Delårsrapport det tredje kvartalet 2026

Tredje kvartalet 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 6 151 KSEK (3 729)
- Rörelseresultatet uppgick till -11 353 KSEK (-12 087)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,92 SEK (-2,74)

Januari-september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 17 545 KSEK (17 290)
- Rörelseresultatet uppgick till -65 205 KSEK (-34 830)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -12,90 SEK (1,17)
- Balansomslutningen uppgick till 1 152 962 KSEK (1 006 137)
- Likvida medel uppgick till 26 559 KSEK (22 728)
- Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan.
- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy
- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger
- Extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) hölls den 27 februari 2026
- Sydvaranger Drift AS tecknade avtal om bogserbåttjänster i Kirkenes
- Årsstämma hölls den 19 maj 2026
- En emission om 66 666 aktier gjordes till Orion (OMF Fund II H Ltd)

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 5 november publicerade GRANGEX CIM Circular Industrial Minerals Programme där målet är att anrikningssand ska bli råvara för industrin
- Den 18 november publicerades ett icke-bindande omstruktureringsavtal (principöverenskommelse) avseende lånen till Orion om totalt USD 56 miljoner till en royalty på 2% av omsättningen. Därtill en principöverenskommelse med Anglo American avseende avstående från all upplupen ränta på royaltyn i samband med FID samt ”standstill” på ränteuppräkning på royaltyskulderna fram till den 31 december 2027 eller FID.

Finansiell översikt koncern

	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning, KSEK	6 151	3 729	17 545	17 290	22 332
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-11 353	-12 087	-65 205	-34 830	-49 614
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,92	-2,74	-12,90	-1,17	-5,90
Kassalikviditet, (%)	3	11	3	11	3
Eget kapital, KSEK	-280 163	-13 535	-280 163	-13 535	-74 367
Likvida medel, KSEK	26 559	22 728	26 559	22 728	17 571
Balansomslutning, KSEK	1 152 962	1 006 137	1 152 962	1 006 137	984 616
Soliditet, (%)	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Antal anställda	41	45	41	45	44

Jämförelsetal hänför sig till motsvarande period föregående år

VD ord

Betydande framgångar i arbetet med Sydvarangers återstart

Under det tredje kvartalet och den efterföljande perioden har vi gjort mycket betydande framsteg i arbetet med att stärka Sydvarangers finansiella förutsättningar inför återstarten.

Efter intensiva och konstruktiva förhandlingar med våra långsiktiga partners Orion Mine Finance och Anglo American, som pågått sedan sommaren, har vi nått principöverenskommelser som innebär en genomgripande förbättring av Sydvarangers investeringskalkyl och kapitalstruktur.
Den kommande projektfinansieringen kan därmed i väsentligt högre grad användas till att finansiera gruvans återstart och värdeskapande investeringar,i stället för att refinansiera befintliga lån och finansiella åtaganden till Orion och Anglo American.

Detta är sannolikt den viktigaste finansiella framgången för Sydvaranger sedan Grangex förvärvade projektet 2024 och ger oss en betydligt starkare utgångspunkt inför FID 2027.

Samtidigt har vi presenterat vårt Circular Industrial Minerals Programme (CIM), ett utvecklingsprogram som lägger grunden för ett nytt affärsområde inom Grangex.
Vår målsättning är att genomföra ett slutligt investeringsbeslut (FID) för Sydvaranger under 2027, så snart de finansiella och marknadsmässiga förutsättningarna är på plats.

En väsentligt starkare kapitalstruktur

De framgångsrika förhandlingarna med Orion och Anglo American innebär att vi har skapat förutsättningar för en betydande minskning av det kapital som behöver anskaffas inför Sydvarangers återstart.
Med Orion har vi nått en preliminär överenskommelse om att omvandla befintliga finansiella åtaganden om cirka 56 MUSD till ett långsiktigt royaltyarrangemang kopplat till Sydvarangers framtida intäkter.
I våra tidigare investerarpresentationer har vi redovisat ett totalt finansieringsbehov vid FID om cirka 300 MUSD, varav cirka 50 MUSD avsåg återbetalning till Orion. Genom den föreslagna omstruktureringen bortfaller detta återbetalningsbehov vid FID, förutsatt att överenskommelsen slutförs.
Parallellt har vi nått en principöverenskommelse med Anglo American om en finansiell standstill och en omstrukturering av befintlig royaltyfinansiering vid FID. Även detta bidrar till att väsentligt förbättra Sydvarangers finansiella förutsättningar.
Sammantaget innebär förhandlingsresultatet en betydligt starkare kapitalstruktur och ett väsentligt lägre finansieringsbehov, utan att förändra projektets planerade omfattning eller industriella potential.
Jag vill i detta sammanhang särskilt betona det starka stöd och konstruktiva engagemang som vi har mött från Orion Mine Finance och Anglo American under de omfattande förhandlingarna sedan sommaren. Deras långsiktiga engagemang och vilja att tillsammans med oss utveckla lösningar som stärker Sydvarangers finansiella förutsättningar har varit av avgörande betydelse för de framsteg vi nu har uppnått.
Vi arbetar nu vidare med att slutföra överenskommelserna och säkerställa återstående finansiering. Parallellt prioriterar vi kostnadskontroll, likviditetshushållning och de projektförberedelser som är avgörande inför FID.

Marknadsutvecklingen och Sydvarangers konkurrenskraft

Den internationella järnmalmsmarknaden har under året påverkats av geopolitisk osäkerhet, förändrade handelsflöden och pressade priser. Kriget i Mellanöstern och störningarna i Gulfregionen har påverkat handelsflöden och drivit upp sjöfrakterna, och järnmalmspriset har under året sjunkit markant. Flera branschkollegor beskriver i sina senaste kvartalsrapporter hur högre fraktkostnader, omdirigerade leveranser och ökad geopolitisk osäkerhet påverkar resultatet.

Den anpassade tidplanen för Sydvarangers återstart kan därför också ha marknadsmässiga fördelar.
Vi bedömer dock att de långsiktiga förutsättningarna för högvärdiga järnmalmskoncentrat av DR-kvalitet fortsatt är goda. Stålindustrins omställning mot mer koldioxidsnål produktion kommer att kräva tillgång till råvaror av mycket hög kvalitet.

Sydvarangers planerade magnetitkoncentrat med omkring 70 procent järn och låga föroreningshalter har en mycket stark position inom detta kvalitetssegment. Vårt långsiktiga off-take avtal med Anglo American ger dessutom projektet en solid kommersiell grund.

Norskt statligt deltagande – en fråga om långsiktig strategi

Grangex har under en längre tid verkat för ett norskt statligt delägarskap i Sydvaranger. Vi ser ett sådant deltagande som strategiskt betydelsefullt, inte minst mot bakgrund av projektets geografiska läge i Kirkenes, nära gränsen mot Ryssland.
I Norge pågår en livaktig debatt om nationellt ägande och kontroll över strategiskt viktiga mineral- och industriprojekt. Frågor om långsiktigt ägarinflytande, industriell utveckling och nationell säkerhet har fått ökad uppmärksamhet.
Vårt förslag innebär att norska staten investerar 400 MNOK direkt i Sydvaranger, på samma kommersiella villkor som övriga investerare.
I våra kontakter med politiska företrädare har vi mött ett betydande intresse för projektets industriella, samhällsekonomiska och säkerhetspolitiska betydelse. En återstart av Sydvaranger skulle bidra till sysselsättning och stärkt industriell närvaro i östra Finnmark, samtidigt som projektet kan bli en viktig leverantör av högvärdig järnmalmsråvara till den europeiska stålindustrin.
Frågan om statligt deltagande har också aktualiserats i samband med de pågående norska budgetförhandlingarna. Något beslut har ännu inte fattats.

CIM – Grangex nästa affärsområde

Parallellt med Sydvarangers återstart utvecklar vi vårt Circular Industrial Minerals Programme (CIM), med ambitionen att etablera ett nytt och på sikt självständigt affärsområde inom Grangex.
Programmet bygger vidare på arbetet med återvinning av anrikningssand som inleddes inom apatitprojektet 2021 och utvecklats efter förvärvet av Sydvaranger 2024.
En särskilt intressant möjlighet är att omvandla Sydvarangers kiselrika anrikningssand till alternativa bindemedelsråvaror för cement- och betongindustrin, så kallade Supplementary Cementitious Materials (SCM).
För Sydvaranger skulle detta på sikt kunna innebära nya intäktsmöjligheter och samtidigt minska behovet av deponering. Vår långsiktiga ambition är att helt kunna avveckla fjorddeponeringen.
Vi ser även intressanta möjligheter inom apatitprojektet i Grängesberg och att utveckla teknik och industriella lösningar som kan tillämpas vid andra gruvor och stålverk.
Utvecklingsarbetet bedrivs tillsammans med forskningsinstitutioner och industriella partners. CIM har potential att bredda Grangex framtida intäktsbas och skapa ytterligare värden vid sidan av vår traditionella gruvverksamhet.

Vägen framåt

De framgångsrika förhandlingarna med Orion och Anglo American markerar ett nytt och mycket betydelsefullt skede i Sydvarangers utveckling. Vi har skapat förutsättningar för en väsentligt starkare kapitalstruktur och ett betydligt lägre finansieringsbehov inför återstarten.
Med projektets dokumenterade industriella förutsättningar, det långsiktiga off-take avtalet med Anglo American och ett fortsatt stort intresse från internationella investerare har vi en stark grund för det fortsatta arbetet.
Vårt fokus är nu att slutföra de finansiella överenskommelserna, säkerställa finansieringen och fortsätta förberedelserna inför ett slutligt investeringsbeslut under 2027.
Samtidigt utvecklar vi CIM som en ny tillväxtplattform med potential att bredda vår verksamhet och skapa ytterligare långsiktiga värden.
Jag ser med stor tillförsikt på Grangex fortsatta utveckling. De framsteg vi nu har uppnått stärker inte bara Sydvarangers finansiella förutsättningar utan också möjligheterna att utveckla Grangex till ett större och bredare industriföretag med en stark position i den europeiska råvaruförsörjningen.

Stockholm i november 2026

Christer Lindqvist

Verksamheten

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

Europa, som utvecklar och bedriver ansvarsfull utvinning och återvinning av mineraler, främst järnmalmsprodukter och andra kritiska mineraler för den gröna omställningen. GRANGEX ska genom sina produkter bidra till en minskad klimatpåverkan samtidigt som den egna miljö- och klimatpåverkan minimeras.

Sydvaranger

Under årets första nio månader har fokus för Sydvarangergruvan varit projektfinansiering. Till detta kommer förberedande arbeten för återstarten och slutförandet av konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) .

Som en del av de förberedande arbetena tecknades avtal med E.Hartikainen Oy avseende gruvbrytning, ett avtal med Metso om leverans av processutrustning och ett avtal om bogserbåttjänster med Arctic Dive AS. Dessa avtal gäller fortfarande, och inledandet av de avtalsenliga aktiviteterna är beroende av ett positivt slutgiltigt investeringsbeslut (FID).

Circular Industrial Minerals programme (CIM)

Circular Industrial Minerals Programme (CIM), ett koncernövergripande utvecklingsprogram för återvinning, förädling och kommersialisering av mineraliska reströmmar. Inom programmet undersöker GRANGEX hur anrikningssanden från Sydvaranger i Norge och Apatitprojektet i Grängesberg kan bli råvara för industrin i stället för att deponeras. Målsättningen är att sanden blir ersättningsmaterial inom cementindustrin och därmed kan bidra till att minska cementtillverkningens klimatpåverkan.
Med CIM samordnas projekten, som har pågått i flera år, i en gemensam strategisk utvecklingsplattform. GRANGEX bygger samtidigt vidare på industriella och akademiska samarbeten som etablerats sedan arbetet inleddes.
Eftersom Sydvaranger nu förbereds för återstart har anrikningssanden från gruvans framtida produktion högst prioritet inom programmet. Genom att hitta användningsområden för sanden vill GRANGEX successivt minska och på sikt helt avveckla den fjorddeponering som ingår i gruvans miljötillstånd.
Under hösten har ett masterarbete i samarbete med NTNU inletts. Arbetet undersöker möjligheterna till mekanisk aktivering av Sydvarangers anrikningssand. Mekanisk aktivering innebär att sanden mals för att förändra mineralens kristallina struktur och därmed göra materialet mer reaktivt. Detta kan skapa förutsättningar för att använda materialet inom cementindustrin som ersättning för delar av klinkern och därmed minska cementindustrins klimatavtryck.

Dannemoraprojektet

DFS från 2024 för Dannemora bekräftade projektets tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat.

Under 2025 säkerställdes erforderliga kraftleveranser till Dannemora från Vattenfalls regionnät. Ett nytt regionnätsavtal kommer att tecknas och bedöms vara på plats i god tid före en framtida driftstart.

Med utgångspunkt i den goda infrastrukturen i Dannemora förs inledande diskussioner med externa aktörer om möjlig etablering och utbyggnad av batterilagring, bland annat för att kunna erbjuda stödtjänster till elnätet. Möjligheterna utvärderas även som en del av en framtida utveckling av solcellsproduktion inom bolagets fastigheter, med potential att på sikt bidra till en högre grad av egen energiförsörjning för verksamheten.

Dannemoras fastigheter i och omkring gruvområdet omfattar totalt cirka 400 hektar mark. Delar av området utgörs av impedimentmark samt den torrlagda tidigare Gruvsjön, vilket sammantaget bedöms kunna erbjuda möjligheter för olika former av energiproduktion och energilagring.

Löpande underhåll har under perioden genomförts på de byggnader och fastigheter som ingår i bolagets fastighetsbestånd.

Dannemora har från Östhammars kommun erhållit ett förlängt bygglov om två år för deponin av byggavfall samt ett föreläggande att inom denna tidsperiod avsluta deponin. I slutet av juni genomfördes ett samråd med närboende för att informera om planerna avseende den så kallade Think Pink-deponin och den fortsatta hanteringen av området. Dialog med kommunen pågår om hur avvecklingen ska genomföras. Föreläggandet

som upphävts av Länsstyrelsen har överklagats av kommunen till Mark- och miljödomstolen.

Som ett led i arbetet med att säkra järnvägstransporterna från Dannemora till Oxelösund beslutade Näringslivspotten den 24 september om finansiering av underhållsåtgärder av Hargshamnsbanan. Det rör sig om en sträcka på knappt 10 km som förbinder Dannemora med Norra Stambanan i Örbyhus. Åtgärden kommer att säkra banans transporteffektivitet för den tillkommande transportmängden på ca 1,2 miljoner ton järnmalmskoncentrat. Utöver de beviljade medlen för den grundläggande upprustningen arbetar Grangex vidare med att uppnå ytterligare effektivisering genom att elektrifiera banan och installera ett tidigare triangelspår för infart till industriområdet från väster.

Apatitprojektet i Grängesberg

Sedan projektet initierades 2021 har den strategiska betydelsen av de mineral som finns i Jan-Mattsdammen ökat väsentligt, genom innehållet av fosfor och sällsynta jordartsmetaller (REE).

Både fosfor och sällsynta jordartsmetaller omfattas av EU definition av kritiska råmaterial. Flera av de sällsynta jordartsmetallerna är dessutom klassificerade som strategiska råmaterial inom EU Critical Raw Materials Act. Projektet har därmed egenskaper som gör det relevant att utvärdera i ljuset av Europas ökade fokus på försörjning av kritiska och strategiska råmaterial.

Prisutvecklingen och den ökade strategiska efterfrågan på REE har samtidigt förändrat förutsättningarna för projektet. Marknaden för vissa sällsynta jordartsmetaller har blivit mer segmenterad, med betydande skillnader i värde mellan traditionella civila användningsområden och specialiserade applikationer inom bland annat avancerad teknologi och försvarsindustrin. Detta kan påverka det potentiella metallvärdet i Jan-Mattsdammen och projektets framtida produkt- och marknadsstrategi.

Under hösten har apatitprojektets processflödesschema vidareutvecklats utifrån resultaten och slutsatserna från den tidigare scoping-studien. Resultaten indikerar att apatit och REE kan vidarebehandlas i en separat lakningsprocess, som inte nödvändigtvis behöver vara integrerad med anrikningsanläggningen. Detta skapar möjlighet att optimera anrikningsprocessen med större fokus på utbyte. Under Q3 har därför kompletterande testarbete initierats för att fastställa en lämplig fosforhalt i apatitkoncentratet, med hänsyn till både utbyte och efterföljande lakning.

Under 2022 genomfördes flera miljöundersökningar som underlag för en tillståndsansökan, liksom tekniska utredningar. Bolaget arbetar med att förbereda för en miljötillståndsansökan och för att vidareutveckla processen för anrikning av mineralen. Projektet ska även undersöka möjligheterna att nyttja den restprodukt som uppkommer i processen, med målet att utveckla den till en industriell råvara, på liknande sätt som för Sydvarangers anrikningssand.

Sala Bly

Sala Bly är koncernens enda kassaflödesgenererande verksamhet. Omsättningen under de första nio månaderna 2026 uppgick till 17 558 KSEK (17 194), med en förbättring under det andra och tredje kvartalet jämfört med det första.

Installation av punktsugfläktar och förbättrad ventilation för att minska rökgaser och damm från bly har påbörjats under året och kommer att utvärderas med provtagningar. Detta är en del i att förbereda Sala Bly inför nya halverade gränsvärden för bly från 2029.

Kommentarer till resultat och finansiell ställning för koncernen

Nya avtal

Orion omstrukturering av lån

Grangex ingick den 18 november 2026 ett omstruktureringsavtal med OMF Fund II H Ltd (“Orion”). Avtalet innebär att både den uppskjutna köpeskillingen om USD 17,1 miljoner inklusive upplupen ränta, och lånet på USD 38,8 miljoner inklusive upplupen ränta, totalt ca USD 56 miljoner (SEK 432 miljoner), med förfall den 30 november 2026 respektive FID, omvandlas till en royalty på

omsättningen under gruvans livslängd enligt DFS 25 år på 2 procent, 0,25 % därefter.

Avtalet innebär att det totala beloppet för projektfinansiering av återstarten av Sydvarangergruvan minskar med USD 56 miljoner. Bolaget anser att detta förbättrar förutsättningarna för att komma i mål med projektfinansieringen under 2027.

Anglo American omförhandlade räntevillkor

Parallellt med omstruktureringen av skulderna till Orion har GRANGEX nått en överenskommelse med Anglo American för ett ”standstill”på räntepåräkningen fram till den 31 december 2027 eller FID, vilket innebär att den bokförda skulden inte ackumuleras ytterligare i balansräkningen.

Dessutom har Anglo American gått med på att, i samband med FID för Sydvaranger, avstå från all upplupen ränta på den royaltyfinansiering på 37 miljoner US-dollar som tillhandahållits till Sydvaranger. Som tidigare meddelats kommer kapitalbeloppet på 37 miljoner US-dollar att omvandlas till ett exklusivt off-take avtal på 100 % av produktionen under hela gruvans livslängd.

Sammantaget för 2027 fram till FID kommer räntekostnader som belastar resultatet avseende royaltylån och lån till Orion elimineras och omstruktureringen har även en positiv inverkan på det egna kapitalet i koncernen, då avtalet träder i kraft.

Kommentarer till resultat-, balans- och kassaflöde för de första nio månaderna 2026

Nettoomsättningen under de första nio månaderna 2026 uppgick till 17 545 KSEK (17 290), Övriga intäkter om 1 442 KSEK består till största delen av hyresintäkter. Moderbolagets omsättning om 29 942 KSEK avser koncernintern fakturering för management fee och vidarefakturerade kostnader.
Personalkostnaderna har minskat främst på grund av att en större del (14 637 KSEK) aktiverats som en del i återstarten av Sydvarangergruvan. De övriga externa kostnaderna har ökat till 31 306 (12 052) främst på grund av jurist och finansieringskostnader i samband med avtalsupphandlingar och finansieringsprocesser samt ökade elkostnader.

Januari till september har präglats av stora fluktuationer i växelkurserna SEK/USD och SEK/NOK, delvis beroende av variationer i oljepriset, vilket i sin tur har varierat till följd av konflikten runt Hormuzsundet. GRANGEX bruttoredovisar valutakursdifferenserna i konsolideringen. De positiva valutakursförändringarna, som redovisas under finansiella intäkter, uppgår till 175 480 KSEK och de negativa valutakursförändringarna, som redovisas under finansiella kostnader, uppgår till 158 908 KSEK. Netto under de första nio månaderna redovisas en orealiserad valutakursvinst om 16 572 KSEK.

Upplupna men ej betalda räntor på royalty och lån till Anglo American samt ränta på övriga lån uppgår till 152 801 KSEK. Ränteintäkterna uppgår till 324 KSEK.

I moderbolaget har en nedskrivning av aktier och andelar gjorts efter aktieägartillskott om 25 500 KSEK, bidragen har lämnats till främst Dannemora Iron pga. av det negativa resultatet i bolaget på grund av räntekostnader.

Balansomslutningen uppgår till 1 152 962 KSEK (1 006 137). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 573 296 KSEK (428 086). De första nio månadernas investeringar uppgår till 58 056 KSEK och avser till största delen nedlagda projektkostnader för ESIA-studien och förberedelser för gruvstarten.

Framtida likviditetsutveckling och finansiering

De olika projekten inom GRANGEX-koncernen har stora kapitalbehov. GRANGEX finansiella behov för att genomföra återstarten av Sydvarangergruvan, Dannemoragruvan och Apatitprojektet i Grängesberg kräver tillgång till kapital för löpande driftskostnader, löner och overheadkostnader samt projektfinansiering.

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande 12-månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till

betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern).

GRANGEX gör bedömningen att förutsättningar finns för att lösa projektfinansiering för Sydvaranger under 2027. Finansieringen av Sydvarangergruvan förväntas bestå av både eget kapital och lånefinansiering.

I feasibility-studien som publicerades den 1 september 2025 påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad tidigare studier visat, samt att produktkvalitén kan förbättras, vilket sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken under slutet av det andra halvåret som goda. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemoragruvan är genomförbara och inom en snar framtid finansierbara projekt.

Hållbar utveckling

Under tredje kvartalet har arbetet med miljöövervakning fortsatt, med luft- och vattenmätningar runt Sydvarangers gruvområde samt mätningar i fjorden. Utöver den löpande övervakningen har provtagning av påväxtalger och bottenfauna genomförts i recipienterna runt gruvområdet för att skapa ett bra underlag för bedömningen av miljötillståndet. Förberedelserna inför uppstarten av verksamheten har också fortsatt, bland annat arbetet med mineralavfallsplanen och intressentengagemangsplanen.

I augusti arrangerade Sydvaranger ett studiebesök för representanter från Miljødirektoratet, den norska myndighet som ansvarar för miljötillstånd och miljötillsyn inom gruvverksamhet. Under besöket presenterades bolagets miljöarbete och deltagarna fick besöka gruvan. En god och öppen dialog med tillsynsmyndigheten är en viktig del av miljöarbetet.

Sydvaranger fortsätter även sitt engagemang i Sør-Varanger kommuns försvarskommunprojekt, ett samarbete mellan kommunen, Försvaret, Finnmarkssjukhuset, polisen och näringslivet. Projektet behandlar bland annat bostadskapacitet och bosättning, rekrytering och inflyttning samt åtgärder för att stärka nyinflyttades integration i lokalsamhället. Arbetet är relevant för regionens långsiktiga kompetensförsörjning och samhällsutveckling.

För tredje året i rad har Sydvaranger deltagit i Workation, ett program som erbjuder studenter sommararbete i kombination med lokala upplevelser. Fem studenter har arbetat i verksamheten under sommaren. Sydvaranger har även erbjudit sommarjobb till fem ungdomar, som genom arbetet har fått arbetslivserfarenhet samtidigt som de bidragit till underhåll av anläggningar och utemiljöer. Att erbjuda studenter och lokala ungdomar arbete bidrar till kompetensutveckling och långsiktig lokal rekrytering. Intresset för att arbeta hos Sydvaranger är stort, och under hösten deltar både trainees och studenter som genomför masterarbeten i verksamheten.
I Dannemora har miljöövervakningen i Sundbroån återupptagits och en ny pegel (vattenståndsmätare) har installerats. Miljöövervakningen är viktig för att skapa kunskap om nuläget vad gäller vattenförhållandena. Nivåmätningarna ger också ett viktigt underlag för framtida flödesmätningar inför pumpningen av gruvan. Samverkan med STUNS, en stiftelse i Uppland som främjar samverkan mellan universitet, företag och samhälle, har fortsatt. Flera studentarbeten har tidigare genomförts i samverkan, och ambitionen är nu att hitta studenter som är intresserade av projekt inom biologisk mångfald och skogsvård. Bolaget äger ett flertal fastigheter runt Dannemora och ser goda möjligheter att utveckla dem.
I Sala väntas dieselanvändningen för uppvärmning av valsverket minska under hösten och vintern. Bakgrunden är att de luftvärmepumpar som installerades för två år sedan men inte fungerade tillfredsställande har ersatts med nya enheter som fungerar betydligt bättre. Utfallet kommer att följas upp när förbrukningsdata finns tillgängliga.

Antalet tillsvidareanställda uppgick vid kvartalets slut till 41 personer, och andelen kvinnor var 15 procent. Inga olycksfall med frånvaro eller allvarliga miljöincidenter rapporterades under kvartalet. Sjukfrånvaron uppgick till 2,3 procent, jämfört med 10,1 procent under motsvarande kvartal

föregående år.

	Kvartal		Nio månader		Helår
	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
LTIFR[1]	0	0	0	0	0
Antal allvarliga miljöincidenter[2]	0	0	0	0	0
Sjukfrånvaro, totalt %	2,3	10,1	3,4	9,8	9,7
Sjukfrånvaro, korttid %	1,8	2,8	2,0	2,5	2,3
Sjukfrånvaro, långtid %	0,6	7,3	1,4	7,3	7,3
Antal medarbetare[3]	41,0	45,0	41,0	45,0	44,0
Antal heltidsekvivalenter[4]	42,4	43,8	42,4	43,8	39,8
Andel kvinnliga medarbetare %[4]	15,0	17,0	15,0	17,0	20,0

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

Händelser efter rapportperioden

Omstrukturering med Orion och Anglo American

Den 18 november tillkännagav Grangex att man har ingått ett icke-bindande omstruktureringsavtal med OMF Fund II H Ltd (”Orion”) i syfte att omvandla Orions befintliga finansiella fordringar relaterade till Sydvarangergruvan i Kirkenes, norra Norge (”Sydvarangergruvan”), under förutsättning att vissa villkor uppfylls.

Huvudpunkter:

•Föreslagen omstrukturering innebär att cirka 56 miljoner US-dollar i befintliga finansiella åtaganden gentemot Orion omvandlas till ett royaltyavtal baserat på bruttointäkter, vilket eliminerar kravet på att återbetala det befintliga Orionlånet kontant vid FID, förutsatt att omstruktureringen genomförs och att övriga sedvanliga villkor uppfylls.

•Om konverteringen genomförs kommer den föreslagna Orionroyaltyn att utgöra 2,0 % av bruttointäkterna från Sydvarangergruvan under dess återstående definierade livslängd. Detta ersätter den nuvarande återbetalningsstrukturen med ett intäktsbaserat åtagande.

•Anglo American har erbjudit sig att avstå från ytterligare ränta på befintliga royaltyavtal ackumuleras, fram till projektfinansieringens slutförande eller utgången av 2027, beroende på vilket som inträffar först. Detta under förutsättning att den föreslagna omstruktureringen fullföljs och att de överenskomna villkoren uppfylls. Denna förändring ger bolaget ytterligare finansiell flexibilitet.

•Vid FID kommer Anglo American dessutom att avstå från all upplupen ränta på royaltyfinansieringen om 37 miljoner US-dollar som tillhandahållits till Sydvaranger. Som tidigare meddelats kommer de 37 miljoner US-dollarna att omvandlas till ett 100-procentigt off-take avtal som gäller under hela gruvans livslängd, utan någon återbetalning av kapitalbeloppet, vilket innebär att denna finansiering inte längre ingår i det kapitalbehov som krävs vid FID.

•Den föreslagna omstruktureringen är villkorad av att Grangex säkrar ytterligare finansiering för rörelsekapital fram till slutet av 2027, tillsammans med andra sedvanliga villkor som måste uppfyllas. Detta inkluderar ett avtal med Exelity om en förlängning av befintliga lån, en uppdatering av borgenärsavtalet (intercreditor-avtalet) mellan Orion och Anglo American, Anglo Americans ”standstill” samt undertecknandet av de slutgiltiga avtalen.

•Grangex har redan anlitat finansiella rådgivare för att utvärdera och söka ytterligare finansiering, som kan bestå av skuldfinansiering, aktiefinansiering, en företrädesemission eller en kombination av dessa alternativ. Inget beslut har ännu fattats angående strukturen eller villkoren för sådan finansiering.

•Orion har gått med på att förlänga förfallodagen för det befintliga lånet från den 30 november 2026 till (i) den 16 december 2026 (förutsatt att Anglo American avstår från tillämpningen av befintliga standstill-perioder enligt borgenärsavtalet) och (ii) vidare till den 31 januari 2027 (förutsatt att den slutgiltiga dokumentationen för omstruktureringen slutförs senast den 16 december 2026). Detta för att möjliggöra slutförandet av omstruktureringen och den tillhörande kapitalanskaffningen.

•Sammantaget förväntas åtgärderna väsentligt minska det totala finansieringsbehovet för Sydvarangergruvans återstart. Detta genom att betydande delar av de befintliga lånen tas bort från den finansiering som krävs vid FID.

CIM – anrikningssand ska bli råvara för industrin

Den 5 november lanserades Circular Industrial Minerals Programme (CIM), ett koncernövergripande utvecklingsprogram för återvinning, förädling och kommersialisering av mineraliska reströmmar. Inom programmet undersöker GRANGEX hur anrikningssanden från Sydvaranger i Norge och Apatitprojektet i Grängesberg kan bli råvara för industrin i stället för att deponeras. Målsättningen är att sanden blir ersättningsmaterial inom cementindustrin och därmed kan bidra till att minska cementtillverkningens klimatpåverkan.
Mer om CIM under verksamheten.

Aktier och aktiehandel

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

Aktiedata	2026-09-30	2025-12-31
Antalet aktier	14 140 078	14 073 412
Aktiekapital SEK	70 700 393	70 367 063

Den 29 juni slutfördes en riktad emission om 66 666 aktier motsvarande 3 600 000 SEK genom kvittning till Orion för den skuld som uppkom i samband med Orions ersättning för förlängningen av lånen.
Den 30 september 2026 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 700 393 SEK och antalet aktier till 14 140 078. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 30 september 2026 uppgår till 93 159 KSEK.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram TO7/TO8

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

- TO7 tecknades med 85 810 optioner
- TO8 tecknades med 271 540 optioner

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

Teckningsoptionsprogram TO9/TO10

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

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

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

Riskfaktorer

Finansiella och operativa risker har en påverkan på GRANGEX verksamhet. Bolagets verksamhet måste vägas mot bakgrund av risker, komplikationer och tillkommande kostnader som industriell verksamhet och planerad gruvdrift som bolaget kan utsättas för. Bolaget kan kontrollera och hantera dessa risker i varierande grad. För en mer detaljerad redogörelse av signifikanta risker, inklusive finansieringsrisker och osäkerheter samt hur GRANGEX hanterar dessa hänvisas till årsredovisningen för 2025 sid 51–54 samt sid 71.

Valberedning

Valberedningen inför GRANGEX årsstämma 2027 utgörs enligt valberedningens instruktion av-GRANGEX tre största aktieägare per den 30 september 2025 samt styrelsens ordförande och har-följande sammansättning:
•Björn Ohlsén, ordförande, representerande Couder AB (Christer Lindqvist)
•Magnus Ullman, representerande Need Invest AB
•Klas Åström, styrelsens ordförande
•Jim Runsten, valberedningens sekreterare

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till bolagsstamma@grangex.se senast den 31 december 2026.

Årsredovisning och finansiella rapporter

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

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké för 2026 publiceras den 25 februari 2027
- Delårsrapport Q1 2027 publiceras den 19 maj 2027
- Årsstämma 19 maj 2027
- Delårsrapport Q2 2027 publiceras den 26 augusti 2027
- Delårsrapport Q3 publiceras den 18 november 2027

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

		Kvartal		Nio månader		Helår
Belopp i KSEK	Not	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	3	6 151	3 729	17 545	17 290	22 332
Övriga rörelseintäkter		372	453	1 442	1 633	1 974
Summa intäkter		**6 522**	**4 182**	**18 986**	**18 923**	**24 306**
Råvaror		-3 874	-2 120	-10 840	-10 697	-14 828
Övriga externa kostnader		-2 095	-3 782	-31 306	-12 052	-19 643
Personalkostnader		-8 037	-9 194	-20 033	-24 464	-31 171
Avskrivningar och nedskrivningar		-3 869	-1 173	-22 012	-6 541	-8 278
Rörelseresultat		**-11 353**	**-12 087**	**-65 205**	**-34 830**	**-49 614**
Finansiella intäkter		66 269	12 613	175 805	91 721	104 354
Finansiella kostnader		-82 515	-38 981	-294 852	-73 343	-137 986
Finansiella poster netto		**-16 246**	**-26 368**	**-119 047**	**18 379**	**-33 632**
Resultat före skatt		**-27 599**	**-38 454**	**-184 252**	**-16 452**	**-83 246**
Inkomstskatt		178	-8	589	-9	-9
Periodens resultat		**-27 421**	**-38 462**	**-183 663**	**-16 460**	**-83 255**
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-27 041	-38 462	-181 617	-16 460	-82 829
Innehav utan bestämmande inflytande		-380	0	-2 046	0	-426
Övrigt totalresultat		**-15 055**	**4 527**	**-26 014**	**5 143**	**10 251**
Summa totalresultat för perioden		**-42 476**	**-33 935**	**-209 678**	**-11 317**	**-73 004**
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-41 869	-33 935	-207 241	-11 317	-72 723
Innehav utan bestämmande inflytande		-606	0	-2 436	0	-281
		-42 476	**-33 935**	**-209 678**	**-11 317**	**-73 004**
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning SEK		*-1,92*	*-2,74*	*-12,90*	*-1,17*	*-5,90*
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		*14 074 145*	*14 019 229*	*14 073 780*	*14 017 276*	*14 030 539*
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		*14 698 631*	*14 445 062*	*14 697 645*	*14 342 523*	*14 559 184*
Antal registrerade aktier vid periodens utgång		*14 140 078*	*14 079 747*	*14 140 078*	*14 079 747*	*14 073 412*

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4	573 296	428 086	453 711
Nyttjanderättstillgångar		88 687	85 339	81 665
Materiella anläggningstillgångar		443 131	450 463	415 565
Finansiella anläggningstillgångar		7 173	6 368	6 256
Summa anläggningstillgångar	3	**1 112 287**	**970 256**	**957 197**
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 823	2 640	1 165
Kundfordringar		4 743	3 203	3 191
Övriga kortfristiga fordringar		3 015	5 263	3 825
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 535	2 048	1 668
Likvida medel		26 559	22 728	17 571
Summa omsättningstillgångar		**40 675**	**35 881**	**27 419**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 152 962**	**1 006 137**	**984 616**

Belopp i KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		70 700	70 249	70 367
Övrigt tillskjutet kapital		244 248	240 244	240 981
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-595 111	-324 027	-385 714
Innehav utan bestämmande inflytande		-4 514	0	-2 077
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-275 649	-13 535	-72 290
Summa eget kapital		**-280 163**	**-13 535**	**-74 367**
Långfristiga skulder				
Avsättningar	6	24 788	23 975	22 971
Övriga långfristiga skulder	5	57 574	610 237	50 671
Leasingskuld		89 702	86 443	83 389
Summa långfristiga skulder		**172 064**	**720 654**	**157 031**
Kortfristiga skulder				
Leasingskuld		5 319	1 417	1 506
Leverantörsskulder		8 884	9 021	9 475
Aktuell skatteskuld		267	0	396
Övriga kortfristiga skulder	5	1 237 852	282 466	883 371
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter		8 739	6 113	7 202
Summa kortfristiga skulder		**1 261 061**	**299 017**	**901 951**
Summa skulder		**1 433 125**	**1 019 671**	**1 058 982**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**1 152 962**	**1 006 137**	**984 616**

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Belopp i KSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa GRANGEX aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	**70 081**	**238 681**	**-312 710**	**-3 948**	**0**	**-3 948**
Totalresultat						
Årets resultat			-82 829	-82 403	-426	**-82 829**
Övrigt totalresultat			10 106	9 961	145	**10 106**
Summa totalresultat		**0**	**-72 723**	**-72 442**	**-281**	**-72 723**
Transaktioner						
Emissioner netto	286	2 300		2 586	0	**2 586**
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande				1 796	-1 796	**0**
Summa transaktioner	**286**	**2 300**		**4 382**	**-1 796**	**2 586**
Utgående eget kapital 2025-12-31	**70 367**	**240 981**	**-385 433**	**-72 008**	**-2 077**	**-74 086**
Ingående eget kapital 2026-01-01	**70 367**	**240 981**	**-383 356**	**-72 008**	**-2 077**	**-74 085**
Periodens resultat			-181 617	-181 617	-2 046	**-183 663**
Övrigt totalresultat			-25 624	-25 624	-390	**-26 014**
Summa totalresultat			**-207 241**	**-207 241**	**-2 436**	**-209 678**
Transaktioner						
Emissioner netto	333	3 267		3 600	0	**3 600**
Summa transaktioner	**333**	**3 267**		**3 600**	**0**	**3 600**
Utgående eget kapital 2026-09-30	**70 700**	**244 248**	**-590 597**	**-275 649**	**-4 514**	**-280 163**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

		Kvartal		Nio månader		Helår
Belopp i KSEK	Not	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Periodens resultat före finansiella poster		-11 353	-12 087	-65 205	-34 830	-49 614
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		**4 970**	**256**	**26 164**	**6 005**	**14 180**
Erhållna räntor		1	84	325	133	646
Betalda räntor inklusive leasingräntor		-1 938	-2 184	-5 550	-8 730	-10 561
Betald skatt		-93	110	-129	-153	306
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-8 413**	**-13 821**	**-44 395**	**-37 575**	**-45 043**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital						
Förändring av lager		226	-942	-612	-604	859
Förändring av rörelsefordringar		-2 099	1 036	-2 619	1 421	354
Förändring av rörelseskulder		-3 350	-5 169	-1 633	-12 733	-15 214
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-13 637**	**-18 896**	**-49 260**	**-49 491**	**-59 044**
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag		0	0	0	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-12 797	-26 596	-57 979	-76 351	-94 617
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		42	0	-77	-97	561
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-12 756**	**-26 596**	**-58 056**	**-76 448**	**-94 056**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Nyemissioner *)		0	1 731	0	1 731	2 586
Nyupptagna lån		0	22 478	115 195	68 208	90 415
Amortering leasingskulder		-431	-390	-1 243	-1 052	-1 443
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-431**	**23 819**	**113 952**	**68 887**	**91 558**
Periodens kassaflöde		**-26 823**	**-21 673**	**6 637**	**-57 052**	**-61 542**
Likvida medel vid periodens början		53 068	44 299	17 571	81 136	81 136
Kursdifferenser i likvida medel		313	102	2 351	-1 356	-2 022
Likvida medel vid periodens slut		**26 558**	**22 728**	**26 559**	**22 728**	**17 571**

*) Nyemissionen om 3 600 KSEK till Orion var ej kassaflödespåverkande

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

.

	Kvartal		Nio månader		Helår
Belopp i KSEK	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	16 105	12 880	29 942	22 839	29 022
Övriga rörelseintäkter	0	-3	0	55	54
Summa intäkter	**16 105**	**12 877**	**29 942**	**22 894**	**29 076**
Övriga externa kostnader	-2 095	-11 153	-23 803	-15 639	-23 002
Personalkostnader	-3 084	-6 841	-9 794	-9 775	-12 634
Avskrivningar och nedskrivningar	-174	-349	-522	-519	-696
Rörelseresultat	**10 751**	**-5 466**	**-4 177**	**-3 038**	**-7 256**
Finansiella intäkter	710	1 334	1 823	2 108	2 776
Finansiella kostnader	-160	-2 521	-31 753	-2 699	-5 019
Finansiella poster netto	**550**	**-1 187**	**-29 931**	**-591**	**-2 243**
Resultat efter finansiella poster	**11 302**	**-6 653**	**-34 108**	**-3 629**	**-9 499**
Koncernbidrag	0	0	0	0	-9 028
Resultat före skatt	**11 302**	**-6 653**	**-34 108**	**-3 629**	**-18 527**
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	**11 302**	**-6 653**	**-34 108**	**-3 629**	**-18 527**

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 400	2 000	1 850
Materiella anläggningstillgångar	163	262	235
Andelar i koncernbolag	134 418	134 418	134 418
Summa anläggningstillgångar	**135 981**	**136 680**	**136 503**
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag	24 220	54 780	42 680
Övriga kortfristiga fordringar	1 345	1 270	2 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	654	481	512
Kassa och bank	23 448	2 451	4 608
Summa omsättningstillgångar	**49 668**	**58 982**	**50 150**
SUMMA TILLGÅNGAR	**185 649**	**195 662**	**186 653**

Belopp i KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	70 700	70 249	70 367
Summa bundet eget kapital	*70 700*	*70 249*	*70 367*
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	56 566	71 089	71 826
Periodens resultat	-34 108	-3 629	-18 527
Summa fritt eget kapital	*22 458*	*67 460*	*53 299*
Summa eget kapital	**93 159**	**137 709**	**123 666**
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	12 195	53 299	56 850
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 614	1 298	1 858
Skatteskuld	203	150	196
Övriga kortfristiga skulder	72 653	107	266
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	5 825	3 098	3 816
Summa kortfristiga skulder	*80 295*	*4 654*	*6 136*
Summa skulder	**92 490**	**57 953**	**62 986**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	**185 649**	**195 662**	**186 653**

Övrig information

Not 1 Allmän information

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

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

Styrelsen och verkställande direktör har den 19 november 2026 godkänt denna delårsrapport för offentliggörande.

Not 2 Principer för upprättande av kvartalsrapport

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. Denna kvartalsrapport är för koncernen upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpades i årsredovisningen 2025, med tillägg för nedanstående.

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

Nya väsentliga uppskattningar och bedömningar

En detaljerad beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper för nya eller ändrade redovisningsprinciper för 2026 som tillämpas av koncernen i denna delårsrapport finns i Årsredovisningen för 2025 i not 1.

Innehav utan bestämmande inflytande

Tschudi Shipping har via bolaget Titlis AS en ägarandel som per 30 juni 2026 uppgår till 1,5% i dotterbolaget GRANGEX Sydvaranger AS.

Valutakurser balansdag

	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
USD/SEK	9,979	9,417	9,201
NOK/SEK	1,039	0,943	0,915

Not 3 Information per geografisk marknad

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

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

Koncern	Kvartal		Nio månader		Helår
Belopp i KSEK	3-2026	3-2025	2026	2025	2025
Sverige	10 308	3 509	16 871	15 818	20 727
Övriga EU länder	483	144	527	1 234	1 285
Övriga Europa	-3	22	147	238	320
Summa	10 788	3 675	17 545	17 290	22 332

Fördelning av anläggningstillgångarna per land:

Belopp i KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Sverige			
Immateriella anläggningstillgångar	191 013	191 754	191 568
Nyttjanderättstillgångar	704	1 621	1 390
Materiella anläggningstillgångar	71 857	73 104	72 274
Finansiella anläggningstillgångar	114	114	114
Summa Sverige	263 688	266 593	265 346
Norge			
Immateriella anläggningstillgångar	382 283	236 333	262 143
Nyttjanderättstillgångar	87 983	83 718	80 275
Materiella anläggningstillgångar	371 274	377 359	343 291
Finansiella anläggningstillgångar	7 059	6 254	6 142
Summa Norge	848 599	703 663	691 851
Summa totalt	1 112 287	970 256	957 197

Not 4 Immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	456 127	350 385	350 385
Investeringar	57 979	76 313	94 617
Aktiverade ränteutgifter	22 296	8 099	23 099
Periodens omräkningsdifferenser	39 866	-4 481	-11 974
Utgående balans	576 267	430 317	456 127
Avskrivningar			
Ingående balans	-2 416	-1 675	-1 675
Årets avskrivningar	-555	-555	-741
Utgående balans	-2 971	-2 230	-2 416
Redovisade värden	573 296	428 086	453 711

Not 5 Finansiella instrument

Räntebärande skulder totalt	KSEK
Royaltyavtal Anglo American	568 874
Låneavtal Anglo American	53 284
Brygglån Exelity	72 720
Tilläggsköpeskilling Orion	167 168
Övertaget lån Orion	374 717
Övertaget lån DNB	57 575
Räntebärande skulder balansräkningen 2026-09-30	1 294 338

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

Brygglånet från Exelity löper med 1% ränta per månad fram till förfall den 31 december 2026. Exelity har rätt att konvertera hela eller delar av det utestående beloppet inklusive ränta till aktier. Dannemora Iron AB:s aktier har pantsatts som säkerhet för lånet (värdet på aktierna uppgår till 27 000 KSEK i moderbolaget och nettotillgångarna till 1 157 KSEK i koncernen).

Royaltyavtalet och lån med Anglo American

Royalty redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde. En bokföringsmässig ränta läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Skuldens värde i USD räknas om till SEK vid varje bokslutstillfälle. Kapitalbeloppet på USD 37 miljoner skrivs av i samband med FID. På bryggfinansiering om USD 5 miljoner från Anglo American som utbetalts under det första kvartalet 2026 utgår ränta från och med utbetalningsdagarna.

Royaltyavtal Anglo American	KUSD	KSEK
Royalty Sydvaranger *)	27 500	297 298
Utökad royalty 2025 *)	9 500	90 105
Anskaffningskostnader	-998	-10 031
Anskaffningsvärde	**36 002**	**377 372**
Upplupen ränta t.o.m. 2026-09-30*)	21 006	209 615
Valutaomräkning SEK/USD	0	-18 113
Utgående balans 2026-09-30	**57 008**	**568 874**

*) Avses skrivas av vid FID enligt principöverenskommelse den 18 november

Tilläggsköpeskilling Orion

Tilläggsköpeskilling om USD 13 miljoner kommer att betalas kontant av GRANGEX Sydvaranger efter FID för Sydvarangergruvan. Lånet löper med en ränta om 10 % sammansatt årligen från och med den 1 juli 2024. Efter förlängningen av lånet till Sydvaranger Mining AS löper det med 15 % sammansatt ränta fr.o.m. den 1 januari 2026.

Tilläggsköpeskilling Orion	KUSD	KSEK
Nominellt belopp*)	13 000	142 554
Anskaffningsvärde	**13 000**	**142 554**
Upplupen ränta t.o.m. 2026-09-30*)	3 752	37 443
Valutaomräkning SEK/USD	0	-12 829
Utgående balans 2026-09-30	**16 752**	**167 168**

Lån Orion i Sydvaranger Mining AS

I det övertagna bolaget Sydvaranger Mining AS finns ett lån till OMF FUND II H LTD (Orion) som löper med 22,5% ränta. Lånebeloppet var ursprungligen 25 500 000 USD och 3 000 000 USD amorterades vid förvärvet den 8 maj 2024. Ursprunglig förfallodag var den 31 december 2025, lånet är per den 29 maj 2026 förlängt tom den 30 november 2026 eller FID.

Lån Sydvaranger Mining	KUSD	KSEK
Nominellt belopp*)	25 500	279 625
Amortering	-3 000	-32 897
Utgående anskaffningsvärde	**22 500**	**246 728**
Upplupen ränta t.o.m. 2026-09-30*)	15 051	150 193
Valutaomräkning SEK/USD	0	-22 204
Utgående balans 2026-09-30	**37 551**	**374 717**

*) Avses skrivas av enligt principöverenskommelse den 18 november

Not 6 Avsättningar

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.

Not 7 Transaktioner med närstående

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

Försäkran

Undertecknad intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt redogör för de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 november 2026

Christer Lindqvist
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.



Alternativa nyckeltal

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

Definitioner av nyckeltal

EBIT: Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Taxes).

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

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

En mer utförlig Nyckeltalstabell och ordlista finns i Årsredovisning för 2025 sid. 94

Kontakt

Paul Johnsson, CFO
paul.johnsson@grangex.se

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





GRANGEX