samarbete med Hembygdsföreningen och i synnerhet föreningens gruvgrupp. Vidare sponsras den lokal idrottsföreningen Films SK. I Sør-Varangers kommune har Sydvaranger sponsrat en aktivitetspark i det samhälle, Bjørnevatn, som ligger närmast gruvområdet. Inför 2025 har GRANGEX valt att gå in och sponsra Bjørnevatn Damelag, ett lokalt framgångsrikt damlag i fotboll som spelar i norska division 2.

Hållbarhet i värdekedjan

Under 2024 har upphandling av leverantörer fortsatt för Dannemora och flera möten har hållits. Som nämnts tidigare har verktyg och process utvecklats för att följa upp och kravställa leverantörer. GRANGEX projekt ska ha tydliga hållbarhetskrav och de leverantörer som anlitas ska vara väl införstådda med kraven och bidra till att göra projekten och den framtida gruvdriften hållbar. Under 2025, där fokus ligger på uppstarten av Sydvaranger, kommer en vidare implementering av processen för att utvärdera hållbarheten i de erbjudanden som leverantörerna presenterar att genomföras.

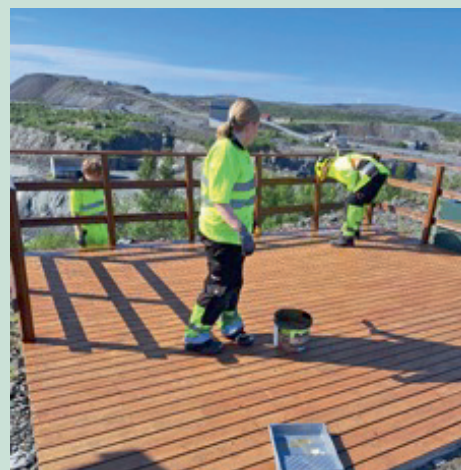
Historiska gruvverksamheter med kulturhistoriska arv att förvalta

Både Dannemora och Sydvaranger är verksamheter med lång historia. Dannemora har en historia som sträcker sig flera hundra år tillbaka i tiden och Sydvarangers

verksamhet startade 1906.

Dannemora är starkt präglad av den tidigare gruvverksamheten och de fastigheter som företaget äger är en del av det område kring Dannemora-Österbybruk som är av riksintresse för kulturmiljövård. Företaget förvaltar och sköter underhållet av dessa. Det finns ett fortsatt bra och väl fungerande samarbete med Dannemora Hembygdsförening och företaget ställer många av byggnaderna till föreningens förfogande.

Under 2024 fick Sydvaranger besök från norska Riksantikvarien. Det var på plats under tre dagar för att kartlägga Sydvarangers arkiv och hur dessa bör bevaras för framtiden. Riksantikvarien påtalade att Sydvaranger är en viktig verksamhet i Nordnorge. Visst material från de tidigare åren finns redan hos dem, men ytterligare diskussioner förs kring arkivering av data för Sydvarangergruvan.



Sommararbetare målar "Kongetribunen", en utsiktspunkt över Sydvarangergruvan.

En säker och hållbar arbetsplats

GRANGEX ska vara en ansvarstagande arbetsgivare som erbjuder en trygg och säker arbetsmiljö med bra villkor. En företagskultur ska skapas där man aldrig gör avkall på säkerheten. Arbetsklimatet ska vara inkluderande, där mångfald ses som en styrka.

En god säkerhetskultur är avgörande för en gruvverksamhet

En väl förankrad säkerhetskultur är helt avgörande på en arbetsplats där det finns stora risker, såsom gruvverksamhet och GRANGEX kommer att säkerställa att alla sina verksamheter har ett systematiskt arbetsmiljöarbete. Det är även välkänt att byggarbetsplatser är riskfyllda och att det tyvärr sker flera dödsolyckor per år inom byggbranschen. GRANGEX kommer att ställa höga arbetsmiljökrav både på den egna verksamheten och på de entreprenörer som anlitas under byggfasen.

Sydvaranger har sedan konkursen 2015 stått under så kallad "care and maintenance" med ett team på närmare 30 anställda. En chef för hälsa, miljö och säkerhet (HMS) finns i teamet och ett systematiskt arbetsmiljöarbete finns etablerat med processer och rutiner såsom skyddsronder, incidentrapportering med uppföljning, etc. Inom ramen för projektet för att starta upp verksamheten i Sydvaranger kommer ledningssystemet att utvecklas och under

2025 kommer ett bättre elektroniskt uppföljningssystem att utredas. Under 2025 ska också samtliga HMS-rutiner genomlysas.

I Sydvaranger genomförs årligen flera utbildningar och man genomför minimum två HMS-utbildningsdagar per år. Under 2024 har bland annat alla medarbetare gått första hjälpen kurs och brandövningar. Två av skyddsombuden har deltagit i en veckolång HMS-kurs och fyra personer har gått kurs i ledningssystem. Under 2025 ska utbildningar inom HMS genomföras för alla chefer och för skyddskommittén.

Under 2024 har inga allvarliga olyckor skett i verksamheten, se Medarbetardata.

Lyckat borrprogram under utmanande arbetsmiljöförhållanden

Ett omfattande borrprogram har genomförts i Sydvaranger med start i slutet av november 2024. Sydvaranger ligger i nordligaste Norge med arktiskt klimat och helt mörka dagar under december och januari. Förhållanden var utmanande då program-



Kartering av borrhärlor.

met genomfördes i mörker, snö, sträng kyla, kraftiga vindar, dålig sikt och frusna vattenledningar. Trots de utmanade förhållandena genomfördes ett lyckat program inom utsatt tid utan några personskador eller allvarliga incidenter. Nyckeln till denna framgång grundades i bra rutiner, ett gott samarbete och lyhördhet mellan Sydvarangers personal, borrhärlor och flera andra leverantörer som deltog i arbetet.

I ett led att förbättra arbetet i projekt likt detta genomfördes en undersökning. Denna omfattade arbetsmiljö, ledning och säkerhet och inkluderade alla medarbetare som deltog i projektet. Resultatet kommer att bearbetas under 2025.

Förbättringar i verksamheten i Sala

Hos Sala Bly blir återvunnet bly till nya produkter. Bly är en metall som är giftig både för människor och miljö. Det är därför

mycket viktigt för medarbetarnas hälsa att arbetet baseras på gedigna riskbedömningar och att de rutiner som finns också följs. Vid riskbedömningar använder man sig av experthjälp och tittar även på hur andra större bolaget gör. Det finns väletablerade rutiner och alla medarbetare genomför lagstadgade medicinska kontroller. De medicinska kontrollerna visar att nivåerna i blodet hålls väl under satta gränsvärden. Under de senaste åren har arbetsmiljöförbättringar genomförts och under 2024 kan man se att halterna i de anställdas blod har en nedåtgående trend.

Kompetensförsörjning avgörande för uppstarten av Sydvaranger

För att GRANGEX ska bli framgångsrikt behöver en attraktiv arbetsplats erbjudas. Bolagets verksamheter är lokaliserade på platser en bit från storstäder och det kom-



mer vara avgörande att arbeta strategiskt med kompetensförsörjning. Målsättningen är att anställa egen personal som bor på de platser där bolaget har verksamhet. För att nå dit kommer möjligheter till vidareutbildning och personlig utveckling vara en mycket viktig del. Sydvaranger ligger närmast i fokus för rekrytering och under 2025 kommer en rekryteringsstrategi att utvecklas vilken medför att de planer som finns för rekrytering och kompetensutveckling kommer att uppdateras.

Sydvaranger har som mål att minst 10% av arbetsstyrkan kontinuerligt kommer vara olika former av lärlingar. Det förväntas också att flera anställda kommer att vara ifrån andra länder. Detta innebär att bra utbildningsprogram kommer att vara avgörande för verksamhetens framgång.

Sydvaranger har idag etablerade samarbeten med olika arbetskrafts- och utbildningsinstitut, t ex NAV (norska arbetsmiljöverket/försäkringskassan), fagskolen

(motsvarande yrkeshögskolan), Kunskaps-skolen och universitet, bl a Tromsø universitet som jobbar på att starta en ingenjörsutbildning i Kirkenes.

Under 2024 har tre anställda deltagit i vidareutbildning till "fagskoleingenjør" (motsvarande yrkehögskolan) och även under 2025 kommer tre personer att gå denna typ av vidareutbildning. Tio anställda har även genomgått kurs för att blir certifierade för heta arbeten.

En inkluderande arbetsplats med möjlighet att utvecklas

GRANGEX arbetar för en bra företagskultur och en verksamhet där möjligheter till utveckling erbjuds. GRANGEX verkar i en mansdominerad bransch och när verksamheten byggs ska bolaget verka för en kultur som är inkluderande där mångfald och jämställdhet välkomnas på alla nivåer. Idag har bolaget 43 anställda varav 7 är kvinnor. Två av kvinnorna sitter i GRANGEX ledningsgrupp och två kvinnor i Sydvarangers ledningsgrupp. I styrelsen för GRANGEX finns en kvinna som för 2024 motsvarar 20%. Se Medarbetardata.

GRANGEX kommer tillsammans med fackföreningar arbeta fram kollektivavtal med bra villkor. Dotterbolagen Sala Bly respektive Sydvaranger AS har idag kollektivavtal på plats.



Medarbetardata

Namn	2024	2023	2022	2021
LTIFR ¹	0	0	0	0
Antal medarbetare ²	43	12	10	10
Antal heltidsekvivalenter ³	40,6	10,4	10,0	9,7
Andel kvinnliga medarbetare % ³	16	0	0	0
Andel kvinnor i styrelsen %	17	0	0	0

¹) Olycksfall med frånvaro (antal per miljon arbetade timmar)
²) Antal tillsvidareanställda, inkluderar både heltid- och deltidsanställda i slutet av respektive period
³) Vid slutet av perioden

Bolagsstyrningsrapport

GRANGEX är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på First North Premier Growth Market Sweden i Stockholm.

GRANGEX lyder under såväl externa som interna styrsystem. De externa styrsystemen utgör ramarna för bolagsstyrning. Till dessa hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och andra tillämpliga lagar och regler. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD i enlighet med svensk aktiebolagsrätt och koden.

God bolagsstyrning syftar till att skapa förutsättningar för ett aktivt engagemang från aktieägarna. Detta uppnås genom en tydlig och väl avvägd ansvarsfördelning mellan bolagsorganen, vilket säkerställer att marknaden ges korrekt information. Målet med bolagsstyrningen är dels att säkerställa att bolaget sköts på ett, för intressenterna, så effektivt och ändamålsenligt sätt som möjligt, dels att GRANGEX AB (publ) ("bolaget" eller "GRANGEX") följer de regler som lagstiftare och reglerande myndigheter kräver. Bolagsstyrningen syftar även till att skapa ordning och systematik för såväl styrelse som ledning. Genom en tydlig struktur samt klara regler och processer kan styrelsen säkerställa att ledningens och medarbetarnas fokus ligger på att utveckla verksamheten och därige-

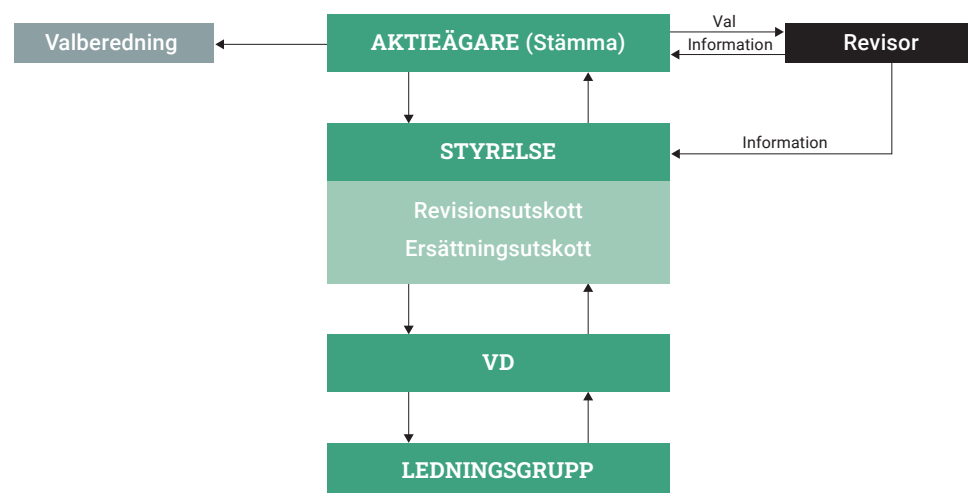
nom skapa intressentvärde.

Utöver regelverken används policyer inom ett flertal områden, däribland koncernens uppförandekod som alla medarbetare skall ha kännedom om och agera i enlighet med.

De interna styrsystemen omfattar bland annat den av stämman fastställda bolagsordningen. Därtill har styrelsen antagit policyer och instruktioner som klargör ansvarsfördelningen inom koncernen. Särskilt viktiga i detta sammanhang är:

- Styrelsens arbetsordning
- VD instruktionen
- Instruktionen för revisionsutskottet
- Instruktionen för ersättningsutskottet
- Rapporteringsinstruktion
- Policy för intern styrning och kontroll
- Policy för uppförandekod
- Hållbarhetspolicy
- Riskpolicy
- Attestordningen

BOLAGSSTYRNING



Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Där anges vilken verksamhet bolaget skall bedriva, gränserna för aktiekapitalets storlek och antalet aktier samt antalet

tillåtna styrelseledamöter. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen. För den fullständiga bolagsordningen hänvisas till www.grangex.se

Regler som styr årsstämman och vad som skall förekomma vid denna, finns bland annat i aktiebolagslagen och bolagsordningen. Stämman väljer styrelseledamöter, fastställer resultat- och balansräkningar, beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och bolagets verkställande direktör, fastställer arvoden till styrelse och revisor samt ersättningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare. Stämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut i sådana frågor som inte avser daglig verksamhet.

Alla aktier i GRANGEX AB (publ) har samma rösträtt med en röst per aktie.

Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som till bolaget har anmält sitt deltagande inom den tid om föreskrivs i kallelsen till stämman har rätt att delta i bolagets stämmor och rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid stämman. Bolaget styrs av stämman, styrelsen och verkställande direktören efter de regler och förordningar som regleras i lag eller annan författning.

Årsstämma den 30 maj 2024

Den ordinarie stämman avhölls den 30 maj 2024 i Stockholm. Följande beslut fattades vid stämman:

- resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2023 fastställdes.
- att ingen utdelning skulle lämnas.
- styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret.
- att välja det registrerade revisionsbolaget

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med den auktoriserade revisorn Anna Rozhdestvenskaya som huvudansvarig för perioden till slutet av årsstämman 2025.

- att styrelsen skall bestå av fem ordinarie ledamöter utan suppleanter.
- att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.
- i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till styrelsens ledamöter skall utgå med 400 000 kronor till ordföranden, med 250 000 kronor till envar av övriga bolagsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Härutöver skall ett tillägg på arvodet utgå med 50 000 kronor till bolagsstämmovalda ledamöter som är medlem i revisionsutskottet, samt ett tillägg på 25 000 kronor för bolagsstämmovalda ledamöter som är medlem i ersättningsutskottet.
- i enlighet med styrelsens förslag, bemyndiga styrelsen att, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid ett eller flera tillfällen under tiden intill slutet av nästa årsstämma, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot vederlag i form av kontant betalning, apportegendom eller genom kvittning av existerande fordran på bolaget. Nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler enligt bemyndigandet får totalt omfatta högst ett sådant antal aktier som, på fullt utspädd basis och taget i beaktande sådana aktier som

Aktieägare

Direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget, som representeras av de fem största ägarna per den 10 april 2025

Namn	Antal aktier	Ägarandel %
Christer Lindqvist (privat och gm Couder AB)	2 065 260	14,73
Avanza Pension	500 893	3,57
Nordisk Bergteknik AB	406 404	2,90
Navigo Invest AB	382 805	2,73
Elias Ekdahl (privat och gm Elias Ekdahl Invest AB)	349 152	2,49

Det totala antalet aktier i slutet av 2024 uppgick till 14 016 288. Antalet aktieägare var vid årets slut ca 11 000. De fem största ägarna framgår av tabellen ovan. Mer information om aktieägarstrukturen finns på sidorna 41–42 i årsredovisningen och på bolagets webbplats.

Årsstämmor

Stämman är bolagets högsta beslutande organ. Aktieägarna utövar sin beslutanderätt genom att lägga fram förslag till, samt delta och rösta i de beslut som föreläggs årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Aktieägare har möjlighet att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran lämnas till styrelsen i

föreskriven tid. GRANGEX räkenskapsår löper från och med den 1 januari till den 31 december. Årsstämman skall hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

kan komma att tecknas genom utgivande av teckningsoptioner och/eller konvertibler, som ryms vid var tid gällande bolagsordningsgränser.

Protokollet från stämman 2024 finns tillgängligt på www.grangex.se

Valberedningen

Valberedningen representerar aktieägarna. Valberedningens uppgift är att utarbeta och lägga fram förslag till årsstämman vad gäller antal och val av styrelseledamöter, styrelseordförande, arvode till styrelsen och dess utskott, val av och arvode till revisorerna samt vid behov processen och kriterierna som skall styra tillsättandet av medlemmarna i valberedningen. Fokus i valberedningens arbete ligger på att säkerställa att styrelsen utgörs av ledamöter som tillsammans besitter kunskap och erfarenheter som motsvarar de krav som ägarna ställer på bolagets högsta styrande organ. I processen för att ta fram förslag till styrelseledamöter presenterar därför styrelsens ordförande den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete och av de enskilda ledamöterna under det gångna året. Vidare presenteras bolagets verksamhet och framtida inriktning av verkställande direktören och möjlighet ges för valberedningen att träffa några av styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder även med stöd av revisionsutskottet val av revisor. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen i enlighet med de instruktioner som finns på bolagets webbplats. Årsstämman fattar beslut om principer för valberedningens tillsättande och arbete.

Enligt stämmobeslut, skall bolaget ha en valberedning bestående av fyra ledamöter – styrelsens ordförande och representanter för de tre största ägarna. Styrelsens ordförande skall, baserat på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB den 30 september innevarande räkenskapsåret, samla de tre största ägarna för att utse en valberedning. Om någon av de tre största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse ledamot till valberedningen, eller annars får anses ha avstått från sådan rätt, skall rätten att utse representant till valberedningen övergå till den aktieägare som därefter har det till röstetalet största aktieägandet i bolaget. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast i samband med delårsårsrapporten för det tredje kvartalet innevarande räkenskapsår. Styrelsens ordförande skall inte vara ordförande i valberedningen. Valberedningen utser ordförande inom sig.

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman nästkommande räkenskapsår lägga fram förslag om antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvodering, samt om eventuell särskild arvodering av utskottsarbete. Vidare skall valberedningen lägga fram förslag om styrelsens respektive årsstämmans ordförande samt om revisorer och deras arvodering. Valberedningens mandatperiod gäller intill dess ny valberedning utsetts. Lämnar en ledamot valberedningen, innan dess arbete är slutfört eller sker väsentlig förändring i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande skall ersättare utses i enlighet med sådant förfarande varigenom

den avgående ledamoten utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats. Valberedningens förslag skall, om möjligt, offentliggöras i samband med kallelse till årsstämman.

Inför stämman 2025 består valberedningen av Björn Ohlsén (Couder AB), Magnus Örtorp (Nordisk Bergteknik AB), Magnus Ullman (Need Invest AB) och Klas Åström, styrelsens ordförande.

Valberedningen har under 2024 haft ett möte och har dessutom haft kontinuerlig kontakt.

Styrelsen

Styrelsen är utsedd av ägarna för att ytterst svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter i såväl bolagets som aktieägarnas bästa intresse. Detta skall göras på ett hållbart sätt med ett väl avvägt risktagande för att säkerställa en långsiktigt positiv utveckling. Styrelsen svarar för bolagets organisation och strategi och utser VD. Styrelsen lägger fast bolagets finansiella mål, ser till att det finns effektiva system för uppföljning av verksamheten och intern kontroll, att lagar och regler följs, samt säkerställer en korrekt och öppen informationsgivning.

Vid det konstituerande styrelsemötet direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar dess arbete och ansvar, samt de särskilda arbetsuppgifter som faller på styrelsens ordförande. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av instruktionen till verk-

ställande direktören som styrelsen fastställer vid sitt konstituerande möte.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter valda av årsstämman. Styrelse för tiden fram till och med utgången av årsstämman 2025, består av Bård Bergfald, Annika Billberg, Johan Lundqvist, Thomas Söderqvist och Klas Åström.

Vid utgången av 2024 var 20 procent av de stämموvalda styrelseledamöterna kvinnor. Ambitionen är att eftersträva en jämn könsfördelning liksom en i övrigt ändamålsenlig och bra sammansättning som svarar upp mot bolagets behov.

Koncernens legala rådgivare är styrelsens sekreterare. På styrelsemötena deltar normalt verkställande direktören och CFO från ledningen. Andra personer ur bolagets ledning och övriga tjänstemän är föredragande i särskilda ärenden. De av stämman valda ledamöterna är alla oberoende i förhållande till såväl större aktieägare som bolaget och bolagsledningen.

Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och säkerställer en öppen och konstruktiv dialog. Till ordförandens uppgifter hör vidare att följa och utvärdera enskilda ledamöters kompetens, arbete och bidrag till styrelsen. Styrelsens ordförande skall leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter samt har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat, bedrivs effektivt, samt följer verksamhetens utveckling. Styrelsens ordförande kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt. En viktig del i ordförandens arbete är att agera som

diskussionspart och stöd till verkställande direktören samt att säkerställa att styrelsens beslut, instruktioner och anvisningar genomförs och efterlevs. Inför varje styrelsemöte går ordföranden och verkställande direktören igenom de frågor som skall tas upp på mötet.

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Ledamöterna presenteras på sida 38 och på bolagets webbplats. En styrelseledamot får inte delta i behandlingen av ett ärende där ledamoten, eller en närstående part, har ett väsentligt intresse som kan stå i konflikt med GRANGEX intressen. En styrelseledamot skall rapportera befintliga och/eller potentiella intressekonflikter till ordföranden, exempelvis eventuella närstående parter, andra styrelseuppdrag och finansiella innehav i andra företag. Styrelsen dokumenterar, kommunicerar och hanterar på lämpligt sätt alla faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå, både individuellt och kollektivt. Dessa krav har vederbörligen återspeglats i arbetsordningen för styrelsen.

Underlag för styrelsens behandling av ärenden skickas till ledamöterna en vecka före styrelsemötet.

Styrelsen ser över och fastställer årligen en arbetsordning för sitt eget arbete. Styrelsen fastställer även en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för finansiell rapportering.

Styrelseutvärdering

Styrelsen tillämpar en metod för årlig självutvärdering som bland annat består av en enkät med efterföljande diskussioner inom styrelsen. Genom denna process utvärderas styrelsens, styrelseordförandens och styrelseutskottens verksamhet och arbetsmetoder. I utvärderingen granskas bland annat om:

- varje enskild ledamot aktivt deltar i styrelsens och utskottens diskussioner
- ledamöterna bidrar med självständiga åsikter
- atmosfären på mötena främjar öppna diskussioner.

Resultatet av utvärderingen presenteras för och diskuteras i styrelsen och i valberedningen. Utvärderingsprocessen och resultatet av denna bidrar till att ytterligare förbättra styrelsearbetet och den hjälper valberedningen att utvärdera lämplig storlek och sammansättning av styrelsen. Ordföranden deltar inte i utvärderingen av sitt eget arbete. Utvärderingen 2024 leddes av styrelsens ordförande. Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens och bolagsledningens arbete, varvid varken vd eller annan medlem i ledningen deltar.

Styrelsens årsprogram



Styrelsens arbete under 2024

Styrelsen har under 2024 haft 26 styrelsemöten inklusive ett konstituerande möte. Styrelsen har löpande fått information om bolagets och koncernens ekonomiska situation och även utvecklingen inom hållbarhetsområdet. Varje styrelsemöte har inletts med en genomgång av verksamheten, innefattande ett flertal områden. Vid varje styrelsemöte ges en lägesuppdatering avseende projektutveckling, produktion och finansiell utvecklingen, eventuella utma-

ningar eller risker som har identifierats eller som är föremål för löpande rapportering, samt projekt och investeringar. Med hänsyn till verksamhetens natur är hållbarhetsfrågor särskilt viktiga. Vissa områden, som är särskilt aktuella eller väsentliga, är föremål för fördjupande analyser för att möjliggöra bättre underbyggda beslut. Styrelsen har fått fördjupade presentationer av de viktigaste riskerna och vissa risker inom till exempel miljö- och hållbarhetsområdena.

Styrelsens utskott

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras. Styrelsen kan dock inom sig inrätta utskott som handlägger vissa frågor och som bereder frågor inom definierade områden för beslut av styrelsen. För att effektivisera sitt arbete och möjliggöra en mer detaljerad analys av vissa frågor har styrelsen bildat utskott. För närvarande finns två styrelseutskott: Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet. Utskottens uppgifter och beslutande befogenheter regleras i utskottsinstruktioner som årligen antas vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman. De frågor som behandlas vid utskottsmötena protokollförs och redovisas på efterföljande styrelsemöte. Utskottens ledamöter utses för ett år vid det konstituerande styrelsemötet. En viktig princip är att så många av styrelsens oberoende ledamöter som möjligt skall delta aktivt i utskottsarbetet. Inget av utskotten består av samma grupp av ledamöter, hänsyn tas till den erfarenhet, den kunskap och de färdigheter som behövs, var för sig eller tillsammans i utskottet.

fortlöpande träffa bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. Utskottet övervakar även upphandling av tjänster utöver revision från bolagets revisorer, samt upphandlar revision och lämnar vid behov förslag till valberedningen avseende valet av revisor. Utskottet sammanträder inför varje rapporttillfälle och därutöver vid behov, totalt minst fyra gånger per år. Mötena protokollförs. Ledamöterna i utskottet har särskild kompetens, erfarenhet och intresse av ekonomi- och redovisningsfrågor, se styrelsens uppdrag och tidigare erfarenheter på sidorna sidan 38. På mötena deltar dessutom koncernens CFO. Revisionsutskottet avrapporterar löpande resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Revisionsutskottet har under 2024 haft fem protokollförda möten där samtliga medlemmar deltog. Under året har utskottet gått igenom bokslutskommunikén och årsredovisningen samt kvartalsrapporterna. Utskottet har även tagit del av externrevisorns revisionsplan och revisionsrapporter.

Ersättningsutskottet

Bolaget har ett ersättningsutskott som består av Klas Åström (ordförande) och Thomas Söderqvist.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen samt följa och utvärdera till-

Q1

JAN FEB MARS

- Företrädesemission och prospektframtagning
- Bokslutskommuniké
- Sydvaranger due diligence och finansiering

Q2

APRIL MAJ JUNI

- Köp av Sydvaranger
- Royaltyavtal Anglo American
- Årsredovisning
- Årsstämma
- Konstituerande möte
- Delårsrapport första kvartalet
- Genomgång uppdaterad feasibility-studie Dannemora

Q3

JULI AUG SEPT

- Halvårsrapport
- Strategimöte
- Förberedelse listbyte
- Genomgång optioneringsstudie Sydvaranger

Q4

OKT NOV DEC

- Bolagsbeskrivning inför listbyte
- Listbyte till Nasdaq First North Premier Growth Market och klockringning på Nasdaq
- Delårsrapport tredje kvartalet

lämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt om gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i koncernen. Tillämpning och efterlevnad av riktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer följs också upp av utskottet. En redogörelse för ersättningen till bolagets ledning finns i not 5. Ersättningsutskottet rapporterar sitt arbete till styrelsen.

Ersättningsutskottet har under 2024 haft ett protokollfört möte där båda medlemmarna deltog. Utskottet har under året gått igenom ersättningen till bolagsledningen samt riktlinjerna för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare som presenteras till årsstämman.

Styrmodell för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Riktlinjer gällande från och med årsstämman 2025

Ersättningsutskottet – utvärderar efterlevnaden av riktlinjerna löpande under året. Extern revisor – avger ett yttrande till styrelsen, före årsstämman, där det försäkras hurvida GRANGEX har följt de riktlinjer som gällt under året.

Styrelsen – föreslår riktlinjer till årsstämman.

Årsstämman – antar riktlinjerna.

Ersättning

Ersättningsutskottet säkerställer att ersättningen till VD och koncernledningen är konkurrenskraftig och marknadsanpassad.

Ersättningsutskottet – övervakar och utvärderar kontinuerligt ersättningsstrukturen och ersättningsnivåerna för VD och koncernledningen.

Styrelsen – beslutar om ersättning till VD och koncernledningen.

Förslag till riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare inför årsstämman 2025

Principer

Ersättningen skall vara marknadsmässig och bestå av fast kontantlön, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om bland annat aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Den fasta kontantlönen utvärderas årligen och baseras på den Ledande Befattningshavarens betydelse för GRANGEX framtida värdeskapande, kompetens och ansvarsområden i förhållande till jämförbar marknadslön.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. vd, ledande befattningshavare och arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode i koncernens bolag.

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgjordes vid årets utgång av fyra personer inklusive vd. Samtliga i koncernledningen är anställda i Sverige.

Pensionsförmåner skall vara premiebestämda. Pensionspremier för premiebe-

stämd pension skall inte uppgå till mer än 30 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Andra sedvanliga förmåner kan innefatta exempelvis livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får uppgå till högst tio procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

VD och koncernens ledning

Verkställande direktören (vd) utses av styrelsen och leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen har antagit. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolagets och koncernens verksamhet enligt aktiebolagslagen och har det yttersta ansvaret för att den strategiska inriktningen och styrelsens beslut implementeras och följs samt för att riskhantering, styrning, system, organisation och processer är tillfredsställande. VD håller kontinuerligt styrelsen och ordföranden informerade om bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling. I sitt arbete stöds verkställande direktören av koncernens ledningsgrupp som utöver verkställande direktören består av Miljö- och Hållbarhetschefen, chefen för Process och Teknik, samt CFO. Ledningen sammanträder kontinuerligt för att följa upp verksamheten och diskutera koncernövergripande frågor samt ta fram förslag till strategisk plan, affärsplan och budget som verkställande direktören sedan förelägger styrelsen. De av styrelsen behandlade områdena har i stor utsträckning speglat ledningens arbete under året. För större projekt bildas särskilda styrgrupper som

tillsammans med projektledare och övriga intressenter träffas regelbundet. En presentation av ledningen finns på sidorna 46–47.

Affärsstyrning

Styrning från styrelsen sker via verkställande direktören och ledningsgruppen till de operativa enheterna. Inom organisationen delegeras ansvar och befogenheter inom tydliga ramar. Dessa ramar definieras av bolagets styrdokument samt budget och strategisk plan.

Styrning av hållbarhetsarbetet

GRANGEX hållbarhetsarbete drivs med utgångspunkt från de frågor som är mest viktiga för verksamheten. Hållbarhetsfrågor följs upp och diskuteras på ledningsgrupps- och styrelsemöten. Bolaget har identifierat ett antal hållbarhetsfrågor och dessa finns integrerade i hållbarhetsstrategin och beskrivs på sidorna 24–34. Varje hållbarhetsfråga har en långsiktig inriktning som skall bidra till att vägleda och strukturera arbetet på alla nivåer i koncernen. Faktorer som ligger till grund för prioritering är verksamheternas påverkan på människa, miljö och samhälle, förväntningar från interna och externa intressenter, risker och möjligheter, omvärldsfaktorer och tillämpliga regelverk. GRANGEX ser FN:s globala mål för hållbar utveckling som en viktig bas i arbetet. Bevakning av hållbarhetsfrågor sker bland annat genom deltagande i den nationella branschorganisationen SveMin. Hållbarhetsarbetet är värderingsbaserat, vilket innebär att åtgärder inte beslutas enbart utifrån lagar och myndighetskrav utan

också utifrån de behov och förbättrings-åtgärder som identifierats och som kan förbättra situationen för människor, miljö och samhälle vid verksamhetsorterna.

Revisorer

Den externa revisorn är en oberoende granskare av räkenskaperna för att säkerställa att dessa i allt väsentligt ger en korrekt, rättvisande och fullständig bild av bolagets ställning och resultat. Revisorn granskar också den interna kontrollen samt styrelsens och verkställande direktörens löpande förvaltning och redovisar sina iakttagelser för styrelsen utan ledningens närvaro. Revisorn har kontakt med bolagets ledning i samband med revisionen och i samband med uppkomna frågeställningar. Revisorns rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisorn deltar regelmässigt på revisionsutskottets möten och träffar härutöver styrelsen vid olika tillfällen under året. Vid årsstämman 2024 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisor intill slutet av årsstämman 2025. Auktoriserade revisor Anna Rozhdestvenskaya är huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning. Information om ersättningen finns i not 4.

Finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för att bolagets organisation är utformad så att bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett betryggande sätt och att finansiella rapporter, såsom delårsrapporter och årsbokslut till marknaden utformas i enlighet

med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som finns för noterade bolag. Styrelsen skall följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och i den interna kontrollen samt regelbundet följa upp och utvärdera verksamheten. Revisionsutskottet svarar för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering.

Revisionsutskottet behandlar dock inte bara koncernens finansiella rapporter och mer väsentliga redovisningsfrågor, utan även bland annat frågor om intern kontroll, regelefterlevnad, väsentlig osäkerhet i redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar, samt andra förhållanden som påverkar de finansiella rapporternas kvalitet. VD skall se till att bokföringen i bolaget fullgörs i överensstämmelse med lagar och regler och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt. I samtliga av dotterbolagens styrelser ingår GRANGEX vd. Den finansiella rapporteringen till styrelse och ledning görs månadsvis enligt en fastställd tidsplan i enlighet med gällande lagar, regler och redovisningspraxis samt koncernens ekonomihandbok.

Ytterligare information

På bolagets hemsida www.grangex.se finns bland annat följande information:

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor
- Styrelse och ledning
- Riskhantering
- Bolagsstyrningsrapport

- Valberedning
- Revisor
- Ersättning och incitamentsprogram

INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

GRANGEX har ett ramverk för styrning och intern kontroll vilket syftar till att ge nödvändiga förutsättningar för att hela organisationen skall kunna bidra till effektivitet och hög kvalitet i bolagsstyrningen, genom bland annat tydliga definitioner, utnämningar av roller och ansvar, liksom koncernövergripande verktyg, rutiner, policys och instruktioner.

GRANGEX interna kontroll av den finansiella rapporteringen bygger på ramverket utgivet av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO-framework). De viktigaste målen för GRANGEX interna kontrollmiljö för finansiell rapportering är att den är ändamålsenlig och effektiv, ger tillförlitliga rapporter och efterlever lagar och förordningar.



COSO-kuben

Processen för intern kontroll

Den interna styrnings- och kontrollprocessen är reglerad i lagar och regler och det yttersta ansvaret ligger hos styrelsen. Systemen för intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är utformade för att uppnå rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Processen över den interna kontrollen består av följande komponenter:

- Kontrollmiljö
- Riskbedömning
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation
- Uppföljning

Styrelsen har definierat policyer avseende processer, roller och ansvar som är avgörande för finansiell rapportering och för den interna kontrollmiljön i koncernen.

Roller och ansvar

Styrelsen är ansvarig för att fastställa viktiga regler och riktlinjer för intern kontroll. Revisionsutskottet bistår styrelsen med sin kontroll av koncernens riskhanteringsfunktion och den interna kontrollen i den mån dessa påverkar kvalitet och oberoende på den finansiella rapporteringen. Styrelsen och revisionsutskottet interagerar direkt med de externa revisorerna. Styrelsen är ansvarig för att fastställa grundläggande regler och riktlinjer och koncernchefen

ansvarig för effektiv utformning, genomförande och övervakning av den interna kontrollmiljön inom koncernen. VD ansvarar för en effektiv utformning och genomförande av intern kontroll inom koncernen. CFO ansvarar för effektiv utformning och drifteffektiviteten i den interna kontrollmiljön på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen bygger huvudsakligen på den företagskultur och de värderingar som etableras av styrelsen och ledningen samt den organisatoriska strukturen med tydliga befogenheter och ansvar. För att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt finns styrdokument i form av bindande policyer och vägledande riktlinjer för organisationens delegerade ansvar.

Policyer och instruktioner dokumenteras och utvärderas kontinuerligt. Dessa styrdokument samt genomarbetade processbeskrivningar görs tillgängliga för berörd personal.

Riskbedömning

Riskbedömningen inkluderar processer för att identifiera, analysera och utvärdera risker i den finansiella rapporteringen. I detta moment bedöms och prioriteras de områden som respektive affärsområde anser vara mest relevanta i bolaget utifrån en riskanalys. Riskanalysen beaktar såväl sannolikheten som konsekvensen av att en risk materialiseras. Riskanalys utförs

regelbundet på koncernnivå för att identifiera och skapa förståelse för riskerna i koncernen, både vad gäller väsentlighet och komplexitet. Riskanalysen används sedan som utgångspunkt för att bestämma vilka områden som skall prioriteras och hur riskerna inom dessa skall begränsas och hanteras. Se även Risker i Förvaltningsberättelsen sida 47-50 samt Not 2

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är aktiviteter som har till uppgift att begränsa riskerna och säkerställa tillförlitlighet i bolagets organisation. Det främsta syftet med kontrollaktiviteterna, är att hantera kända risker samt att upptäcka, förebygga och korrigerar fel och avvikelser och därigenom säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. De innefattar policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Attestinstruktioner, betalningsinstruktioner, verifieringar, avstämningar, affärsgenomgångar liksom ansvarsfördelning är exempel på kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla nivåer och i alla funktioner.

Kontrollaktiviteter är inkluderade i GRANGEX affärsprocesser och spelar en nyckelroll i att säkerställa en effektiv intern kontroll i koncernen. Koncernens CFO ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. I koncernens ekonomihandbok finns information om de redovisningsprinciper

som skall tillämpas i koncernen och den innehåller rapporteringsinstruktioner och upplysningar om verktyg för att ta fram de finansiella rapporterna.

Kontinuerliga genomgångar genomförs för att säkerställa riktig och korrekt finansiell rapportering. Dessa översyner är en viktig del av GRANGEX affärsprocesser och en viktig del i koncernens övervakningskontroller. Varje identifierad risk omfattas av en eller flera kontroller. Styrelsen för GRANGEX har ännu inte upprättat en särskild granskningsfunktion (internrevision), då organisationen, bortsett från den mindre verksamheten i Sala, inte har någon produktion och antalet anställda är begränsat. Organisationen i GRANGEX är dessutom platt och löpande dialog förs mellan ekonomifunktion, verkställande direktören, styrelse och externa revisorer om risker och kvalitet på rapportering.

Information och kommunikation

Information och kommunikation är både ett internt verktyg för att stärka den interna kontrollmiljön och en process för att säkerställa att korrekt information identifieras, samlas in och kommuniceras. Detta på ett sätt och inom en tidsram som möjliggör för organisationen att utföra sina arbetsuppgifter. Inom koncernen har policyer och instruktioner antagits och bolagets ekonomihandbok innehåller anvisningar och råd för redovisning och finansiell rapportering. Policyer, instruktioner och ekonomihandboken uppdateras kontinuerligt och är tillgängliga för hela organisationen. Ekonomivdelningen ansvarar för att säkerställa att

rapporteringen är förenlig med regelverken såsom redovisningsprinciper och tillämpliga bestämmelser och att ansvariga enheter informeras om ändringar.

Styrelsen får vid varje styrelsemöte information om bolagets och koncernens resultat och finansiella ställning. Ytterligare information avseende riskhantering, intern kontroll, projektuppföljning samt en detaljerad finansiell rapportering. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig finns en informationspolicy.

Uppföljning

Uppföljning sker på alla nivåer inom koncernen. Bolaget utvärderar regelbundet den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet med intern kontroll rapporteras till styrelsen genom revisionsutskottet. Rapporteringen utgör grunden för styrelsens utvärdering och bedömning av effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och ligger till grund för beslut om eventuella förbättringsåtgärder. Identifierade förbättringsområden dokumenteras, analyseras och åtgärdas.

Bolaget har inte en särskild granskningsfunktion, utan externrevisorn granskar även den interna kontrollen.

Styrelse



Klas Åström

Styrelseordförande sedan 2023

Utbildning: Civilekonom

Född: 1959

Övriga uppdrag: CFO för Dirac Research AB, Styrelseordförande i Svenska Elektronikintressenterna Aktiebolag

Tidigare uppdrag: CFO på Image Systems AB och dessförinnan CEO Digital Vision AB

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:

T07 22 883

Mötesnärvaro: 26/26

Utskottsarbete och närvaro:

Revisionsutskott: 5/5

Ersättningsutskott: 1/1

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare: Ja



Annika Billberg

Styrelseledamot sedan 2022

Utbildning: Civilekonom

Född: 1975

Övriga uppdrag: Konsultverksamhet genom bolaget True Communication AB, Styrelseledamot i Shortcut Media AB och YMR Track Club AB

Tidigare uppdrag: Kommunikationsdirektör i Intrum AB och HiQ-koncernen

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:

T06 8 690, T07 20 023

Mötesnärvaro: 26/26

Oberoende från bolaget

och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare: Ja



Bård Bergfald

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Examen philosophicum

Född: 1970

Övriga uppdrag: VD Bergfald Miljørådgivere AS, styrelseledamot i Nordur Renewables Norway AS och Greenovation Norway AS

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i REEtec AS, Thor Energy AS, Fen Minerals AS

Antal aktier: 10 000

Antal teckningsoptioner:

T07 10 726

Mötesnärvaro: 26/26

Oberoende från bolaget

och bolagsledningen: Nej

Oberoende av större ägare: Ja



Thomas Söderqvist

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Bergsskoleingenjör

Född: 1957

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Botnia Exploration Holding AB

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar inom bland annat Boliden och Sandvik

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:

T07 10 726

Mötesnärvaro: 26/26

Utskottsarbete och närvaro:

Ersättningsutskott: 1/1

Oberoende från bolaget

och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare: Ja



Johan Lundqvist

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Civilekonom

Född: 1957

Övriga uppdrag: CFO på Nordisk Bergteknik AB

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar i HiQ International AB, SAS och Imerys

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:

T07 10 726

Mötesnärvaro: 26/26

Utskottsarbete och närvaro:

Revisionsutskott: 5/5

Oberoende från bolaget

och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare: Ja

Bolagsledning



Christer Lindqvist
VD sedan 2020

Utbildning: Bergsingenjör

Född: 1956

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Ordförande i Copperstone Resources AB och VD i Nordic Iron Ore AB

Antal aktier: 2 065 260

Antal teckningsoptioner:
T05 17 380, T08 42 907

Oberoende av större ägare: Nej



Paul Johnsson
CFO sedan 2020

Utbildning: Civilekonom

Född: 1971

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: VD och CFO för Sotkamo Silver AB

Antal aktier: 16 666

Antal teckningsoptioner:
T05 336, T08 26 009

Oberoende av större ägare: Ja



Srinivasa Rao Gadi
Direktör – Gruvutveckling sedan 2024, del av ledningsgruppen från 2025

Utbildning: Kandidatexamen i gruvteknik, magisterexamen i minéralekonomi och företagsekonomi

Född: 1972

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Projektledare – Strategi på LKAB, studieledare på BHP NickelWest

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner: 0

Oberoende av större ägare: Ja



Lisa Malm
Chef för Process och Teknik sedan 2024

Utbildning: Licentiat i Mineralteknik

Född: 1980

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Forsknings- och processingenjör på LKAB, forskningsledare inom flotation inklusive industridoktorand Boliden Mineral, samt Processchef Boliden Anriktningsverk.

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:
T08 13 005

Oberoende av större ägare: Ja



Jenny Eriksson
Miljö- och hållbarhetschef sedan 2024

Utbildning: Civilingenjör

Född: 1978

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Miljöchef på Life-science bolag och gruppchef Sweco

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner:
T08 13 005

Oberoende av större ägare: Ja

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

TILL BOLAGSTÄMMAN I GRANGEX AB (PUBL), ORG.NR 556710-2784

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 30-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

GRANGEX aktie

Den 31 december 2024 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ) till 70 081 443 SEK och antalet aktier uppgick till 14 016 288. 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. Antalet omsatta aktier på NGM Nordic SME och Nasdaq First North Growth Market Premier under 2024 var ca 11,2 miljoner (9,3).

Den 31 december 2024 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 081 442,95 SEK och antalet aktier till 14 016 288 med ett kvotvärde om cirka 5,00 SEK. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 31 december 2024 uppgår till 139 608 KSEK.

Teckningsoptionsprogram för styrelse, ledning och till bolaget knutna konsulter

Det finns fyra teckningsoptionsprogram, TO5 riktat till personal och strategiskt viktiga konsulter, samt TO6 riktat till styrelsen. Teckningskursen är 36,70 SEK per aktie i båda programmen och teckning av aktier ska ske från och med 2 juni 2025 till och med den 1 oktober 2025. Utestående teckningsoptioner är 57 310 optioner av serie TO5 och 57 264 optioner av serie TO6. Vid full teckning av TO5 och TO6 ges en utspädning om 1,32% och bolaget tillförs 4,2 MSEK.

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. Utestående optioner i TO7, riktad till styrelsen, är 85 810 st och i TO8, riktad till personal och konsulter, är 271 540 st.

Total utspädning vid full teckning i båda programmen är 2,5%.

Förändring av antal aktier och emissioner under 2024

Bolaget genomförde en företrädesemission där teckningsperioden avslutades den 19 februari 2024 som inbringade netto 57,6 MSEK.

Totalt 2 017 537 aktier, tecknades med och utan stöd av teckningsrätter. Därmed tilldelas bottengaranterna totalt 2 358 175 aktier, och toppgarantierna tilldelas totalt 928 573 aktier. Företrädesemissionen ökade aktiekapitalet i bolaget med 26 521 426,12 SEK, från 43 474 306,83 SEK

till 69 995 732,95 SEK, genom utgivande av 5 304 285 aktier. Antalet aktier ökade därmed från 8 694 861 till 13 999 146 aktier.

I samband med företrädesemissionen genomfördes en riktad nyemission av 17 142 aktier som garantiersättning till garant som valde aktieersättning för ingånget bottengarantiåtagande. Aktierna emitteras till en teckningskurs om 14 SEK per aktie. När dessa 17 142 aktier tillsammans med de 5 304 285 aktier som emitterades i Företrädesemissionen har registrerats

vid Bolagsverket uppgår antalet aktier i bolaget till 14 016 288 aktier, och Bolagets aktiekapital till 70 081 442,95. Utspädningen uppgick till cirka 38 procent i de båda emissionerna.

Aktiedata

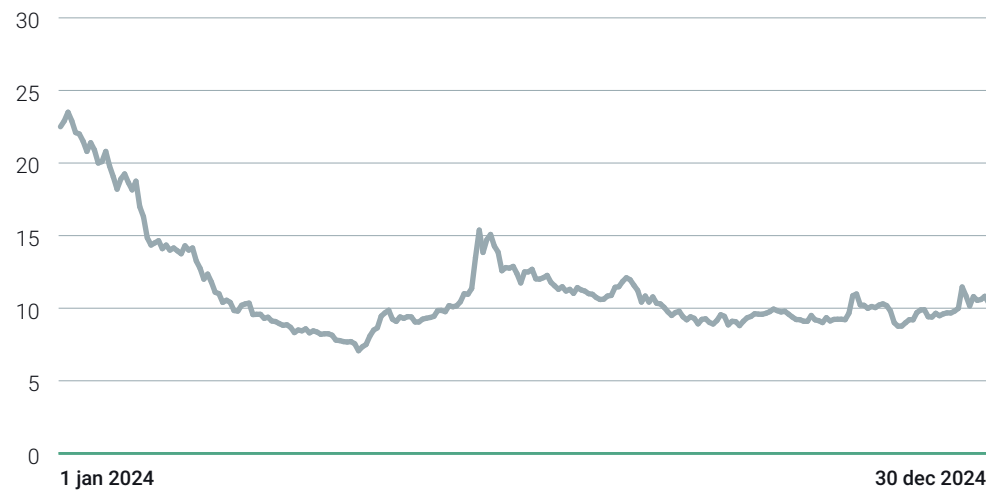
	2024-12-31	2023-12-31
Aktiepris, SEK	10,78	23,70
Högsta aktiepris under perioden, SEK	24,30	78,80
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	7,00	17,30
Kvotvärde, SEK	5,00	5,00
Marknadsvärde, MSEK	151	206
Antalet aktier	14 016 288	8 694 861
Aktiekapital, SEK	70 081 443	43 474 307

Största aktieägare per 10 april 2025

Namn	Antal aktier	Ägarandel %
Christer Lindqvist (privat och gm Couder AB)	2 065 260	14,73
Avanza Pension	500 893	3,57
Nordisk Bergteknik AB	406 404	2,90
Navigo Invest AB	382 805	2,73
Elias Ekdahl (privat och gm Elias Ekdahl Invest AB)	349 152	2,49
Need Invest AB	300 000	2,14
Claes Mellgren	277 816	1,98
BRWJ HOLDING APS	215 172	1,54
Yasmin Ganno Maldoon	193 863	1,38
Borns Gård AB	150 000	1,07
Övriga ca 11 000 aktieägare	9 174 923	65,46
Totalt antal aktier	14 016 288	100,00

Aktiekurs

kronor



Finansiella rapporter

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	44	NOTER		Not 17	Avsättningar för efterbehandlingskostnader	78	
RÄKNINGAR		Not 1	Redovisningsprinciper	59	Not 18	Upplåning	78
Koncernens rapport över totalresultat	51	Not 2	Finansiell riskhantering	67	Not 19	Skatter	79
Koncernens rapport över finansiell ställning	52	Not 3	Information per geografisk marknad	68	Not 20	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80
Koncernens förändring av eget kapital	53	Not 4	Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	68	Not 21	Andelar i koncernbolag	80
Koncernens kassaflödesanalys	54	Not 5	Personal och ersättningar	69	Not 22	Fordringar och skulder till koncernbolag	81
Moderbolagets resultaträkning	55	Not 6	Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	72	Not 23	Transaktioner med närstående	81
Moderbolagets balansräkning	56	Not 7	Finansiella intäkter	72	Not 24	Finansiella instrument	82
Moderbolagets förändring i eget kapital	57	Not 8	Immateriella tillgångar	73	Not 25	Hantering av kapital	84
Moderbolagets kassaflödesanalys	58	Not 9	Materiella anläggningstillgångar	74	Not 26	Avstämning av nettoskuld	84
		Not 10	Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder	75	Not 27	Förvärv av dotterbolag	85
		Not 11	Finansiella anläggningstillgångar	76	Not 28	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	85
		Not 12	Varulager koncern	76	Not 29	Förslag till disposition av moderbolagets resultat	86
		Not 13	Kundfordringar	76	Not 30	Händelser efter rapportperiodens slut	86
		Not 14	Övriga fordringar	76			
		Not 15	Likvida medel	76			
		Not 16	Eget kapital	77			
					STYRELSENS UNDERTECKNANDE		87
					REVISIONSBERÄTTELSE		88

Förvaltningsberättelse

FINANSIELL ÖVERSIKT

Styrelsen och verkställande direktören för GRANGEX AB (publ), med organisationsnummer 556710–2784 och säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2024.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen uppgick till 17 518 KSEK (35 372)
- Rörelseresultatet uppgick till -78 220 KSEK (-20 574)
- Resultat per aktie, genomsnittligt antal, uppgick till -13,03 SEK (-3,20)
- Balansomslutningen uppgick till 986 131 KSEK (261 201)
- Bolaget slutförde en nyemission som inbringade netto 57,6 MSEK i mars
- GRANGEX slutförde förvärvet av Sydvarangergruvan via Sydvaranger Mining AS den 6 maj 2024
- En uppdaterad feasibility-studie för Dannemora publicerades den 10 juni 2024
- Bolaget tecknade den 8 maj 2024 ett försäljningsavtal (off-take avtal) avseende hela produktionen för Sydvarangergruvan med Anglo American
- Studiearbetet inleddes för Sydvarangergruvan direkt efter förvärvet
- Optionerings-studien för återstarten av Sydvarangergruvan slutfördes
- En PEA- studie inleddes för Sydvarangergruvan i oktober
- Trafikverket och Näringslivets branschorganisationer beslutade att finansiera en genomgripande upprustning av Hargshamnsbanan mellan Dannemora och Örbyhus station med anslutning till stambanan
- I bokslutskommunikén som publicerades den 13 februari saknades kapitaliserad ränta om 8 092 KSEK vilket förbättrade de finansiella kostnaderna och påverkade därmed årets resultat och det egna kapitalet samt de immateriella tillgångarna. Differensen anses inte vara väsentlig.

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.

Finansiell utveckling under 2024

Intäkterna under 2024 uppgick till 28 725 KSEK (36 997). Nettoomsättningen under året uppgick till 17 518 KSEK (35 372), vilken främst är hänförlig till Sala Bly AB. Rörelseresultatet uppgick till -78 220 KSEK (-20 574). I kostnaderna för 2024 ingår kostnader av engångskaraktär för jurist-, finansierings- och konsultarvoden för genomförandet av köpet av Sydvarangergruppen, samt av de ökade aktiviteterna med Dannemoras projektutveckling och due-diligence processen i Sydvaranger. Rörelsekostnaderna har även ökat på grund av underhållsverksamheten i Sydvaranger med 30 anställda. Personalkostnaderna har ökat i samband med förvärvet av Sydvaranger där ett 30-tal personer är anställda.

De finansiella kostnaderna -100 144 KSEK (-14 278) består till största delen av ränta på royalty till Anglo American och lån till Orion. Royaltyrättigheterna definieras

som lån enligt IFRS. Rättigheterna kan lösas i förväg av GRANGEX, då mot avtalad ränta. Återbetalning sker genom att Anglo American tar en del av intäkterna när produktionen kommit igång. Då lånet är i USD påverkas skulden av valutakursfluktuationer och därmed även balans- och resultaträkningarna. Dock ingen kassaflödespåverkan.

Finansiella intäkter uppgick till 8 489 KSEK (7 023) och beror framför allt på valutajusteringar på royaltyavtalet. Finansiella kostnader -100 144 KSEK (-14 278) avser till största delen en ränta som läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Den kassaflödespåverkande (betalda) räntekostnaden uppgår till 1 433 KSEK. Bolaget har idag endast ett fåtal leasingavtal främst avseende hamnanläggning i Kirkenes samt lokaler och personbilar, vilka påverkar balans- och resultaträkningarna.

Balansomslutningen har 2024 ökat till 986 MSEK (261). På tillgångssidan är det främst anläggningstillgångarna som ökat till 889 MSEK (204) i och med förvärvet av Sydvaranger. Även skuldsidan har ökat i motsvarande mån, främst de långfristiga skulderna som ökat till 636 MSEK (110). Detta då köpet av Sydvaranger finansierats med lån om 192 MSEK (17,5 MUSD) i form av royalty, uppskjuten köpeskilling om 142 MSEK (13 MUSD) till säljaren Orion samt övertag av befintliga lån om 282 MSEK till Orion och 51 MSEK Innovation Norway/DNB. Leasingskulden uppgick till 84 MSEK (2,3).

I och med att den största delen av

lånestocken är i USD kommer det att påverka resultatet i form av valutakursjusteringar mot den svenska kronan framöver, vilket dock inte är kassaflödespåverkande. Ingen ränta betalas ut innan förfall på något av dessa lån, vilket innebär att de inte kommer att ha någon kassaflödespåverkan. Royaltyrättigheterna definieras som lån enligt IFRS. Rättigheterna kan lösas i förväg av GRANGEX, då mot avtalad ränta. Återbetalning sker avtalsmässigt genom att Anglo American tar en del av intäkterna när produktionen kommit i gång.

Koncernens likvida medel uppgick till 81 136 KSEK (34 489).

Koncernens egna kapital uppgick per 31 december 2024 till -3 948 KSEK (104 584), motsvarande -0,28 SEK (12,03) per aktie. Moderbolagets egna kapital uppgick per

31 december 2024 till 139 608 KSEK (106 636).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -101 687 KSEK (-3 365). I kassaflödet noteras en ökning av rörelseskulderna, främst beroende på det övertagna lånet till Orion.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -221 056 KSEK (-75 733) varav -67 912 KSEK (-43 384) avser förvärv av dotterbolag i Norge.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten 372 629 KSEK (100 876) bestod av nyemission netto på 57 607 KSEK och upptagande av lån om 315 MSEK (101) avseende förvärvet av Sydvaranger.

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 att i första hand kunna genomföra en feasibility-studie för Sydvaranger och för att kunna finansiera löpande driftskostnader, löner och overheadkostnader och i andra hand för projektfinansiering.

Going-concern

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). För att säkerställa fortsatt drift arbetar GRANGEX med finansiering i syfte att tillhandahålla ytterligare rörelsekapital fram till det att det slutliga projektfinansieringsbeslutet (FID) för Sydvaranger fattas. SpareBank 1 Markets och Clarksons Securities har utsetts till finansiella rådgivare inför kommande kapitalanskaffningar. GRANGEX gör bedömningen att förutsättningar finns för att lösa finansiering under det första halvåret av 2025.

I PEA som publicerades den 23 januari 2025 påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad som

tidigare studier har visat, samt att produktkvaliteten kan förbättras. Detta sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken, bland annat lånet från Orion om 282 MSEK som förfaller den 31 december 2025, under 2025 har stärkts. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemoragruvorna är genomförbara och inom en snar framtid är finansierbara projekt.

Finansiering och resursrapportering

Styrelsen är ansvarig för att se till att bolagets organisation är utformad på ett sådant sätt att bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt och att den externa finansiella informationen, såsom delårsrapporter och årsredovisningar, blir upprättad i enlighet med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Bolaget redovisar sina mineraltillgångar och mineralreserver enligt JORC-kod 2012 för Dannemoragruvan och apatitprojektet i Grängesberg och enligt National Instrument (NI 43-101) för Sydvarangergruvan.

Delårsrapporter framställs av vd på styrelsens uppdrag, och de granskas av styrelsen i sin helhet. VD ser till att redovisningen i koncernens bolag sker i överensstämmelse med lagar och regler samt att den ekonomiska förvaltningen sker på ett betryggande sätt.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och behandlar inte bara bolagets finansiella rapporter och viktiga redovisningsfrågor, utan även ären-

Finansiell ställning per den 31 december 2024

Finansiell utveckling 2020-2024

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, KSEK	17 518	35 372	23 138	15 636	21 493
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-78 220	-20 574	-12 574	-10 789	993
Resultat per aktie, genomsnittligt antal, SEK	-13,03	-3,20	-1,51	-1,46	-0,004
Kassalikviditet, (%)	29	118	124	282	183
Eget kapital, KSEK	-3 948	104 584	132 408	109 596	86 681
Likvida medel, KSEK	81 136	34 489	12 712	28 084	429
Balansomslutning, KSEK	986 131	261 201	148 266	126 109	125 168
Soliditet, (%)	Neg	40	89	87	69
Antalet anställda vid slutet av året	43	12	11	11	

den som gäller intern kontroll, regelefterlevnad, tillförlitlighet av redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar, omdömen och andra faktorer som påverkar kvaliteten på de finansiella rapporterna.

ÖVRIG INFORMATION

Anställda

Per den 31 december 2024 uppgick antalet anställda till 43 (12) personer i koncernen, varav fyra i moderbolaget.

Ersättning till vd och verkställande ledningen

GRANGEX styrelse beslutar om ersättning till verkställande direktören och övriga ledamöter i bolagsledningen efter förslag från ersättningsutskottet. Se bolagsstyrningsrapport för riktlinjer.

GRANGEX ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, eventuellt rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Ersättningar till ledande befattningshavare beskrivs i not 5. Styrelsens ersättningsutskott består av ordförande Klas Åström och Thomas Söderqvist.

Pensionsplanerna för ledamöterna i bolagsledningen är premiebaserade.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Överföring av Dannemoraroyalty till Sydvaranger

Den 6 maj 2024 meddelade GRANGEX att ett royaltyavtal om USD 17 500 000 ingåtts med Anglo American, enligt vilket Anglo

American beviljades royaltybetalningar under gruvans livslängd på försäljning från GRANGEX Sydvaranger AS ("Sydvaranger" respektive "Sydvaranger Royaltyn"). Enligt villkoren för Sydvaranger Royaltyn har Anglo American rätt att överlåta Dannemoraroyaltyn, varvid den betalning som Anglo American gjort enligt Dannemoraroyaltyn kommer att konsolideras med den betalning som gjorts enligt Sydvarangerroyaltyn. Den 17 februari 2025 mottog GRANGEX ett meddelande om att Anglo American önskar utöva den ovan nämnda överlåtelseätten. Som ett resultat av detta kommer Anglo Americans nominella fordran enligt Sydvaranger Royalty nu att uppgå till USD 27 500 000. Dannemora kommer att befrias från alla skyldigheter enligt Dannemoraroyaltyn, och alla säkerheter som innehas av Anglo American avseende Dannemoraroyaltyn frigörs.

Preliminär ekonomisk bedömning (PEA) för återstart av Sydvarangergruvan slutfördes

Huvudpunkterna i PEA är följande:

- NPV8 (före skatt) USD 1 215,1 miljoner (MSEK 13 366)
- Cash-cost vid normal produktionsnivå 54,3 USD/dmt koncentrat (SEK 597,30)
- Ultrahögvärdigt magnetitkoncentrat för direktreduktion, 70% Fe
- Normal produktion i 15 år, total livslängd för gruvan på 19 år.

För närvarande beräknas återstarten av verksamheten ske 2026 och den första kommersiella produktionen i början av 2027. PEA har bekräftat Sydvaranger-

gruvans potential att med de planerade uppgraderingarna av anrikningsprocessen, producera ett ultrahögvärdigt magnetitkoncentrat med en Fe-halt på 70% och låga halter av föroreningar. Sydvarangergruvan förväntas producera i genomsnitt cirka 3 miljoner ton magnetitkoncentrat per år. Magnetitkoncentratet kommer att exporteras från den befintliga hamnterminal i Kirkenes.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består till största delen i att hantera koncerngemensamma funktioner samt aktiemarknadsrelaterade frågor.

Moderbolagets resultaträkning

Nettoomsättningen uppgick till 15 637 KSEK (9 715), vilket till övervägande del är vidarefakturerade direkta kostnader för projekten i Sydvaranger, Dannemora och Grängesberg samt förvaltningsavgifter (Management fee) för dotterbolagen.

En nedskrivning av aktierna i Dannemora Iron AB och Sala Bly AB gjordes under året efter att en del av de koncerninterna lånen omvandlats till aktieägartillskott. Koncernbidrag erhöles från Sala Bly AB om 227 KSEK (6 747).

Moderbolagets balansräkning

En programvara för projektgenomförande har införskaffats om 3 MSEK. Programvaran nyttjas för lönsamhetsstudier i Dannemora och Sydvaranger samt planeras att användas även för projektstyrning vid förberedelser inför produktionsstart. Ett

aktieägartillskott gjordes till Dannemora Iron AB och till Sala Bly AB.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel enligt moderbolagets balansräkning:

SEK	
Balanserat resultat	94 161 496,28
Årets resultat	-24 635 350,40
Summa	69 526 145,88

Styrelsen förslår att de stående vinstmedlen om 69 526 145,88 SEK disponeras så att de förs i ny räkning.

Förvaltningsberättelse

RISKER OCH OSÄKERHETER

RISKER OCH RISKHANTERING

GRANGEX arbetar kontinuerligt med att bedöma och värdera de risker som koncernen har och eventuellt kan utsättas för. Detta görs i en riskprocess som inkluderar:

- Riskidentifiering
- Riskanalys
- Riskutvärdering
- Riskhantering
- Kontroll och uppföljning

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens strategiska planering. Styrelsen har beslutat om övergripande principer och ramar för riskhantering med antagen riskpolicy och finanspolicy.

Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen. GRANGEX delar in riskerna i två huvudkategorier: finansiella och operativa risker.

Koncernens verksamhet är exponerad för olika finansiella och operativa risker. Avseende de finansiella riskerna fokuserar koncernens övergripande riskhantering på att hantera osäkerhet på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera möjliga ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

De huvudsakliga riskerna som GRANGEX har eller kan utsättas för och hur bolaget valt att behandla dem beskrivs nedan.

Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

Mer utförlig beskrivning och hantering av de finansiella riskerna finns i not 2.

FINANSIELLA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
METALLPRISRISK	Koncernens framtida resultat, värdeutveckling och lönsamhetspotential kommer att vara relaterat till en rad faktorer, däribland priset på metaller och mineraler. Exempelvis är den framtida utvecklingen av världsmarknadspriset på bland annat järnmalm och fosfat (som är den joniserade formen av fosfor) av väsentlig betydelse för koncernen.	Ingen säkring görs av framtida produktion. I Sala Bly görs ingen säkring då förändrat pris övergår till kund. Metallpriset avgör även värdet på bolagets malmreserver. Bolaget gör en årlig presentation av malmreserver och mineraltillgångar.
VALUTAKURSRISK	Fluktuationer i valutakurser påverkar GRANGEX resultat dels i samband med att transaktioner görs i olika valutor, dels vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till SEK. Vid beräkningen av investeringskostnader kan en lågt värderad svensk krona fördyra investeringskostnaderna, då stora delar av maskinparken prissätts i USD eller EUR.	Bolaget bevakar kontinuerligt valutakursutvecklingen och beräknar risken. GRANGEX har valt att inte säkra någon del av sin valutarisk i nuläget.
RÄNTERISK	GRANGEX exponeras mot ränterisker på räntebärande kort- och långfristiga skulder. Förändring av skuldens marknadsvärde och löpande kostnad vid en ränteförändring påverkar koncernens finansiella rapporter.	Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk kontinuerligt. Koncernens större lån är tagna till fast ränta. Bolaget arbetar i nuläget inte med räntesäkring via räntederivat.
FINANSIERINGSRISK	Instabilitet hos finansiella institutioner samt störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner samt den allmänna konjunkturen kan påverka bolagets förmåga till finansiering.	Bolaget gör likviditetsplanering kontinuerligt och vidtar åtgärder vid behov.
KREDITRISK	Med kreditrisk avses risken att en motpart till GRANGEX inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar en förlust.	Koncernen har inga betydande kreditrisker i dagsläget. Kreditrisken i kundfordringar är relativt sett liten då bolaget i nuläget har kunder med bra kreditvärdighet och historik. Koncernens motparter i finansiella transaktioner är banker och kreditinstitut med god kreditrating.
LIKVIDITETSRISK	Risken att inte ha likvida medel och att inte kunna infria betalningsförligheter.	Bolaget följer löpande utfall och prognos för koncernens kassaflöde.

OPERATIVA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
ARBETSMILJÖ	Gruv- och verkstadsmiljö innebär risker för dem som arbetar i den. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske, kommer det att ha en direkt påverkan på bolagets möjligheter och värde.	Bolagets målsättning är att ha noll allvarliga arbetsplatsolyckor. Inför uppstarten av gruvverksamheten kommer ett systematiskt arbetsmiljöarbete att införas med tydliga rutiner för riskidentifiering, riskhantering och uppföljning att utvecklas. Till det ska alla medarbetare få rätt utbildning. I bolagets verksamhet i Sala har tydliga arbetsmiljörutiner för hantering av risker implementerats.
TILLSTÅND OCH REGLERINGAR	Bolagets verksamhet är beroende av att i framtiden erhålla miljötillstånd och vattendomar samt att behålla de tillstånd som finns för de miljöfarliga verksamheterna. Gruvverksamhet är utsatt för många regleringar både på nationell nivå och på EU-nivå och det finns risker att regleringar införs som blir omöjliga eller mycket kostsamma att uppfylla.	GRANGEX följer de regler som finns och strävar efter en god kommunikation med tillståndsgivande myndigheter för att kunna uppfylla de krav som ställs. Bolaget bevakar löpande rättsutvecklingen inom relevanta områden och implementerar, följer upp och säkerställer efterlevnad av tillämpliga lagar och regler. Bolaget deltar också i branschorganisationer och andra forum för att bevaka och där behov finns, påverka hur lagrummet utvecklas.
KOMPETENSFÖRSÖRJNING	GRANGEX framtid är i betydande utsträckning beroende av förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kompetenta ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Företaget är beroende av kvalificerad personal i olika positioner.	GRANGEX arbetar ständigt för att vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera kvalificerad personal. I samband med att företaget växer och får i gång en större verksamhet kommer personalfrågor att få ett stort fokus. Företaget har ett gott samarbete med rekryterings- och anställningsföretag.
LEGITIMITET OCH ACCEPTANS	Legitimitet och acceptans av gruvdrift hos lokala intressenter är avgörande för en framgångsrik drift. Önskad miljökonsekvenser, konflikter med lokala intressentgrupperna eller misslyckande med hälsa och säkerhet kan påverka intressegruppernas acceptans och därmed företagets legitimitet.	GRANGEX har en ansvarsfull inställning till miljö- och säkerhetsfrågor och effekter från dessa och ser att transparent och snabb rapportering är nyckelfaktorerna för att upprätthålla acceptans hos olika intressenter och företagets legitimitet.
MILJÖANSVAR	Verksamheten har inverkan på miljön både i närområdet och i värdekedjan. Koncernens miljöansvar innefattar att bedöma vilken påverkan som verksamheterna har på mark, vatten och luft och att genomföra åtgärder för minimering av påverkan samt att innehålla villkor i tillstånd. I ansvaret ingår också det lagstadgade miljöansvaret för orsakade föroreningar, ansvar för sanering av miljön vid behov samt skyldighet att rekonstruera landskapet och omgivningen efter att företagets verksamhet har avslutats. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering och återställande av mark kan vara mycket kostsamt. Överträdelser av miljöreglering och villkor kan även medföra straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter.	GRANGEX arbetar inför uppstart av sina gruvverksamheten med att ta fram konsekvensutredningar och väl genomarbetade övervaknings- och kontrollprogram. En väl genomarbetad egenkontroll och rätt kompetens i organisationen minimerar riskerna för miljön och överträdelser av villkoren. Bolaget arbetar också för att skapa en god och transparent relation med tillsynsmyndigheten.

OPERATIVA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
MINERALPROSPEKTERING OCH BEDÖMNING AV MINERALTILLGÅNG	Koncernens verksamhet idag innefattar bland annat betydande mineralprospekteringsarbete. Det finns en risk att en i framtiden påbörjad gruvarbete och mineralutvinning visar sig mindre lönsam än beräknat, eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar och mineralreserver till stor del bygger på sannolikheter och endast kan verifieras genom industriell produktion. Vidare påverkas en mineralförekomst ekonomiska livskraft av en rad ytterligare faktorer, såsom rådande metallpris och efterfrågan, kostnader för lokal infrastruktur och finansiering, samt erhållandet av nödvändiga tillstånd från myndigheter samt andra relaterade regleringar.	För redovisning av GRANGEX uppskattade mineraltillgångar och mineraltillgångar använder GRANGEX sig av internationellt erkända standarder såsom JORC-2012 och NI 43-101 som i enlighet med standard verifieras av en eller flera kvalificerade personer. Både Sydvaranger och Dannemora har tidigare varit i drift så det finns historiska data från tidigare brytning som verifierar tillgångarna.
KLIMAT	Det finns risk för att klimatförändringarna påverkar GRANGEX. Det rör sig om övergångsrisker såsom förändrade regler och skatter samt om fysiska risker. Klimatrelaterade risker ger upphov till en allt större oro bland investerare och nya initiativ som får alltmer uppmärksamhet.	Klimatförändringar och mitigering av dessa finns med i det studiearbete som utförs inför återstart av gruvorna t ex vad gäller vattenförsörjning. I arbetet ingår också ett bredare arbete kring verksamhetens egen klimatpåverkan bland annat genom livscykelanalys och hur påverkan från den egna verksamheten kan minimeras. GRANGEX arbetar inför uppstart av sina gruvverksamheten med att ta fram konsekvensutredningar och väl genomarbetade övervaknings- och kontrollprogram. En väl genomarbetad egenkontroll och rätt kompetens i organisationen minimerar riskerna för miljön och överträdelser av villkoren. Bolaget arbetar också för att skapa en god och transparent relation med tillsynsmyndigheten.
IT	GRANGEX förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten. Störningar eller fel i kritiska system har en direkt påverkan på företaget. Felaktig hantering av finansiella system kan påverka företagets resultatrapportering. Intrång i IT-miljön, stöld eller ändring av intellektuell egendom utgör risker för verksamheten och framtida affärsframgång. Risker kopplade till cybersäkerhet ökar och kan få en betydande påverkan på koncernens verksamhet. EU:s dataskyddsförordning (General Data Protection Regulation, GDPR), och annan jämförbar lagstiftning, påverkar hanteringen av personuppgifter.	Koncernen har en policy för IT-säkerhet, inklusive kvalitetssäkringsprocesser som avser IT-verksamheten. Informationssäkerhet följs upp regelbundet genom revisioner av IT-säkerheten och bedömningar av cyberrelaterade risker. Standardiserade processer finns för implementeringen av nya system, byte av befintliga system och den dagliga verksamheten. IT-system baseras på välkända teknologier.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning		17 518	35 372
Övriga rörelseintäkter		11 207	1 624
Summa intäkter	3	28 725	36 997
Råvaror		-10 035	-19 636
Övriga externa kostnader	4	-42 360	-23 382
Personalkostnader	5	-36 412	-13 132
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-18 138	- 1 421
Rörelseresultat		-78 220	-20 574
Finansiella intäkter		8 489	7 023
Finansiella kostnader		-100 144	-14 278
Finansiella poster netto	7	-91 655	-7 255
Resultat före skatt		-169 875	-27 830
Inkomstskatt	19	-123	-8
Årets resultat		-169 998	-27 838
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens		3 872	0
Summa totalresultat för perioden		-166 125	-27 838
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-166 125	-27 838
Resultat per aktie SEK		-13,03	-3,20
Genomsnittligt antal aktier		12 747 893	8 694 861

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	348 710	136 333
Tillgångar med nyttjanderätt	10	72 884	2 706
Materiella anläggningstillgångar	9	461 715	64 808
Finansiella anläggningstillgångar	13	6 539	114
Summa anläggningstillgångar		889 849	203 960
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	2 044	2 431
Kundfordringar	11,25	1 929	3 034
Övriga kortfristiga fordringar	12	4 709	16 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 465	446
Likvida medel	15,25,26,27	81 136	34 489
Summa omsättningstillgångar		96 282	57 241
SUMMA TILLGÅNGAR		986 131	261 201

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	16	70 081	43 474
Övrigt tillskjutet kapital		238 681	207 694
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		-312 710	-146 584
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-3 948	104 584
Långfristiga skulder			
Avsättningar	17	24 620	0
Övriga långfristiga skulder	18, 24, 26	568 209	108 989
Leasingskuld	10, 25	68 205	1 295
Summa långfristiga skulder		661 034	110 284
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	10, 25	15 646	913
Leverantörsskulder	24	16 386	17 001
Aktuell skatteskuld	19	90	176
Övriga kortfristiga skulder	18, 24, 26	283 819	24 367
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	13 104	3 877
Summa kortfristiga skulder		329 045	46 333
Summa skulder		965 459	156 617
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		986 131	261 201

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	43 474	207 681	-118 747	132 408
Totalresultat				
Periodens resultat			-27 838	-27 838
Övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat			-27 838	-27 838
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto		14		14
Summa transaktioner med aktieägare		14		14
Utgående eget kapital 2023-12-31	43 474	207 695	-146 585	104 584
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	207 695	-146 585	104 570
Totalresultat				
Periodens resultat			-169 998	-169 998
Övrigt totalresultat		-14	3 872	3 858
Summa totalresultat		-14	-166 125	-166 141
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto	26 607	31 000		57 607
Summa transaktioner med aktieägare	26 607	31 000		57 607
Utgående eget kapital 2024-12-31	70 081	238 681	-312 710	-3 948

Se även Not 16

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat före finansiella		-78 220	-20 574
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Avskrivningar		18 138	1 421
-Valutakursdifferenser		11 961	1 420
-Övriga ej kassaflödespåverande poster		0	5 314
Erhållna räntor		131	86
Betalda räntor		-1 422	-8 908
Betald skatt		-59	-98
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-49 471	-21 339
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av lager		387	272
Förändring av rörelsefordringar		7 218	-14 488
Förändring av rörelseskulder		745	32 189
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-41 121	-3 366
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	27	-148 581	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-96 551	-43 384
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-42 969	-32 459
Förändring av långfristiga fordringar		0	110
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-288 101	-75 733
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		57 607	14
Nyupptagna lån		334 663	104 126
Amortering av lån		-19 213	-2 616
Amortering leasingskulder		-428	-648
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		372 629	100 876
Periodens kassaflöde		43 407	21 778
Likvida medel vid periodens början		34 489	12 712
Kursdifferenser i likvida medel		3 240	0
Likvida medel vid periodens slut	15	81 136	34 490

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Nettoomsättning		15 637	9 715
Övriga intäkter		1 834	13
Summa intäkter	3	17 471	9 728
Övriga externa kostnader	4	-28 145	-23 614
Personalkostnader	5	-8 634	-5 919
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-632	-46
Rörelseresultat		-19 940	-19 852
Finansiella intäkter		2 013	2 266
Finansiella kostnader		-6 936	-30 946
Finansiella poster netto	7	-4 923	-28 680
Resultat efter finansiella poster		-24 862	-48 533
Koncernbidrag		227	6 747
Resultat före skatt		-24 635	-41 786
Skatt på årets resultat	19	0	0
Periodens resultat		-24 635	-41 786

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Imateriella anläggningstillgångar	8	2 450	0
Materiella anläggningstillgångar	9	300	331
Andelar i koncernbolag	21	97 878	97 848
Summa anläggningstillgångar		100 627	98 178
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	22	54 542	15 263
Övriga kortfristiga fordringar	14	658	13 467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	406	335
Kassa och bank	15	2 018	21 499
Summa omsättningstillgångar		57 624	50 564
SUMMA TILLGÅNGAR		158 252	148 742

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	16		
Aktiekapital		70 081	43 474
Summa bundet eget kapital		70 081	43 474
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		94 162	104 948
Periodens resultat		-24 635	-41 786
Summa fritt eget kapital		69 527	63 162
Summa eget kapital		139 608	106 636
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	22	11 988	11 859
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 164	4 687
Skatteskulder	19	58	55
Övriga kortfristiga skulder		266	22 822
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 168	2 682
Summa kortfristiga skulder		6 656	30 246
Summa skulder		18 644	42 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		158 252	148 742

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Fria reserver inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	43 474	104 934	148 408
Totalresultat			
Periodens resultat		-41 786	-41 786
Summa totalresultat		-41 786	-41 786
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare			
Emissioner netto		14	14
Summa transaktioner med aktieägare	0	14	14
Utgående eget kapital 2023-12-31	43 474	63 162	106 636
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	63 162	106 636
Totalresultat			
Periodens resultat		-24 635	-24 635
Summa totalresultat		-24 635	-24 635
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare			
Emissioner netto	26 607	31 000	57 607
Summa transaktioner med aktieägare	26 607	31 000	57 607
Utgående eget kapital 2024-12-31	70 081	69 527	139 607

Se även Not 16

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före finansiella kostnader		-19 940	-19 852
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-4 369	-29 828
Övriga ej likviditetspåverkande poster			
- Betald ränta		- 1936	-946
- Erhållen ränta		2 013	2 266
- Betalda inkomstskatter		-3	-126
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-24 229	-48 487
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-26 541	56 888
Förändring av rörelseskulder		- 23 464	23 450
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 74 234	31 851
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterbolag		-30	-27 000
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-51	-330
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 000	0
Förändring långfristiga fordringar		0	110
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 081	-27 220
Finansieringsverksamheten			
Emissioner	14	57 607	14
Erhållet koncernbidrag	19	227	6 747
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		57 834	6 761
Periodens kassaflöde		-19 481	11 392
Likvida medel vid periodens början		21 499	10 107
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	13	2 018	21 499

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Innehållsförteckning

1. Företagsinformation
2. Principer för rapporternas upprättande
3. Förändrade redovisningsprinciper
4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar
5. Konsolidering
6. Segmentrapportering
7. Omräkning av utländsk valuta
8. Intäktsredovisning
9. Aktuell och uppskjuten inkomstskatt
10. Resultat per aktie
11. Leasing
12. Immateriella anläggningstillgångar
13. Materiella anläggningstillgångar
14. Finansiella instrument
15. Avsättningar
16. Ersättningar till anställda
17. Eget kapital
18. Transaktioner med närstående
19. Kassaflödesanalys
20. Eventualförpliktelser
21. Moderbolagets redovisningsprinciper
22. Valutakurser

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder. Koncernredovisningen omfattar GRANGEX AB (publ) och dess dotterföretag.

1. Företagsinformation

Årsredovisningen avges per den 31 december 2024 och avser GRANGEX AB (publ), org nr 556710–2784 som är moderbolag i GRANGEX koncernen. Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm under adressen Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm.

Den 28 april 2025 godkände styrelsen årsredovisningen och koncernredovisningen som slutligt godkänns av årsstämman den 19 maj 2025.

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

2. Principer för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för GRANGEX AB (publ) har upprättats i enlighet med av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de har antagits av EU, 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 (ÅRL). Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Riktlinjer för alternativa nyckeltal

I enlighet med ESMA:s (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal har ytterligare information om användningen av alternativa nyckeltal, inklusive förklaringar av användning samt avstämning av nyckeltalen mot de mest direkt avstämningsbara IFRS-posterna i de finansiella rapporterna, inkluderats i de finansiella rapporterna. Alternativa nyckeltal som presenteras i de finansiella rapporterna bör inte betraktas som en ersättning för termer och begrepp i enlighet med IFRS och behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal hos andra företag.

Moderbolaget tillämpar RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i de finansiella rapporterna för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolagets redovisning framgår av stycke 21.

Redovisningsprinciper, beräkningsmetoder och presentationer är i alla väsentliga aspekter oförändrade jämfört med årsredovisningen 2023.

3. Förändrade redovisningsprinciper

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de nya och ändrade standarder med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2024 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. Dessa har ingen väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och redovisade värden för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna grundar sig på historisk erfarenhet och en rad andra faktorer som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars tydligt framgår av andra källor. De faktiska utfallen kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och bedömningarna utvärderas regelbundet och effekten på redovisade värden redovisas i resultaträkningen. Förändringar i uppskattningarna redovisas i den period under vilken förändringen inträffade (givet att den endast har påverkat den aktuella perioden) eller den period då förändringen skedde och framtida perioder om förändringen påverkat samma period och framtida perioder.

De av företagsledningens uppskattningar och bedömningar som har en betydande inverkan på koncernredovisningen och som skulle kunna påverka kommande års koncernredovisningar beskrivs mer utförligt nedan.

Finansiering

GRANGEX-koncernens projekt har stora kapitalbehov. Det är företagsledningens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månaderperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). GRANGEX arbetar aktivt med finansiering i syfte att säkerställa fortsatt drift fram till att det slutgiltiga projektfinansieringsbeslutet (FID) för Sydvaranger fattas. SpareBank 1 Markets och Clarksons Securities har utsetts till finansiella rådgivare inför kommande kapitalanskaffningar. GRANGEX gör bedömningen att förutsättningar finns för att lösa finansiering under det första halvåret av 2025. I PEA som publicerades den 23 januari 2025 påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad som tidigare studier har visat, samt att produktkvaliteten kan förbättras. Detta sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken har stärkts.

Varulager

Koncernens lager består huvudsakligen av råbly och färdigvaror av bly. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet består av råvaror, direkta löner, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader baserade på normal tillverkningskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Inkurans fastställs på individuell basis.

Tvister

GRANGEX analyserar och bedömer regelbundet utestående tvister med hjälp externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 28, Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden. Pågående utestående tvister reserveras i balansräkningen.

Värdering av anläggningstillgångar

Nedskrivningstest för materiella och immateriella anläggningstillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffineringslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om prisutveckling på metaller, raffineringkostnader samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 8-9, Immateriella och Materiella anläggningstillgångar. Aktiverade beredningar, anläggningar och utrustning i gruvor skrivs av i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method"). Avskrivningssatserna baseras på malmreserver och malmtillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa. Dessa uppskattningar är i sin tur till stor del beroende av malmreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Förändrade förhållanden kan innebära att den framtida avskrivningsgraden kommer att förändras. Då apatit och REE-projektet i Grängesberg och järnmalmsprojektet i Dannemora är under utveckling har inga avskrivningar på Prospekterings- och gruvtillgångar tillhöriga projektet gjorts. Från och med produktionsstart skrivs anläggningstillgångarna av på den enskilda tillgångens ekonomiska livslängd.

Mineraltillgångar

GRANGEX mineraltillgångar är indelade i kategorierna kända, indikerade samt antagna. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sid 11-12 i årsredovisningen. Mineralreservsuppskattningen som är förenlig med principerna som anges i JORC-2012. Uttalandet

om mineraltillgångar stöds av en ifylld tabell 1 som krävs enligt JORC-2012.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadsbedömning av pengars tidsvärde på lång sikt och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort och en långfristig del. GRANGEX har endast en långfristig del.

GRANGEX avsättningar avser framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar avser avsättning för återställande av gruvområdet i Sydvaranger enligt koncessionen. Beloppet är nuvärdesberäknat till den del som inte är avsatt på ett spärrat konto. Avsättning till spärrat konto görs i takt med gruvproduktionen. För övriga gruvprojekt görs en avsättning då miljötillståndet tagits i anspråk.

Avsättningar görs även för eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då GRANGEX är förpliktig att antingen säga upp den anställda före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

5. Konsolidering

Koncernstruktur

Samtliga bolag i koncernen är helägda direkt eller indirekt av GRANGEX AB (publ). En översikt över alla konsoliderade koncernbolag för GRANGEX AB (publ) finns i not 21. Sydvaranger Mining AS och dess dotterbolag ingår från och med den 6 maj 2024.

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Moderbolaget har bestämmande inflytande över ett företag när det exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Dotterbolag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Alla dotterbolag i GRANGEX-koncernen ägs helt eller via dotterföretag direkt av moderbolaget.

Transaktioner

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena på förvärvsdagen av:

- överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare

- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling
- tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs när de uppstår. Eventuell villkorad köpeskilling som ska erläggas av koncernen redovisas på förvärvsdagen till verkligt värde. Efterföljande förändringar i det verkliga värdet av den villkorade köpeskillingen som bedöms vara en skuld redovisas enligt IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering vid terminskontrakt avseende köp av aktier eller IFRS 9 Finansiella instrument, antingen via resultaträkningen eller som en förändring i övrigt totalresultat endast om det är en tillgång som klassificeras som tillgänglig för försäljning. En villkorad köpeskilling klassificerad som eget kapital omräknas inte, och den efterföljande regleringen redovisas inom eget kapital.

6. Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Informationen används löpande i styrningssyfte av företagets högsta verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet, samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Högste verkställande beslutsfattare i GRANGEX är den verkställande direktören. Anledningen är att det främst är VD som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment ska baseras på den finansiella information som rapporteras till VD. Den finansiella information som rapporteras till VD, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Då den högste verkställande beslutsfattaren fattar beslut om tilldelning av resurser samt bedömer resultat utifrån koncernen som helhet bedöms koncernen som helhet utgöra ett segment.

Information om segment och geografisk marknad

GRANGEX som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för prospektering efter och utvärdering av mineraltillgångar samt metallmanufaktur. Prospekteringsverksamheten är belägen vid Dannemoragruvan i Östhammars kommun och i Grängesberg i Ludvika, metallmanufaktur ligger i Sala kommun, Sydvarangergruvan i Sörvarangers kommun i Norge, en stor del av administration och praktisk verksamhet bedrivs från huvudkontoret i Stockholm.

7. Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta).

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta.

Belopp avrundas till närmast tusental kronor om ej annat anges.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som

uppkommer vid reglering av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rapport över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till monetära tillgångar och skulder redovisas i rapport över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet i rapport över totalresultat.

Omräkning av utlandsverksamheters räkenskaper

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga över- och undervärden, räknas om från verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader räknas om enligt genomsnittskurs under året, vilket innebär en approximering av den kurs som tillämpats varje transaktionsdag. Vid omräkning av dotterbolagen uppkommer omräkningsdifferenser delvis på grund av att balansdagens valutakurs är olika varje period och delvis på grund av att den genomsnittliga kursen avviker från balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat som en separat komponent i eget kapital. Information om de viktigaste valutakurserna finns i avsnitt 22 "Valutakurser".

8. Intäktsredovisning

Koncernen säljer blyprodukter för ammunitionsindustrin samt strålskyddsprodukter och installationer av datortomografiutrustningar.

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs till köparen, vilket inträffar när varorna levereras till kunden enligt tillämpade leveransvillkor och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen är intäkter från leverans av varor och tjänster, efter avdrag för rabatter och liknande, exklusive mervärdesskatt och efter eliminering av koncernintern försäljning. Nettoomsättning redovisas enligt följande:

- försäljning av varor redovisas när ett koncernbolag har levererat varor till kunden
- de ekonomiska fördelar och risker som är förknippade med varorna i allt väsentligt har övergått till kunden
- när betalning av tillhörande fordringar föreligger med rimlig säkerhet.

Ingen väsentlig finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kredittiden är 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt då ersättningen blir ovillkorlig (dvs endast tidens gång krävs för att betalning ska ske).

Övriga rörelseintäkter

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga rörelseintäkter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen.

Offentliga bidrag som avser kostnadstäckning periodiseras och redovisas som en kostnadsminskning i rapport över totalresultat över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

9. Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i deklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och bedömer om det är troligt att en skattemyndighet kommer att godta en osäker skattemässig behandling. Koncernen värderar sina redovisade skatter antingen baserat på det mest sannolika beloppet eller det förväntade värdet, beroende på vilken metod som bäst förutsätter utfallet av osäkerheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det bedöms sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterbolag och intresseföretag, redovisas inte då moderbolaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapport över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

10. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Potentiella stamaktier ger inte upphov till utspädningseffekt när konvertering av dem till stamaktier skulle minska förlusten per aktie. Vidare anses rättigheterna endast medföra en utspädningseffekt om

lösenpriset är lägre än periodens genomsnittliga aktiekurs och intjäningskraven för teckningsoptionsprogrammen är uppfyllda.

11. Leasing

Koncernen hyr främst hamnanläggning, byggnader och mark samt fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 till 22 år, men möjligheter till förlängning kan finnas. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen har valt att inte separera ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingskulden inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet.

Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter. Koncernen är exponerad för eventuella framtida öknings av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i rapport över totalresultat över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

GRANGEX utnyttjar undantagen i IFRS 16 Leasing för kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med tillgångar av lågt värde, <50 KSEK. Korttidsleasingavtal är avtal med en hyresperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande t. ex

lokalhyresavtal. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Redovisning i efterföljande perioder

Leasingskulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflöden som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingskulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i rapport över totalresultat. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgången inte kan återvinnas.

12. Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar är identifierbara, icke-monetära tillgångar som saknar fysisk beskaffenhet. Tillgångarna står under GRANGEX kontroll.

Immateriella anläggningstillgångar avser koncessioner för gruvorna i Dannemora och Sydvaranger, prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv. Mineralrättigheter och prospekteringsrättigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Koncessioner som har en bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar aktiveras. Aktiverade prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar redovisas till anskaffningsvärde och avser kostnader för:

- förvärv av prospekteringsrättigheter
- topografiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier
- prospekteringsborrning
- dikning
- provtagning
- aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång.

Immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandetid och immateriella tillgångar såsom aktiverade prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar som ännu inte är klara för användning skrivs inte av. De provas istället årligen för nedskrivning när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde.

När det är tekniskt möjligt och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna en mineraltillgång kan påvisas ska prospekterings- och utvärderingstillgångar omklassificeras och redovisas som Materiella anläggningstillgångar respektive Immateriella tillgångar.

Nyttjandeperioderna är som följer:

	Antal år
• Programvaror	5
• Koncessioner (enligt tillstånd)	25

13. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och tillgångens anskaffningsvärde kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar (byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer, utrustning, produktionsförberedande åtgärder) redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärde minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden.

Nyttjandeperioderna är som följer:

	Antal år
• Byggnader	50
• Förbättringar och renoveringar byggnad	25
• Förbättringar på annans fastighet	10
• Markanläggningar	5-15
• Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10
• Inventarier, verktyg och installationer	5-10
• Tillgångar med nyttjanderätt	3-22

Se Värdering av anläggningstillgångar, ovan avseende produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method") för gruvtillgångar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. Pågående investeringar skrivs inte av förrän tillgången i princip är färdigutvecklad och redo att användas på ändamålsenligt sätt. Pågående investeringar provas för eventuellt nedskrivningsbehov när det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i rörelseresultatet i rapport över totalresultat. Tillkommande utgifter inkluderas i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång om det är sannolikt att tillgången kommer skapa ekonomiskt värde för koncernen och anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Normala reparations- och underhållskostnader belastar resultaträkningen löpande.

Värdet av en anläggningstillgång kan skrivas upp om tillgången på balansdagen har ett bestående värde som väsentligt överskrider bokfört värde. Ett belopp motsvarande uppskrivningen förs till en uppskrivningsfond i bundet eget kapital. Vid avskrivning, nedskrivning, avyttring eller utrangering av den uppskrivna tillgången minskas uppskrivningsfonden i motsvarande utsträckning.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Prospekterings- och utvärderingstillgångar provas för nedskrivning när faktiska omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och

dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

14. Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna:

- finansiella anläggningstillgångar
- kundfordringar
- likvida medel
- räntebärande skulder
- leverantörsskulder
- övriga kortfristiga skulder

A) FÖRSTA REDOVISNINGSTILLFÄLLET

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via rapport över totalresultat, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via rapport över totalresultat kostnadsförs i rapport över totalresultat. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kreditförluster samt att eventuell dröjsmålsränta debiteras.

B) FINANSIELLA TILLGÅNGAR - KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna:

- finansiella anläggningstillgångar
- kundfordringar
- likvida medel.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med nedskrivningsprövning årligen eller i det fall det kan antas att värdet förändrats.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta, efter avdrag för reserveringar för förväntade kreditförluster. Den förväntade löptiden för kundfordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. GRANGEX tillämpar den för- enklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster av kundfordringar. En generell reservering

redovisas, baserad på bedömningar som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt utfall, utifrån rimliga och verifierbara uppgifter baserat på historiska, nuvarande och framåtblickande förhållanden.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden som kan omsättas inom tre månader.

C) FINANSIELLA SKULDER - KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 12 månader från balansdagen om dessa förfaller senare än 12 månader från balansdagen klassificeras dessa som långfristiga skulder.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapport över totalresultat över låneperioden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde består av:

- räntebärande skulder
- leverantörsskulder
- övriga kortfristiga skulder.

Räntebärande skulder

Lån klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen, då de klassificeras som långfristiga skulder. En finansiell skuld värderas till noll och lyfts ur redovisningen när dess avtalsförpliktelser har fullgjorts, annullerats eller löpt ut.

Lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller uppförande av gruvorna aktiveras under den tidsperiod som krävs för att färdigställa och förbereda gruvan för dess avsedda användning. Bolaget kapitaliserar sedan den 1 januari 2024 räntan och periodens valutakursjustering för royaltyavtalen i enlighet med IAS 23 Låneutgifter. Fördelningen av den beräknade räntan görs utifrån det som under perioden har balanserats som utvecklingskostnader enligt IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar, jämfört med kostnaderna för skötsel och underhåll.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är betalningsförpliktelser för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om betalningen förväntas erläggas senare än 12 månader efter balansdagen, redovisas skulden som en långfristig skuld. Leverantörsskulder redovisas initialt till verkligt värde.

D) BORTBOKNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläckt. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

E) KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

F) NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen värderar framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster.

Vid rapporttillfället uppgick de förväntade kreditförlusterna till ett oväsentligt belopp och redovisas ej.

15. Avsättningar

Avsättningar för rättsliga anspråk, garantier och återställandeåtgärder redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som övriga finansiella kostnader i resultaträkningen.

16. Ersättningar till anställda

All form av ersättning till anställda som kompensation för utförda tjänster utgör ersättning till anställda.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom 12 månader redovisas som långfristiga ersättningar.

Ersättningar efter avslutad anställning

Pensionsförmåner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Dessa är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning. Rörig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till den anställda, eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningar som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde.

Aktierelaterade ersättningar

Ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP) möjliggör för ledande befattningshavare och övrig personal att förvärva aktier i företaget. För närmare beskrivning se not 5 "Personal och ersättningar".

17. Eget kapital

Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. När aktier emitteras till överkurs redovisas ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, som övrigt tillskjutet kapital.

18. Transaktioner med närstående

En person eller en persons nära familjemedlemmar är närstående till ett företag om personen utövar bestämmande inflytande, gemensamt bestämmande inflytande eller betydande inflytande eller är nyckelperson i ledande ställning.

Ett företag är närstående till ett rapporterande företag om t ex:

- företaget ingår i samma koncern
- företaget står under bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande av en närstående person i det rapporterande företaget
- en närstående person med betydande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande i det rapporterande företaget har betydande inflytande eller över företaget eller är en person i ledande ställning i företaget.

Samtliga koncernbolag som nämns i not 21 "Andelar i koncernbolag" anses vara närstående. Transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering. I detta sammanhang anses förutom GRANGEX AB:s (publ), dotterbolag även styrelsen, koncernledningen och nyckelpersoner med betydande inflytande över koncernen.

GRANGEX definierar närstående enligt följande:

- Koncernföretag

- Nyckelpersoner i ledande befattningar
- Övriga närstående

Koncerninterna transaktioner mellan juridiska enheter och transaktioner med övriga närstående sker baserat på armlängdsprincipen i enlighet med OECD:s krav. Koncerninterna transaktioner elimineras i koncernredovisningen.

Koncernföretag

Ett företag definieras som närstående då företaget och det rapporterade företaget ingår i GRANGEX-koncernen. En definition av begreppet dotterbolag finns i avsnittet 5 "Konsolidering".

Ytterligare information om företag som ingår i GRANGEX-koncernen finns i not 21 "Andelar i koncernbolag".

Nyckelpersoner i ledande befattningar

Ledande befattningshavare omfattar följande:

- Styrelsen
- Verkställande direktören
- Koncernledningen

För information om ersättningar och pensioner till, samt övriga transaktioner med, dessa befattningshavare, se not 5 "Personal och ersättningar".

Övriga närstående

Övriga närstående utgörs av nära anhöriga och familjemedlemmar till nyckelpersoner i ledande befattningar om personen i fråga utövar ett bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över det rapporterade företaget. Övriga närstående utgörs också av företag som står under betydande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner i GRANGEX, liksom företag som står under betydande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare. Information om transaktioner mellan GRANGEX och andra närstående återfinns i not 23 "Transaktioner med närstående".

19. Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen innefattar förändringar i likvida medel. Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

Kassaflödet delas upp i kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

20. Eventualförpliktelse

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventualförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

21. Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 kräver att moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen, till exempel IFRS, i den utsträckning detta medges enligt svensk redovisningslagstiftning. Undantaget i RFR 2 tillämpas dock avseende redovisning av leasingavtal. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. Rubriceringar i räkningar följer Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554), varför de i vissa fall

avviker från rubriceringar i koncernens räkningar.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform, men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningens värde. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från aktier och andelar i koncernföretag".

Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella Instrument tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar i stället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. GRANGEX tillämpar huvudregeln i RFR 2 IAS 27.2. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen. Nettot av koncernbidrag som tas emot och lämnas i syfte att optimera koncernens skattekostnad redovisas i moderbolaget som bokslutsdisposition. Lämnade koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som ökning av andelar i koncernbolag, efter avdrag för skatt.

Utdelningar

Utdelningar till aktieägarna i GRANGEX AB (publ) redovisas som en skuld efter godkännande av ordinarie årsstämma. I posten Erhållna utdelningar redovisas erhållna utdelningar från dotterbolag.

22. Valutakurser

Balansräkningen (vid periodens slut)	2024	2023
1 EUR = SEK	11,487	11,096
1 USD = SEK	10,998	10,042
1 NOK = SEK	0,969	0,987

Vid upprättande av koncernredovisningen omräknas poster i resultaträkningen för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt månatliga genomsnittliga valutakurser enligt Riksbanken. Poster i balansräkningarna omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens valutakurser från Riksbanken.

Not 2 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

För beskrivning av GRANGEX finansiella risker, se avsnittet "Risker och osäkerheter" på sidorna 47-50. Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker såsom olika marknadsrisker, kreditrisk, likviditetsrisk, refinansieringsrisk, m fl. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden
- hantera finansiella risker
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Koncernens riskhantering sköts av ekonomiavdelningen som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker.

VALUTARISK

Koncernen har merparten av sina externa lån i USD vilket påverkar balansomslutning och de finansiella kostnaderna.

RÄNTERISK

Skulder till kreditinstitut utgörs av lån i SEK som utgår med rörlig ränta och utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden.

KÄNSLIGHETSANALYS

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2024 varit 100 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 4 958 KSEK (2023-12-31: 872 KSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

En valutakursändring SEK/USD på +/- 5% ger en förändring av skulderna med 5% eller ca 40 MSEK, som tas som en valutakursförändring i resultaträkningen.

KREDITRISK

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar. Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar där analys görs av respektive koncernföretag i samråd med ekonomiavdelningen. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund. I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas. Användningen av kreditlimiter följs upp regelbundet.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparterna. Koncernens beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

LIKVIDITETSRISK

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och

likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av ekonomiavdelningen på koncernnivå med beaktande av de riktlinjer och begränsningar som koncernledningen upprättat.

REFINANSIERINGSRISK

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Se även löptidsanalys i not 18 Upplåning.

Not 3 Information per geografisk marknad

Intäkter från avtal med kunder

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Nettoomsättning		
Sverige	13 908	23 600
Övriga EU länder	3 126	9 027
Övriga Europa	484	2 745
Summa	17 518	35 372
Övriga intäkter		
Hysesintäkter	499	430
Övriga intäkter	2 487	1 195
Summa	2 986	1 625
Summa intäkter	20 504	36 997

Fördelning av anläggningstillgångarna per land

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Koncernintern försäljning	15 637	9 715
Övrigt	1 834	13
Summa intäkter	17 471	9 728

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Sverige		
Immateriella anläggningstillgångar	192 183	136 333
Nyttjanderättstillgångar	1 479	2 706
Materiella anläggningstillgångar	73 579	64 808
Finansiella anläggningstillgångar	114	114
Summa Sverige	267 355	203 960

Norge		
Immateriella anläggningstillgångar	156 527	-
Nyttjanderättstillgångar	71 405	-
Materiella anläggningstillgångar	388 137	-
Finansiella anläggningstillgångar	6 426	-
Summa Norge	622 494	-

Summa totalt	889 849	203 960
---------------------	----------------	----------------

Segmentsrapportering

GRANGEX som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för mineralutveckling och metallmanufaktur.

Not 4 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

Belopp i KSEK	2024	2023
Koncernen		
PWC		
Revisionsuppdrag	2 025	504
Revisionära tjänster	695	320
Skatterådgivning	0	0
Övrigt	0	339
Summa	2 720	1 163
EY		
Revisionsuppdrag	78	0
Summa	78	0
Summa totalt revisionstjänster	2 798	1 163
Moderbolaget		
PWC		
Revisionsuppdrag	1 464	504
Revisionära tjänster	695	320
Andra uppdrag	0	339
Moderbolaget totalt	2 159	1 163
Summa totalt revisionstjänster	2 159	1 163

Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisor, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision.

Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisor.

Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferprissättning, debiterande av skatte-tjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförlig till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatterevisjoner.

Alla övriga arvoden inkluderar arvoden för övriga tjänster.

Not 5 Personal och ersättningar

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Löner och andra ersättningar	32 648	9 207
Sociala kostnader	4 512	2 556
Pensionskostnader	2 401	1 081
Övriga personalkostnader	635	288
Aktiverade personalkostnader	-3 783	-
Summa personalkostnader	36 412	13 132

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Löner och andra ersättningar	5 984	4 302
Sociala kostnader	1 724	999
Pensionskostnader	691	557
Övriga personalkostnader	235	60
Summa personalkostnader	8 634	5 919

2024

Belopp KSEK	Grundlön och ersättningar ¹⁴⁾	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader ¹⁵⁾	Förmåner	Summa
Styrelse					
Klas Åström, ordförande ¹¹⁾	311				311
Bård Bergfald ³⁾	102				102
Annika Billberg ⁵⁾	250				250
Tobias Fagerlund ⁶⁾	102				102
Mikael Kadri ⁷⁾	111				111
Johan Lundqvist ⁸⁾	102				102
Thomas Söderqvist ⁹⁾	102				102
Anders Werme ¹⁰⁾	116				116
Per Berglund, fd ordförande ¹⁾	238				238
Christer Lindqvist, VD ¹²⁾	2 109		418	104	2 527
Andra ledande befattningshavare ¹³⁾	2 630		234	126	2 864
Summa styrelse, VD och koncernledning	6 173		652	231	6 825
Övriga anställda	26 001	474	1 749	84	28 224
Summa	32 174	474	2 401	315	35 049

Belopp KSEK	2023				
	Grundlön och ersättningar ¹⁴⁾	Rörlig ersättning	Pensionskostnader ¹⁵⁾	Förmåner	Summa
Styrelse					
Per Berglund, ordförande ¹⁾	388				388
Jesper Alm, vice ordförande ²⁾	95				95
Bård Bergfald ³⁾	8				8
Per Bergman, ledamot ⁴⁾	55				55
Annika Billberg ⁵⁾	213				213
Tobias Fagerlund ⁶⁾	8				8
Mikael Kadri ⁷⁾	142				142
Johan Lundqvist ⁸⁾	8				8
Thomas Söderqvist ⁹⁾	8				8
Anders Werme ¹⁰⁾	205				205
Klas Åström, ordförande ¹¹⁾	156				156
Christer Lindqvist, VD och ledamot ¹²⁾	1 914		326		2 240
Andra ledande befattningshavare ¹³⁾	2 891	18	562	71	3 470
Summa styrelse, VD och koncernledning	6 091	18	888	71	6 997
Övriga anställda	2 775	246	194		3 292
Summa	8 943	264	1 081	71	10 289

Av stämman beslutade styrelsearvode utgörs ett fast årligt arvode, exklusive sociala avgifter. Härutöver ska ersättning om sammanlagt högst 600 000 kronor kunna utgå för arbete som styrelseledamot utför för bolaget utöver vad som kan anses hänförligt till styrelseuppdraget. Styrelservode för dotterbolag har inte utgått. Ersättningar till styrelse och VD utgår från moderbolaget.

¹⁾ Per Berglund avgick ur styrelsen vid den extra bolagsstämman bolagsstämman den 19 december 2023. Arvudet som är utbetalt 2024 avser 2023.

²⁾ Jesper Alm avgick ur styrelsen vid bolagsstämman i maj 2023.

³⁾ Bård Bergfald valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman bolagsstämman den 19 december 2023. Utöver styrelsearvudet har konsultarvode om KSEK 941 (547) fakturerats, se not 23.

⁴⁾ Per Bergman avgick ur styrelsen vid årsstämman i maj 2023.

⁵⁾ Annika Billberg valdes in i styrelsen på bolagsstämman 2022. Utöver styrelsearvudet 2024 har konsultarvode om KSEK 14 fakturerats, se not 23.

⁶⁾ Tobias Fagerlund valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman bolagsstämman den 19 december 2023 och avgick vid årsstämman i maj 2024.

⁷⁾ Mikael Kadri var styrelseledamot under tiden 16 maj till 25 oktober 2023.

⁸⁾ Johan Lundqvist valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman bolagsstämman den 19 december 2023.

⁹⁾ Thomas Söderqvist valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman bolagsstämman den 19 december 2023.

¹⁰⁾ Anders Werme valdes in i styrelsen vid bolagsstämman 2022 och avgick ur styrelsen vid den extra bolagsstämman den 2 november 2023.

¹¹⁾ Klas Åström var styrelseledamot under tiden 16 maj till 19 december 2023, därefter ordförande. Utöver styrelsearvudet har konsultarvode om KSEK 90 fakturerats, se not 23.

¹²⁾ Christer Lindqvist är VD och har varit ledamot i styrelsen fram till den extra bolagsstämman den 19 december 2023. Avser grundlön inklusive semesterersättning.

¹³⁾ Andra ledande befattningshavare innefattar koncernledning (exkl VD), totalt 3 (3) personer.

¹⁴⁾ Styrelsearvoden hänför sig till räkenskapsåret, men utbetalas efter årsstämman påföljande år.

¹⁵⁾ Inga pensionsåtaganden finns för styrelsen.

Övriga förmåner avser endast bilförmån.

Styrelsens utskott 2024

Styrelsen har två styrelseutskott:

- Ersättningsutskott bestående av Klas Åström (ordförande) och Thomas Söderqvist. Utskottet lade fram förslag på ersättning till vd och koncernchef för godkännande av styrelsen. Utskottet bistod också vd vid fastställande av ersättningen till övriga medlemmar i koncernledningen.
- Revisionsutskott bestående av Klas Åström (ordförande) och Johan Lundqvist.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. VD erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, ev. övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgörs vid årets utgång av fyra personer inklusive vd. Av koncernledningen är vd och CFO anställda i moderbolaget. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelse eller koncernledning. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till vd och andra ledande befattningshavare beaktas vid fastställande av fasta och rörliga ersättningar.

Rörlig ersättning

Rörliga ersättningar avser bonus för personalen i Sala Bly AB.

Pensioner

I moder- såväl som i dotterbolagen finns avgiftsbestämda pensionsplaner för tjänstemän och enligt kollektivavtal för arbetare.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och vd Christer Lindqvist gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller vd ett avgångsvederlag om 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader.

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Antal styrelseledamöter på balansdagen				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	4	5	4	5
VD och andra ledande befattningshavare på balansdagen				
Kvinnor	2	-	2	-
Män	2	4	2	2
Medelantal anställda				
Kvinnor	16	-	-	-
Män	25	11	3	2
Totalt	41	11	3	2

Teckningsoptionsprogram

	Antal optioner	
	2024	2023
Teckningsoptioner T05		
Utestående vid periodens början	57 310	57 310
Tilldelade under året	-	-
-till ledande befattningshavare	-	-
-till övrig personal	-	-
Förfallna under året	-	-
Utestående vid periodens slut	57 310	57 310
Teckningsoptioner T06		
Utestående vid periodens början	57 264	57 264
Tilldelade under året	-	-
Förfallna under året	-	-
Utestående vid periodens slut	57 264	57 264
Teckningsoptioner T07		
Utestående vid periodens början	-	-
Tilldelade under året	-	-
-till ledande befattningshavare	85 810	-
-till övrig personal	-	-
Förfallna under året	-	-
Utestående vid periodens slut	85 810	-
Teckningsoptioner T08		
Utestående vid periodens början	-	-
Tilldelade under året	-	-
-till ledande befattningshavare	94 926	-
-till övrig personal	176 614	-
Förfallna under året	-	-
Utestående vid periodens slut	271 540	-
Totalt antal teckningsoptioner	471 924	114 574

Vid årsstämman den 19 maj 2022 beslutades om emission av två teckningsoptionsprogram, T05 och T06. T05 är riktat till vd, personal och strategiskt viktiga konsulter och T06 är riktat till styrelsen. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie till teckningskursen 36,70 SEK per aktie i båda programmen. Teckning av aktier kan ske från och med 2 juni 2025 till och med den 1 oktober 2025. Vid full teckning av T05 och T06 ges en utspädning om 1,32% och bolaget tillförs 4,2 MSEK.

Vid årsstämman den 30 maj 2024 beslutades om emission av två teckningsoptionsprogram, T07 och T08. T08 är riktat till vd, personal och strategiskt viktiga konsulter och T07 är riktat till styrelsen. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie till teckningskursen 12,09 SEK per aktie i båda programmen. Teckning av aktier kan ske från och med 30 maj 2027 till och med den 31 augusti 2027.

Vid full teckning av T07 och T08 ges en utspädning om 2,5% och bolaget tillförs 4,3 MSEK.

Not 6 Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-1 292	-576	-82	-46
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-691	-141	-550	-
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-16 155	-704	-	-
Summa	-18 137	-1 421	-632	-46

Not 7 Finansiella intäkter

Belopp i KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	131	86	104	6
Valutakursvinster	8 358	6 937	-	-
Ränteintäkter koncernbolag	-	-	1 910	2 259
Summa finansiella intäkter	8 489	7 023	2 013	2 266
Finansiella kostnader				
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	-74 858	-14 223	-1 308	-322
Räntekostnad för leasingskulder	-17 603	-55	-	-
Valutakursförluster	-7 683	-	-	-
Räntekostnader koncernbolag	-	-	-628	-624
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-	-	-5 000	-30 000
Summa	-100 144	-14 278	-6 936	-30 946

Not 8 Immateriella Tillgångar

Belopp i KSEK	2024	2023	
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	137 317	93 933	Värdering av mineralrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar Tillgångarna är värderade till anskaffningsvärde. En nedskrivningsprövning görs årligen i enlighet med IFRS eller om någon värderingsparameter enligt nedan förändrat sig, vilket kan leda till ett ändrat värde av tillgången. Externa parametrar: • att marknaden för produkterna försämras • negativa förändringar för marknadspriser, ändrad teknologi, ekonomi eller lagar • ökade marknadsräntor • nettovärdet är högre än marknadsvärdet Interna parametrar: • att det ekonomiska utfallet är sämre än förväntat • att det bokförda värdet är högre än den redovisade värdet av tillgången • att tillgången har blivit obsolet För exploaterings- och gruvtillgångar kan ett värde ändras om t ex världsmarknadspriset varaktigt ser ut att gå ner eller om undersökningar visar att tillgången inte längre är brytbar eller om anrikning inte kan ske på ett ekonomiskt lönsamt sätt. Den senaste nedskrivningsprövningen gjordes i februari 2025 och visade inte på något nedskrivningsbehov för något av projekten. Vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) har beräknats till 12%. En känslighetsanalys över WACC visar att en ändring på 1% ger för: • Dannemora en ändring av nettonuvärdet (NPV) på 40% • Sydvaranger en ändring av NPV på 14% • Ingen nedskrivning föreligger per den 31 december 2024 som resultat av nedskrivningsprövningen • Apatitprojektet en ändring av NPV på 18%
Förvärvade Immateriella tillgångar	116 517	0	
Förvärv under året	59 395	43 384	
Aktiverade ränteutgifter	37 156	0	
Vid årets slut	350 385	137 317	
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-984	-844	
Årets avskrivningar	-691	-141	
Vid årets slut	-1 675	-984	
Redovisade värden	348 710	136 333	
Mineralrättigheter och utvecklingskostnader består av:			
Dannemora Iron AB			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende järnmalm	156 526	103 319	
Sydvaranger Mining AS			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende järnmalm	148 414	0	
GRANGEX AB (publ)			
Programvaror	2 450	0	
Grängesberg Exploration AB			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende apatit och järnmalm	33 077	33 014	
Summa	348 710	136 333	Programvaror i moderbolaget Avskrivningar uppgår till uppgår till 550KSEK, anskaffning under året 3 000 KSEK.

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Byggnader	Maskiner och inventarier	Summa Materiella anläggningstillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 2023-01-01	39 399	37 792	77 191
Investeringar	247	31 971	32 218
Omklassificeringar	-	6 856	6 856
Utgående balans 2023-12-31	39 646	76 619	116 265
			-
Ingående balans 2024-01-01	39 646	76 619	116 265
Investeringar	81	42 888	42 969
Förvärv	56 179	293 118	349 297
Årets omräkningsdifferenser	-	-8 427	-8 427
Utgående balans 2024-12-31	95 906	404 198	500 104
			-
Avskrivningar			
Ingående balans 2023-01-01	-7 065	-21 609	-28 674
Årets avskrivningar	-258	-316	-574
Omklassificeringar		-346	-346
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-
Utgående balans 2023-12-31	-7 323	-22 271	-29 594
			-
Ingående balans 2024-01-01	-7 323	-22 271	-29 594
Årets avskrivningar	-394	-897	-1 291
Förvärv	-1 186	-8 438	-9 624
Årets omräkningsdifferenser	2 120	0	2 120
Utgående balans 2024-12-31	-6 783	-31 606	-38 389
			-
Akkumulerade nedskrivningar 2023-12-31	-5 487	-5 520	-11 007
			-
Redovisat värde Balansräkningen 2023-12-31	26 836	48 828	75 664
			0
Redovisat värde Balansräkningen 2024-12-31	89 123	372 592	461 715

Not 10 Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder

Leasingavtal

Information om de leasingavtal där GRANGEX är leasetagare.

(i) Redovisade belopp i balansräkningen

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2024	2023
Nyttjanderättstillgångar		
Fordon	184	295
Byggnader och mark	2 472	2 411
Hamnanläggning	70 228	-
Summa	72 884	2 706
Leasingskulder		
Kortfristiga	-15 646	-913
Långfristiga	-68 205	-1 295
Summa	-83 851	-2 208
Tillkommande nyttjanderätter under 2024 respektive 2023 uppgick till		
Fordon	0	327
Byggnader och mark	1 514	2 404
Hamnanläggning	79 613	-
Summa tillkommande nyttjanderättstillgångar	81 127	2 731

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
Fordon	110	116
Byggnader och mark	1 201	588
Hamnanläggning	11 845	-
Summa avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	13 156	704
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	8 071	55
Valutaeffekt på kontrakt i utländsk valuta	-1 191	-
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde (ingår i övriga externa kostnader)	35	35
Summa kostnadsfört avseende leasingavtal	20 071	794

Åtaganden

Inom 1 år	15 646
Senare än ett år men inom 5 år	61 805
Senare än fem år	6 400
Under perioden kostnadsförda leasingavgifter	-7 348

De leasingavtal som har redovisats i GRANGEX balansräkning är kategoriserade som fordon (bilar), byggnader och mark samt hamnanläggning. GRANGEX utnyttjar undantagen i IFRS 16 Leasing för kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med tillgångar av lågt värde. Leasingavtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. För flera leasingavtal kan GRANGEX inte på ett tillförlitligt sätt särskilja leasing och icke leasingdelen. För leasingavtal inom kategorierna byggnader och mark har därför icke-leasingdelen inkluderats i beräkningen av tillgången med nyttjanderätt.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida öknings av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Flera leasingavtal innehåller möjligheter till förlängning eller till att avsluta kontrakten i förväg. I den mån GRANGEX är rimligt säker på att möjligheten att förlänga respektive säga upp kontraktet i förväg kommer att utnyttjas återspeglas dessa möjligheter i leasingskuldens värdering.

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Deposition återställning Sydvaranger	6 426	-
Deposition SGU	114	114
Summa långfristiga fordringar	6 539	114

Kundfordringar

Koncernens kundfordringar avser till huvudsaklig del svenska kunder och fakturering sker till övervägande del i SEK.

Förväntade kreditförluster

Beräknade avsättningar för förväntade kreditförluster uppgår till mindre än 30 KSEK och anses inte som materiella.

Not 12 Varulager koncern

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Färdigvaror och insatsmaterial	2 044	2 431
Utgående redovisat värde	2 044	2 431

Koncernens varulager består främst av blytackor och färdigvaror. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in, först ut-principen och nettoförsäljningsvärdet.

Inkuransrisker har därvid beaktats. I varulagret består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

Not 13 Kundfordringar

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Ej Förfallna kundfordringar	1 640	2 972
Förfallna 0-30 dagar	238	24
Förfallna 31-60 dagar	26	5
Förfallna 61-90 dagar	3	3
Förfallna mer än 90 dagar	22	30
Summa	1 929	3 034

Not 14 Övriga fordringar

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Momsfordran	3 599	3 034
Skattefordringar	292	570
Förskott Sydvaranger	-	10 758
Övriga poster	818	2 479
Summa	4 709	16 841

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Momsfordran	540	733
Skattefordringar	28	271
Förskott Sydvaranger	-	10 758
Övriga poster	89	1 705
Fordringar på koncernbolag	54 542	15 263
Summa	55 200	28 730

Not 15 Likvida medel

Koncernen 2024

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden och andra placeringar med en löptid på tre månader eller mindre.

Spärrade bankmedel ingår ej i likvida medel.

Not 16 Eget kapital

Enligt bolagsordningen för GRANGEX ska aktiekapitalet uppgå till lägst 30 MSEK och högst 120 MSEK och antal aktier ska vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

Aktiekapitalet utgörs av ett aktieslag. Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädnings-effekt. På årsstämman den 30 maj 2024 togs beslutet att ingen utdelning skulle lämnas.

GRANGEX styrelse föreslår årsstämman 2025 att ingen utdelning ska lämnas.

Belopp i KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-166 125	-27 838
Antal aktier före utspädning	14 016 288	8 694 861
Resultat per aktie, SEK	-11,85	-3,20
Aktiekapital	2024	2023
Ingående antal aktier	8 694 861	8 694 861
Emissioner	5 321 427	-
Sammanläggning aktier	-	-
Utgående antal aktier	14 016 288	8 694 861
Kvotvärde SEK	70 081 443	43 474 305
Kvotvärde per aktie ca	5,00	5,00
Eget kapital, KSEK, Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Aktiekapital	70 081	43 474
Totalt eget kapital	-3 948	104 584
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-3 948	104 584
Eget kapital per aktie, SEK	-0,28	12,03
Resultat per aktie	2024-12-31	2023-12-31
Årets resultat MSEK hänförligt till moderbolagets aktieägare	-166 125	-27 838
Genomsnittligt antal aktier	12 747 893	8 694 861
Antal aktier i eget innehav	0	0
Resultat per aktie genomsnittligt antal, SEK	-13,03	-3,20

Not 17 Avsättningar för efterbehandlingskostnader

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandlingskostnader görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens teknik och förutsättningar i övrigt. Nuvärdet av bedömda förpliktelser för efterbehandling reserveras i enlighet med IAS 37, Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar och IFRIC 1, Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder. Successiv efterbehandling eftersträvas men merparten av efterbehandlingsarbetet sker efter beslut om nedläggning. Avsättningar för efterbehandling omprövas fortlöpande.

Befintliga avsättningar för efterbehandlingskostnader avser Sydvarangergruvans befintliga tillstånd. De totala kostnaderna för efterbehandling uppgår enligt tillståndet till 29,3 MNOK av dessa är 6,4 MNOK inbetalda och pantsatta hos Direktoratet för mineralförvaltning med Bergmestern för Svalbard. Avsättning sker fortsättningsvis med 1 NOK per ton bruten råmalm tills dess den totala säkerheten om 29,3 MNOK har erlagts. Det finns även en avsättning gjord för övervakning av avfallssanden i fjorden vilken uppgår till 4,9 MNOK. Full avsättning till pantsatt konto har gjorts för detta.

För att fastställa storleken på efterbehandlingsskulden har en diskonteringsränta uppgående till 3,9 procent använts.

Koncernen Belopp i KSEK	2024 Efterbehand- lingskostnader	2023 Efterbehand- lingskostnader
Bokfört värde vid årets början	-	-
Förvärvade avsättningar	23 760	-
Förändrad avsättning under året	264	-
Betalningar	-	-
Diskonterings effekt	913	-
Omräkningsdifferens	-317	-
Bokfört värde vid årets slut	24 620	-
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser		
Inom ett år	-	-
Mellan ett till fem år	16 030	-
Senare än fem år	8 590	-
	24 620	

Not 18 Upplåning

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Räntebärande skulder		
Royalty Anglo American Ltd	366 936	108 870
Lån till Orion I	150 426	-
Lån till Orion II	281 967	-
Övertaget lån DNB/Innovation Norway	50 728	-
Lån Nordiska kreditmarknadsbolaget	-	1 033
Summa	850 057	109 903

Räntebärande skulder, dotterföretag	2024		2023	
Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Räntesats	Förfallodag
Royalty Anglo American Ltd	20,00%		20,00%	
Lån till Orion I	10,00%	2026-12-31	-	
Lån till Orion II	20,00%	2025-12-31	-	
Övertaget lån DNB/Innovation* Norway	-		-	
Nordiska Kreditmarknadsbolaget	-		8,40%	2024-12-31

*) Lånet löper räntefritt och återbetalas ett år efter full produktion har uppnåtts.

Löptidsanalys Koncernen	2024		2023	
Belopp i KSEK	Mindre än 6 månader	Mer än 1 år	Mindre än 6 månader	Mer än 1 år
Leverantörsskulder	16 386	-	17 001	-
Upplåning	281 967	568 090	1 033	108 870
Leasingskulder	15 646	68 205	913	1 295
Summa	313 999	636 295	18 947	110 165

Royaltyavtal Anglo American	KUSD	KSEK
Royalty Dannemora	10 000	105 399
Royalty Sydvaranger	17 500	191 899
Anskaffningskostnader	-949	-10 031
Anskaffningsvärde	26 551	287 267
Upplupen ränta t.o.m. 2024-12-31	5 863	64 485
Valutaomräkning/Omräkningseffekt SEK/USD	949	15 184
Utgående balans 2024-12-31	33 363	366 936
Varav Dannemora	13 572	149 262
Varav Sydvaranger	19 792	217 674

Not 19 Skatter

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Periodens skattekostnad	113 008	-5
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-5
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	-112 884	2
Total redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	123	-8
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	-169 875	-27 838
Skatt enligt gällande skattesats	54 204	5 733
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3 380	-9 035
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	-
Avdragsgilla kostnader, ej redovisade i resultaträkningen		3 302
Omvärderingseffekt till följd av ändrad skattesats		
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-5
Ej aktiverade underskottsavdrag	-50 701	3 302
Totalt redovisad skattekostnad	123	3 297

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Periodens skattekostnad	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	0
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende tempotära skillnader	0	0
Total redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt(+)	0	0
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	-24 635	-41 786
Skatt enligt gällande skattesats	5 075	8 608
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 058	-6 201
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-4 017	-2 407
Totalt redovisad skattekostnad	0	0

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2024 till totalt 820 MSEK (116) i koncernen varav 124 MSEK (104) i moderbolaget.

Uppskjuten skattefordran beräknas att tas med i balansräkningen när gruvbrytning och intäkter finns i repektive projekt.

Periodens skattekostnad

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Effektiv skattesats

För de svenska bolagen används skattesatsen 20,6% och för de norska bolagen 22,0%. Den effektiva skattesatsen för året i koncernen uppgår till 21,74 %.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Upplupna personalkostnader	6 527	1 753
Upplupna räntekostnader	4 302	367
Övriga poster	2 275	1 757
Summa	13 104	3 877

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Upplupna personalkostnader	2 628	914
Upplupna räntekostnader	-	389
Övriga poster	540	1 378
Summa	3 168	2 682

Not 21 Andelar i koncernbolag

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	97 848	70 848
Anskaffningar under året	30	27 000
Redovisat värde vid årets slut	97 878	97 848

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

2024 Koncernföretag/Säte	Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde KSEK
Sala Bly AB, Stockholm	556282-7773	1 000	100	10 848
Dotterbolaget Sala Bly Fastigheter AB, Sala	556069-6133		100	
Grängesberg Exploration AB, Stockholm	559208-5244	1 000	100	60 000
Dannemora Iron AB, Östhammar	559058-7644	500	100	27 000
GRANGEX Sydvaranger AS, Oslo Norge	932 255 634	1 000	100	30
Dotterbolaget Sydvaranger Mining AS	825 985 522		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Drift AS	916 928 068		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Eiendom AS	916 776 705		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Malmtransport AS	998 602 653		100	
Summa				97 878

2023 Koncernföretag/Säte	Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde KSEK
Sala Bly AB, Stockholm	556282-7773	1 000	100	10 848
Dotterbolaget Sala Bly Fastigheter AB, Sala	556069-6133		100	
Grängesberg Exploration AB, Stockholm	559208-5244	1 000	100	60 000
Dannemora Iron AB, Östhammar	559058-7644	500	100	27 000
GRANGEX Sydvaranger AS, Oslo Norge	932 255 634	1 000	100	
Summa				97 848

Not 22 Fordringar och skulder till koncernbolag

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Fordringar		
Vid periodens början	15 263	69 406
Tillkommande fordringar	39 279	0
Avgående fordringar		-54 143
Vid periodens slut	54 542	15 263
Skulder		
Vid periodens början	11 859	0
Tillkommande skulder	129	11 859
Vid periodens slut	11 988	11 859

Transaktioner med externa närstående

Styrelseledamoten Bård Bergfald har under året fakturerat totalt 941 KSEK (547) till GRANGEX AB (publ) och dotterbolaget Sydvaranger drift AS. Annika Billberg har varit underkonsult till Priti Intressenter AB, Annikas del av faktureringen uppgår till 14 KSEK.

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

Under året har nedanstående närståendetransaktioner ägt rum mellan moderbolaget och andra bolag inom koncernen.

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Balansräkning		
Fordringar på balansdagen	54 542	15 263
Skulder på balansdagen	11 988	11 859
Resultaträkning		
Intäkter		
Ränteintäkter	1 910	2 259
Koncernbidrag	227	6 747
Övriga intäkter	15 637	9 715
Kostnader		
Räntekostnader	-628	-624

Not 23 Transaktioner med närstående

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Närståenderelation		
Bergfald Miljörådgivare AS	941	547
Easy Equity AB	0	90
Edvard Berglund Holding AB	0	450
Priti Intressenter AB	82	0
Summa	1 023	1 087

Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

Närståenderelationer

Moderbolaget har ett bestämmande inflytande över sina dotterbolag och samtliga anses vara närstående, se not 21. Transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering. Förutom GRANGEX AB (publ) dotterbolag anses även styrelsen och koncernledning vara närstående. Beträffande löner och andra ersättningar samt pensioner till styrelse och ledning framgår av not 5, Personal och ersättningar. Koncernen har inga fordringar på styrelseledamöter, koncernledningen eller andra ledande befattningshavare. Övriga skulder till koncernledning och andra ledande befattningshavare utgörs av sedvanliga personrelaterade skulder.

Not 24 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder fördelade
per värderingskategori

Belopp i KSEK	2024-12-31				
	Värderings- hierarki	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR					
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		1 929		1 929	1 929
Likvida medel		81 136		81 136	81 136
Summa finansiella tillgångar		83 065	83 065	83 065	83 065
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Royaltyavtal Anglo American	3	287 267	79 669	366 936	366 936
Lån till Orion I	3	142 554	7 872	150 426	150 426
DNB/Innovation Norway	3	50 728		50 728	58 140
Kortfristiga skulder					
Lån till Orion II	3	246 728	35 239	281 967	281 967
Leverantörsskulder		16 386		16 386	16 386
Summa finansiella skulder		743 663	122 780	866 443	873 855

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori

Belopp i KSEK	2023-12-31				
	Värderingshierarki	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR	3				
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		3 034		3 034	3 034
Likvida medel		34 489		34 489	34 489
Summa finansiella tillgångar		37 523	-	37 523	37 523
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Royaltyavtal Anglo American	3	101 135	7 735	108 870	108 870
Skulder till kreditinstitut	2	119		119	119
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	2	914		914	914
Leverantörsskulder		17 001		17 001	17 001
Summa finansiella skulder		119 169	7 735	126 904	126 904

Värderingsprinciper

VERKLIGT VÄRDE

Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken.

Vid upplysning om verkligt värde på skulder till kreditinstitut beräknas verkligt värde som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kreditförluster samt att eventuell dröjsmålsränta debiteras. Verkligt värde på likvida medel anses vara detsamma som det redovisade värdet, då de förväntade kreditförlusterna är oväsentliga.

BERÄKNING AV SAMT UPPLYSNING OM VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts.

De olika nivåerna definieras enligt följande:

Finansiella instrument i nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Finansiella instrument i nivå 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Finansiella instrument i nivå 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation.

Undantag från klassificering utifrån verkligt värdehierarkin görs för kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder där det redovisade värdet anses vara en lämplig uppskattning av det verkliga värdet.

UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. Royaltyavtalet med Anglo American redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde. Royaltyn beräknas enligt avtalets återköpsklausul vid varje bokslutstillfälle.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

I kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde ingår finansiella placeringar, likvida medel och fordringar som ej är noterade på en aktiv marknad. Dessa finansiella instrument karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall och att erhålla kassaflöden från betalningar av kapitalbelopp och eventuell ränta.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

Finansiella instrument i kategorin verkligt värde över resultatet karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall eller innehas för handel och förväntas säljas i närtid. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

Not 25 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen

Koncernens mål är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter, och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden som beräknas enligt följande:

Nettoskuld dividerad med Total eget kapital (i enighet med balansräkningen, inklusive innehav utan bestämmande inflytande).

Inför finansieringen av Sydvaranger och Dannemora kommer en ny kapitalstruktur att tas fram för koncernen.

Lånevillkor

På grund av uppräknig av royalty och övriga låneskulder under bolagets förfinansieringsfas är koncernens egna kapital negativt. Detta gör att skuldsättningsgraden inte är tillämpbar.

	2024	2023
Nettoskuld	852 772	77 622
Totalt eget kapital	-3 948	104 584
Skuldsättningsgrad	E/T	74%

Lånevillkor

Koncernen har uppfyllt lånevillkoren under hela perioden.

Not 26 Avstämning av nettoskuld

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Nettoskuld		
Likvida medel	81 136	34 489
Låneskulder - (not 18)	-850 057	-109 903
Leasingskulder (not 10)	-83 851	-2 208
Nettoskuld	852 772	77 622
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	81 136	34 489
Summa likvida medel	81 136	34 489

Tabellen nedan visar förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 2024 Belopp i KSEK	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödes-påverkande	Vid årets slut
Långfristiga skulder till kreditinstitut	108 989	181 868	277 233	568 090
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 145	-2 145	281 967	281 967
Övriga räntebärande skulder, långfristig del av leasingskuld	1 295	66 910	0	68 205
Övriga räntebärande skulder, kortfristig del av leasingskuld	913	14 733	0	15 646
Totala skulder från finansieringsverksamheten	113 342	261 366	559 200	933 908

Koncernen 2023 Belopp i KSEK	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödes-påverkande	Vid årets slut
Långfristiga skulder till kreditinstitut	975	98 864	10 125	108 989
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 145	239	0	2 145
Övriga räntebärande skulder, långfristig del av leasingskuld	184	1 111	0	1 295
Övriga räntebärande skulder, kortfristig del av leasingskuld	265	648	0	913
Totala skulder från finansieringsverksamheten	3 569	100 862	10 125	113 342

Övriga räntebärande skulder avser leasingkontrakt.

Moderbolagets förändring i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten är i sin helhet kassaflödespåverkande.

Not 27 Förvärv av dotterbolag

Belopp i KSEK	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-339 673
Förvärvärv av immateriella anläggningstillgångar	-116 517
Övertagande av räntebärande skulder	295 672
Övertagande av övriga tillgångar och skulder	11 937
Summa förvärv av dotterbolag	-148 581

GRANGEX förvärv av Sydvaranger Mining AS den 6 maj 2024

Redovisningsmässigt har förvärvet av Sydvaranger behandlats som ett tillgångsförvärv, vilket innebär att ingen goodwill uppstår utan varje tillgångsslag i förvärvet har värderats för sig.

De viktigaste villkoren i förvärvsavtalet är följande:
GRANGEX AB (publ) har förvärvat 100 procent av aktiekapitalet i Sydvaranger via ett nyetablerat dotterbolag, GRANGEX Sydvaranger AS ("GRANGEX Sydvaranger").
Köpeskillingen som betalades vid tillträdet för 100 procent av aktiekapitalet i Sydvaranger Mining AS, är 1 500 000 USD, varav 1 000 000 USD betalats under 2023;
Tilläggsköpeskillning om 13 000 000 USD kommer att betalas kontant av GRANGEX Sydvaranger efter ett slutligt investeringsbeslut ("FID") för Sydvarangergruvan. FID förväntas för närvarande i början av 2026.
Sydvaranger har en befintlig skuld om 25 500 000 USD ("Skulden") till Orion. Skulden förfaller till betalning den 31 december 2025 och Sydvaranger har rätt att återbetala Skulden när som helst före förfallodagen. Skulden innehåller andra sådana kommersiella villkor som är sedvanliga för en transaktion av denna karaktär.

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	Koncernen 2024	Koncernen 2023
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Pantsatta fastigheter avseende lån	0	6 137
Företagsinteckningar i Dannemora Iron AB, nominellt USD 12 miljoner	131 978	120 500
Företagsinteckningar i Sydvaranger Gruppen, nominellt USD 40 miljoner	439 927	0
Återställningsavgifter	6 539	114
Summa ställda säkerheter	578 445	126 751

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Åtaganden	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Borgensförbindelser för lån i dotterbolag	366 936	109 903
Pantsatta aktier i Dannemora Iron AB, 255 aktier av totalt 500 aktier	13 770	13 770
Pantsatta akiter i Sydvaranger Gruppen, 100%	30	0
Summa ställda säkerheter	380 736	123 673

Pantsättarens nuvarande och framtida anspråk avseende koncerninterna lån

Pantsättarens (i) kontoinnehav, (ii) nuvarande och framtida fordringsanspråk och anspråk avseende koncerninterna lån, (iii) varulager, (iv) motorfordon, (v) driftstillbehör, (vi) penningkrav och (vii) fast egendom, servitut, nyttjanderätter, utvinningsrätter och andra rättigheter som är registrerade avseende nämnd egendom.
Efterställd säkerhet i pantsättarens (i) kontoinnehav, (ii) nuvarande och framtida fordringsanspråk och anspråk avseende koncerninterna lån, (iii) varulager, (iv) motorfordon, (v) driftstillbehör, (vi) penningkrav och (vii) fast egendom, servitut, nyttjanderätter, utvinningsrätter och andra rättigheter som är registrerade avseende nämnd egendom.
Panter och företagsinteckningar avseende Dannemora Iron AB släpptes i och med flytten av royalty från Dannemora till Sydvaranger den 27 februari 2025, se not 30.

Eventalförpliktelser

Det finns även risk att bolaget blir saneringsansvarigt för mark som ägs av Dannemora Koncern AB och som arrenderas av Bruno Nilsson AB. Bruno Nilsson AB tillsammans med dess moderbolag NM Trading & Transport AB har gått i konkurs, och konkursförvaltaren har meddelat att han inte inträder i nyttjanderättsavtalet som förelåg mellan bolaget och Bruno Nilsson AB. Bolaget har således en oprioriterad fordran mot konkursboet motsvarande kostnaderna för sanering av marken där Bruno Nilsson AB har haft verksamhet. Dannemora har i samråd med Östhammars kommun erhållit ett 5-årigt tillfälligt bygglov, samt valt att som markägare vidta skyddsåtgärder genom att förhindra att byggavfallet bland annat sprids till omgivningen. Bolagets kostnad och tidpunkt för saneringen är i nuläget svårbedömt.

Not 29 Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel enligt moderbolagets balansräkning:

Belopp i SEK	
Balanserat resultat	94 161 496,28
Årets resultat	-24 635 350,40
Summa	69 526 145,88
Styrelsen föreslår att årsstämman med fastställande av GRANGEX AB (publ):s balansräkning för verksamhetsåret 2024 beslutar att disponibla medel fördelas på följande sätt:	
Till ny räkning förs balanserat resultat	69 526 145,88
Summa	69 526 145,88

Not 30 Händelser efter rapportperiodens slut

Överföring av Dannemoraroyalty till Sydvaranger

Den 6 maj 2024 meddelade GRANGEX att ett royaltyavtal om USD 17 500 000 ingåtts med Anglo American, enligt vilket Anglo American beviljades royaltybetalningar under gruvans livslängd på försäljning från GRANGEX Sydvaranger AS ("Sydvaranger" respektive "Sydvaranger Royaltyn"). Enligt villkoren för Sydvaranger Royaltyn har Anglo American rätt att överlåta Dannemoraroyaltyn, varvid den betalning som Anglo American gjort enligt Dannemoraroyaltyn kommer att konsolideras med den betalning som gjorts enligt Sydvarangerroyaltyn. Den 17 februari 2025 mottog GRANGEX ett meddelande om att Anglo American önskar utöva den ovan nämnda överlåtelseätten. Som ett resultat av detta kommer Anglo Americans nominella fordran enligt Sydvaranger Royalty nu att uppgå till USD 27 500 000. Dannemora kommer att befrias från alla skyldigheter enligt Dannemoraroyaltyn, och alla säkerheter som innehas av Anglo American avseende Dannemoraroyaltyn frigörs.

Preliniminär ekonomisk bedömning (PEA) för återstart av Sydvarangergruvan slutfördes

Huvudpunkterna i PEA är följande:

- NPV8 (före skatt) USD 1 215,1 miljoner (MSEK 13 366)
- Cash-cost vid normal produktionsnivå 54,3 USD/dmt koncentrat (SEK 597,30)
- Ultrahögvärdigt magnetitkoncentrat för direktreduktion, 70% Fe
- Normal produktion i 15 år, total livslängd för gruvan på 19 år.

För närvarande beräknas återstarten av verksamheten ske 2026 och den första kommersiella produktionen i början av 2027. PEA har bekräftat Sydvarangergruvans potential att med de planerade uppgraderingarna av anrikningsprocessen, producera ett ultrahögvärdigt magnetitkoncentrat med en Fe-halt på 70% och låga halter av föroreningar. Sydvarangergruvan förväntas producera i genomsnitt cirka 3 miljoner ton magnetitkoncentrat per år. Magnetitkoncentratet kommer att exporteras från den befintliga hamnterminalen i Kirkenes.

Underskrifter

Stockholm den 28 april 2025

GRANGEX AB (publ)

Klas Åström
Styrelsens ordförande

Bård Bergfald
Ledamot

Annika Billberg
Ledamot

Johan Lundqvist
Ledamot

Thomas Söderqvist
Ledamot

Christer Lindqvist
VD

Revisor

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i GRANGEX AB (publ),
org.nr 556710-2784

RAPPORT OM ÅRS- REDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GRANGEX AB (publ) för år 2024 med undantag för Bolagstyrningsrapporten på sidorna 30-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-87 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandards, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens

ens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernens rapport över totalresultat och koncernens rapport över finansiell ställning.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen under rubriken "Going-concern" samt på not 1.4 under rubriken "Finansiering" där det framgår att det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla

nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentlig osäkerhetsfaktor som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-29, 41-43 samt 90-92. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar

slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandards, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för GRANGEX

AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och

koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en

revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 28 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

Nyckeltalsdefinitioner och ordlista

NYCKELTALSDEFINITIONER

EBIT Earnings Before Interest är detsamma som Rörelseresultatet

EBITDA Earnings Before Interest and depreciations, Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar

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

Resultat per aktie SEK Resultatet dividerat med antalet aktier

Soliditet Justerat eget kapital dividerat med de totala tillgångarna

ORDLISTA

Anrikning Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs

Allanit Ett samlingsnamn för olika mineral i allanit-undergruppen där REE kan ingå

Apatit Ett fosforbärande mineral har ofta en inblandning av REE

Bearbetningskoncession Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet (äldre benämning; utmål)

BPL Bone Phosphate of Lime, definieras som fosfathalten uttryckt som $\text{Ca}_3(\text{PO}_4)_2$ i fosfatmaterialet. En högre fosfathalt ger ett högre BPL-värde. Omräkningsfaktorn från BPL till fosfor är 0,1997

Brytning Losstagnation av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva

CAPEX Capital expenditures, investeringsutgift som aktiveras

Cut off Lägsta halt som accepteras för att ingå i en beräkning av tonnage och medelhalter

Definitiv Feasibility-studie Slutlig detaljerad projektstudie baserad bindande offerter, ibland fortsättning på pre-feasibility-studie, som med lönsamhetsberäkning kan bilda underlag för investeringsbeslut

DFS Se definitiv feasibility-studie

Driva en ort Tillverka en tunnel genom att borra, ladda och spränga

Fe Den kemiska beteckningen för järn

Feasibility-studie Teknisk och ekonomisk genomförbarhetsstudie enligt internationell standard

Flotation Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av

Förstärka Göra tunneln säker med t ex bult, sprutbetong och / eller nät

Geologisk kartering Undersökning av berggrunden i avsikt att göra en karta som visar bergarters utbredning och strukturers uppträdande

Inmutning Äldre beteckning för undersöknings-tillstånd

JORC Internationell standard för uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver

Järnmalmkoncentrat Fimald järnmalm ofta med hög järnhalt

Kärnbörning Roterande börning som används för att ta upp en kärna av berggrunden

Magnetit Magnetisk mineral med den kemiska sammansättningen Fe_3O_4 . Bryts för utvinning av järn

Malm Mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst

Malmskiva En nivå där malmen bryts

Masugn Ugn i vilken det oxidbundna järnet reduceras till råjärn med kol

Miljötillstånd Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling

Mineralisering Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden

Mineraltillgång Geologisk uppskattning av en mineraliseringsstorlek och halt enligt internationell standard

Mineralreserv Ekonomiskt brytbar del av en mineraltillgång enligt internationell standard

Mn Den kemiska beteckningen för Mangan

Monazit Ett mineral och fosfat av metallerna cerium, lantan, neodym, praseodym med flera sällsynta metaller

Mull Finkornig järnmalmprodukt som erhålls vid torr sovring

NI 43-101 Kanadensisk standard för redovisning av mineralprojekt och mineraltillgångar

OPEX Operating Expenditure, produktionskostnad fritt lastat utskopningshamn

Ort Gruvgång

P_2O_5 Den kemiska beteckningen för fosforpentoxid vilket är den kemiska föreningen som är fosforbärande i apatiten

PEA Se Preliminary Economical Assessment

Preliminary Economical Assessment Scoping-studie med lönsamhetsberäkning

Pre-feasibility-studie Projektstudie baserad på budgetofferter, t ex fördjupning av genomförd scoping-studie med lönsamhetsberäkning

Prospektering Söka efter mineralisering

Ramp Se snedbana

REE Sällsynta jordartsmetaller

Royalty En rättighet kopplad till de ekonomiska fördelarna vid gruvbrytning

Råjärn Produkt från masugnen

S Den kemiska beteckningen för svavel

Salva Ett tunnelavsnitt som borrar och sprängs

Schakt Oftast vertikal "ort" som användes för transport av malm och personal

Scoping-studie Projektstudie, baserad på erfarenhetsmässiga kostnadsuppskattningar, som visar på översiktlig genomförbarhet

Sintring Reduktionsprocess som producerar större malmstycken, s k sinter, genom partiell sammansmältning

Skip Malmhisskorg

Slig Finkornig järnmalmprodukt som erhålls genom anrikning av järnmalm

Snedbana Tunnel för upp och nerfart i gruvan

Sovring Torr malmbehandlingsprocess där styckemalm och mull utvinns genom magnetisk separering och siktning

Spel Hissmaskineriet för transport av malm i malmhisskorg i schaktet

Styckemalm Järnmalmprodukt som erhålls vid sovring

Tillredningsort Ort som följer och "öppnar upp" malmen

Undersökningstillstånd Tillstånd från Bergsstaten att bedriva prospektering inom ett visst område

Kalendarium

Delårsrapport Q1 2025 publiceras den 19 maj 2025

Årsstämma den 19 maj 2025 kl 16.00 på Jernkontoret, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm

Delårsrapport Q2 2025 publiceras den 20 augusti 2025

Delårsrapport Q3 2025 publiceras den 11 november 2025

Bokslutskommuniké för 2025 publiceras den 17 februari 2026





GRANGEX AB (publ)
Västmannagatan 1
111 24 Stockholm

info@grangex.se
grangex.se