

Fjärde kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 5 042 KSEK (3 232)
- Rörelseresultatet uppgick till -14 784 KSEK (-17 849)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -4,38 SEK (-5,36)
- ABG Sundal Collier, DNB Carnegie och SB1 Markets utsågs till finansiella rådgivare för finansieringen av återupptagandet av verksamheten vid Sydvarangergruvan.
- GRANGEX förlänger lån med Orion till 31 maj 2026
- GRANGEX ingår ett strategiskt partnerskap med Anglo American för återupptagandet av verksamheten i Sydvaranger inkluderande ett bryggglån om 5MUSD.

Helåret 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 22 332 KSEK (17 518)
- Rörelseresultatet uppgick till -49 614 KSEK (-78 220)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -5,20 SEK (-13,03)
- Balansomslutningen uppgick till 984 616 KSEK (986 131)
- GRANGEX har ingått ett utökat royaltyavtal om USD 9,5 miljoner med Anglo American
- Vattenfall har lämnat ett positivt besked om utökning av elförsörjningen i Dannemora med 16 MW från nuvarande 7MW till totalt 23 MW, efter att i sin tur erhållit positivt besked från Svenska Kraftnät.
- GRANGEX och Anglo American kom överens om att överföra Dannemoraroyalty till Sydvaranger
- Den oberoende genomförbarhetsstudien (DFS) publicerades 1 september
- En positiv preliminär ekonomisk bedömning (PEA) för återstart av verksamheten vid Sydvarangergruvan publicerades den 23 januari 2025.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy
- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger
- Kallelse till extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) den 27 februari 2026
- GRANGEX publicerar investerarpresentation
- Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan.

Finansiell översikt koncern

	Kvartal		Helår	
	4-2025	4-2024	2025	2024
Nettoomsättning, KSEK	5 042	3 232	22 332	17 518
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-14 784	-17 849	-49 614	-78 220
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-4,38	-5,36	-5,20	-13,03
Kassalikviditet, (%)	3	29	3	29
Eget kapital, KSEK	-74 367	-3 948	-74 367	-3 948
Likvida medel, KSEK	17 571	81 136	17 571	81 136
Balansomslutning, KSEK	984 616	986 131	984 616	986 131
Soliditet, (%)	Neg	Neg	Neg	Neg
Antal anställda	44	44	44	44

Jämförelsetal hänför sig till motsvarande period föregående år

VD ord

2025 var året då GRANGEX tog det avgörande steget från utveckling till genomförande med målet att återstarta Sydvarangergruvan.

Den preliminära ekonomiska bedömningen (PEA) i januari följdes i september av den slutliga genomförbarhetsstudien (DFS), levererad enligt plan och inom budget. Därmed etablerades en robust teknisk och finansiell grund för projektet och för den kommande investeringsfasen.

Samarbetet med Anglo American har ytterligare stärkt projektets kvalitet och finansieringsförutsättningar genom ett nytt royaltyavtal och genomförd intern due diligence. Samtidigt kunde vi finansiera det fortsatta utvecklingsarbetet utan nyemission via ytterligare finansiering via Anglo, vilket bekräftar projektets industriella och finansiella attraktionskraft.

Offtake-avtalet med Anglo är centralt för projektets investeringsprofil då hela produktionen från Sydvaranger är kontrakterad för 25 år. Avtalet är transparent – vi ser slutkundspriset och Anglo ansvarar för global marknadsplacering. Det reducerar marknadsrisken väsentligt, skapar långsiktigt förutsägbara kassaflöden och stärker projektets kreditvärdighet i den pågående finansieringsprocessen.

Den finansiella strukturen kommer att förbättras ytterligare i samband med finansieringen. Royaltymbetalningarna och det underliggande lånet om 37 MUSD skrivs av vid slutgiltigt investeringsbeslut

(Final Investment Decision, FID), vilket kommer att innebära en tydlig balansräkningsförstärkning och förbättrad avkastningsprofil. Avtalet har även en tydlig ESG-dimension. I februari i år publicerade GRANGEX den första Environmental and Social Impact Assessment (ESIA) för Sydvaranger enligt internationella standarder. Projektet är därmed positionerat i linje med internationella hållbarhetskrav och investerares ökade fokus på ansvarsfull råvaruproduktion.

Sydvarangergruvan är ett projekt av norskt nationellt intresse. Återstarten stärker den regionala ekonomin i Finnmark och bidrar till Europas självförsörjning av en strategisk råvara för den gröna omställningen och försörjningsberedskapen – faktorer som ytterligare reducerar den långsiktiga strukturella risken. Projektet är nu i genomförandefas. Organisation och stora upphandlingar såsom gruventreprenaden är på plats. Nästa steg är att slutföra finansieringen och fatta investeringsbeslut. 2026 blir året då vi omsätter planering i produktion och börjar att generera ett positivt operativt kassaflöde. Vårt långsiktiga och disciplinerade arbete börjar nu successivt återspeglas i marknadens värdering av GRANGEX.

Jag ser med stor tillförsikt fram emot att fortsätta den positiva utvecklingen under 2026 och leverera långsiktigt och växande aktieägarvärde.

Stockholm i februari 2026

Christer Lindqvist
Verkställande direktör

Verksamheten

GRANGEX är ett svenskt mineralutvecklingsbolag med visionen att aktivt bidra till ett hållbart samhälle inom Europa. Bolaget strävar efter att bli den främsta privata mineralutvecklingskoncernen i Europa, som utvecklar och bedriver ansvarsfull utvinning och återvinning av mineraler, främst järnmalmprodukter 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

Den 1 september 2025 publicerade GRANGEX den färdigställda slutgiltiga feasibility-studien (DFS).

Huvudpunkterna i DFS inkluderar:

- Nettonuvärde före skatt (NPV8) på 1 552 miljoner USD (ca 14,7 miljarder SEK)
 - Internränta före skatt (IRR) på 37,7 %
 - 25 års total livslängd för gruvan
 - Total produktion på 63,3 miljoner ton 70-procentigt magnetitkoncentrat för direkreduktionsapplikationer
 - Cash-cost (OPEX) under gruvans livslängd (LoM) på 56,1 USD/ton koncentrat
 - Investeringar (CAPEX) för fas 1 på 193,6 miljoner USD och för fas 2 på 223,8 miljoner USD
- DFS genomfördes av SLR Consulting (SLR), ett internationellt multidisciplinärt konsultföretag, och

utarbetades i enlighet med den kanadensiska rapporteringsstandarden NI 43–101.

Återstarten av verksamheten är planerat att ske direkt efter FID under första kvartalet 2026, med de första kommersiella leveranserna i slutet av året. Den genomförda Definitive Feasibility Study (DFS) har bekräftat Sydvarangergruvans tekniska och ekonomiska genomför-barhet att producera ett ultrahögkvalitativt magnetitkoncentrat för direkreduktionsapplikationer (DR), med ett järninnehåll om 70 procent och låga föroreningshalter, genom de planerade uppgraderingarna av processkretsen.

Under den beräknade livslängden om 25 år förväntas Sydvarangergruvan producera totalt cirka 63,3 miljoner ton magnetitkoncentrat. Samtliga volymer kommer att exporteras via gruvans befintliga och fullt fungerande hamnterminal i Kirkenes.

GRANGEX planerar att fatta slutligt investeringsbeslut FID under det första kvartalet 2026, vilket möjliggör påbörjandet av nödvändiga installations- och renoveringsarbeten inför återstarten. FID är villkorat av att den planerade projektfinansieringen slutförs, en process som har intensifierats under det fjärde kvartalet 2025 och i början av 2026.

ESIA

Den 3 februari 2026 publicerades en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan.

ESIA är den första heltäckande studien av miljö- och sociala aspekter som genomförts för Sydvarangergruvan. Studien är i linje med GRANGEX uttalade strategi att bedriva en verksamhet på ett långsiktigt hållbart sätt till nytta för alla intressenter. ESIA är utarbetad i linje med norska och europeiska standarder.

Studien omfattar hela verksamheten vid Sydvarangergruvan, från gruvdrift till bearbetning och inkluderar bedömningar av utsläpp till luft, mark och vatten samt sociala faktorer. ESIA inkluderar resultaten från nyligen genomförda studier av oberoende experter som anlåtits av GRANGEX.

Dannemoraprojektet

DFS för Dannemora, bekräftar Dannemoras tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat. DFS genomfördes av SLR Consulting Limited (SLR) i enlighet med den australiensiska standarden JORC 2012. Studien publicerades den 1 juni 2024. Under 2025 har intensiva insatser skett för att säkerställa erforderliga kraftleveranser till Dannemora från Vattenfalls regionnät. I juni bekräftade Vattenfall att 23 MW effekt kommer finnas tillgängligt för projektets uppstart och drift. Ett nytt

regionnätsavtal kommer tecknas och beräknas vara på plats under 2026

GRANGEX kommer under 2026 att fortsätta utvecklingen av Dannemora mot ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Apatitprojektet i Grängesberg

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

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

Testerna visar på:

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

Under 2025 slutfördes en uppsats av en student från Chalmers tekniska högskola avseende en livscykelanalys (LCA) av återvinning av gruvavfall i Grängesberg. Slutsatserna visar på tydliga

miljövinster inom flera kategorier, särskilt ekotoxicitet, human toxicitet och materialresursanvändning.

Resultaten visar att tekniska förbättringar och energieffektiviseringar är avgörande för att göra återvinning av apatitrika gruvavfall mer hållbar. Transportavstånd och energislag är centrala faktorer, och framtida arbete bör fokusera på processeffektivisering samt bättre hantering av deponialternativ, vilket ligger i linje med GRANGEX ambitioner

Sala Bly

Sala Bly är koncernens enda kassaflödesgenererande verksamhet. Omsättning under 2025 uppgick till 22 433 KSEK (17 413). Under 2025 har arbetsmiljöarbete inletts för att förbättra skyddet mot blydamm och blyrök i verkstäderna. Detta arbete kommer att slutföras under 2026 så att Sala Bly står rustat inför nya gränsvärden.

Kommentarer till resultat och finansiell ställning för koncernen

Nya avtal

Under det andra kvartalet tecknades ett nytt royaltyavtal med AngloAmerican (AA) om 9,5 MUSD vilket förstärkte bolagets likviditet under 2025.

Den 23 december 2025 tecknades ett avtal med AA som bland annat innehöll ett avtal om ett

bryggglån om 5 MUSD. Lånet har per februari 2026 betalats ut i sin helhet i två lika stora trancher. Lånet kommer att vara utan säkerhet med en årlig ränta på 10,0 % med förfallodag den 1 januari 2029.

I och med avtalet avsäger sig AA rätten till royalty och skriver av kapitalbeloppet på USD 37 miljoner i utbyte mot 100% av off-take för Sydvaranger i samband med FID. Den upplupna räntan har AA rätt att placera i det skuldinstrument bolaget väljer och till samma villkor som övriga långivare för projektfinansieringen av Sydvaranger.

Royaltyrättigheterna definieras som lån enligt IFRS och per den 31 december 2025 behandlas royalty på samma sätt som i tidigare finansiella rapporter som en skuld med ränta beräknat enligt den tidigare återbetalningsklausulen.

Även lånet till Orion om totalt USD 31 miljoner, som hade förfalldatum per den 31 december 2025 omförhandlades den 23 december 2025 och förfalldatum är nu den 31 maj 2026 eller FID.

I samband med att avtalen med AA och Orion slutfördes per den 23 december 2025 behandlas nu samtliga dessa lån som kortfristiga i balansräkningen då de förväntas skrivas av eller betalas under det första halvåret 2026.

Kommentarer till resultat-, balans- och kassaflöde för 2025

Intäkterna under 2025 uppgick till 24 306 KSEK (28 725), Övriga intäkter består till största delen av hyresintäkter.

Rörelsekostnaderna har minskat främst på grund av att en större del aktiverats som en del i förberedelserna för gruvöppning i Sydvaranger. De finansiella kostnaderna -137 986 KSEK (-100 144) består till största delen av ränta på royalty till Anglo American och ränta på lån till Orion.

Finansiella intäkter uppgick till 104 354 KSEK (8 489) och hänför sig till valutakursjusteringar på lån och royaltyavtal i USD då kursen har försvagats mot kronan. De kassaflödespåverkande (betalda) räntorna uppgår till 10 561 KSEK, främst hänförligt till räntedelen i leasingkontrakten.

Balansomslutningen om 984 616 KSEK (986 131). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 453 711 KSEK (348 710). Årets investering uppgår till 94 617 KSEK och avser till störst delen nedlagda projektkostnader för ESIA studien och förberedelser för gruvstarten. Då större delen av balansomslutningen avser de norska bolagen har den försvagade norska kronan minskat balansomslutningen.

Framtida likviditetsutveckling och finansiering

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

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande 12-månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). GRANGEX gör bedömningen att förutsättningarna finns för att lösa projektfinansiering för Sydvaranger under det första kvartalet 2026. Finansieringen av Sydvarangergruvan förväntas bestå av både eget kapital och lånefinansiering.

I feasibility-studien som publicerades den 1 september påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad tidigare studier visat, samt att produktkvaliteten kan förbättras, vilket sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken under slutet av det första kvartalet, eller början av det andra kvartalet 2026 som goda. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemo-

ragruvan är genomförbara och inom en snar framtid finansierbara projekt.

Hållbar utveckling

Under fjärde kvartalet har det omfattande arbetet med att färdigställa en Environmental and Social Impact Assessment (ESIA), på svenska miljökonsekvensbeskrivning (MKB), för Sydvarangergruvan stått i fokus. ESIA beskriver verksamhetens påverkan på miljö och sociala faktorer, vilka konsekvenser denna får, hur de hanteras samt om särskilda åtgärder krävs för att minimera påverkan. Det mest omfattande arbetet har rört biologi och vatten. Under kvartalet har samtliga studier förutom arbetet kopplat till luft färdigställts och arbetet med konsekvensbedömningar har fortsatt. Målsättning var att färdigställa hela konsekvensbedömningen under 2025, men arbete med att slutföra de sista detaljerna har fortsatt in i januari. Bland annat har planen för tömning av det vatten som står i de existerande dagbrotten behövts omarbetas då konsekvensbedömningen inte kunde utesluta risk för påverkan. En ny plan har därför tagits fram.

Under kvartalet har luftmätningsutrustning monterats för att samla in data för damm och partiklar i omgivningen innan driften startar. Dessa data kommer att användas för att göra en bättre, kvantitativ bedömning av verksamhetens påverkan på luftkvalitet.

Utöver det omfattande arbetet med ESIA har arbetet med den utökade livscykelanalysen (LCA) för Sydvaranger färdigställts. I den uppdaterade versionen har även värdekedjan nedströms inkluderats. Då Sydvaranger ännu inte är i drift har GRANGEX valt att analysera tre olika scenarier för användningen av malmkoncentratet. Scenarierna omfattar användningen fram till och med produktion av råstål och syftar till att belysa klimatpåverkan utifrån vilken typ av järn- och stålprocess som järnmalmskoncentratet användas i. Scenarierna visar tydligt att den största besparingen av koldioxidutsläpp ligger i själva produktionen av råstål. Utsläppen från gruvbrytningen och anrikningen är små i relation till råstålproduktionen, cirka 1–9 % beroende på produktionsmetod för råstål. Att tillverka råstål med vätgas producerad från fossilfria källor, så kallat grönt stål, ger den klart största utsläppsminskningen. Både Sydvarangers och Dannemoras malmkoncentrat har en kvalitet som möjliggör tillverkning av grönt stål.

Under kvartalet har arbetet med att utreda olika uppvärmningsalternativ i Dannemora fortsatt. Arbetet syftar till att hitta en annan lösning till den direktverkande el som idag används för uppvärmning av byggnaderna. Även arbetet med att hitta möjligheter till en god förvaltning av den skog som bolaget äger har fortsatt under perioden.

Antalet tillsvidareanställda vid periodens slut uppgick till 44, varav 9 medarbetare var kvinnor, vilket motsvarar 20% av de anställda inom koncernen. Detta kan jämföras med 16% vid slutet av 2024.

Under kvartalet har inga allvarliga olyckor eller incidenter inträffat och sjukfrånvaron har legat på totalt 9,4%. För året har den genomsnittliga sjukskrivningen uppgått till 9,7%. Den relativt höga siffran beror främst på ett par personer med långtidssjukskrivning. Korttidssjukskrivningen ligger på 1,8% för kvartalet och 2,3 för året.

	4-2025	4-2024	2025	2024
LTIFR ¹	0	0	0	0
Antal allvarliga miljöincidenter ²	0	0	0	0
Sjukfrånvaro, totalt %	9,4	4,3	9,7	6,8
Sjukfrånvaro, korttid %	1,8	1,6	2,3	1,6
Sjukfrånvaro, långtid %	7,5	2,7	7,3	5,2
Antal medarbetare ³	44,0	44,0	44,0	44,0
Antal heltidsekvivalenter ⁴	36,9	41,5	39,8	39,2
Andel kvinnliga medarbetare % ⁴	20,0	16,0	20,0	16,0

(1) Olycksfall med frånvaro (antal per miljon arbetade timmar)

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

(3) Antal tillsvidareanställda, inkluderar både heltid- och deltidsanställda i slutet av respektive period

(4) Vid slutet av perioden

Händelser efter rapportperioden

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy

Hartikainen är en ledande nordisk gruv-entreprenör med över 60 års erfarenhet av storskalig dagbrottsbrytning. Avtalet om gruvbrytning (Mine Service Agreement, MSA) omfattar alla tjänster inom dagbrottsbrytning, inklusive borrhning, sprängning, lastning och transport. Den initiala avtalstiden är fem år, med möjlighet till förlängning i ytterligare fem år.

MSA träder i kraft efter GRANGEX FID om att återuppta driften vid Sydvarangergruvan.

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger

Enligt avtalet kommer Metso att leverera kompletterande processutrustning till den befintliga processanläggningen i anrikningsverket. Leveransen möjliggör en planerad produktionsstart under hösten 2026 och består av siktar och tryckluftsfiltar till anrikningsverket i Sydvaranger.

Kallelse till extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) den 27 februari 2026

Bolaget kallar till extra bolagsstämma för att ändra aktiekapitalgränser och antalet aktier samt ha möjlighet att ha upp till 9 styrelseledamöter.

Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan

Se mer under stycket om Hållbar utveckling.

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	2025-12-31	2024-12-31
Antalet aktier	14 073 412	14 016 288
Aktiekapital SEK	70 367 063	70 081 443

Den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 367 063 SEK och antalet aktier till 14 073 412. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 31 december 2025 uppgår till 123 975 KSEK.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram TO5/TO6

Från den 2 juni fram till den 1 oktober 2025 var det teckning i TO5/TO6. Totalt tecknades 57 124 nya aktier i de båda programmen och bolaget tillfördes ca. 2 miljoner kronor.

Teckningsoptionsprogram TO7/TO8

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

TO7 tecknades med 85 810 optioner

TO8 tecknades med 271 540 optioner st.

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

Teckningsoptionsprogram T09/T010

T09 och T010, 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. T09 riktad till styrelsen och T010 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

T09 tecknades med 65 000 optioner.

T010 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 2024 sid 47–50 samt sid 67.

Årsredovisning och finansiella rapporter

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

Finansiell kalender

- Extra bolagsstämma hålls den 27 februari 2026.
- Delårsrapport Q1 2026 publiceras den 19 maj 2026
- Årsstämma 19 maj 2026
- Delårsrapport Q2 2026 publiceras den 27 augusti 2026
- Delårsrapport Q3 publiceras den 19 november 2026
- Bokslutskommuniké för 2026 publiceras den 25 februari 2027

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Kvartal		Helår	
		4-2025	4-2024	2025	2024
Nettoomsättning	3	5 042	3 232	22 332	17 518
Övriga rörelseintäkter		341	8 452	1 974	11 207
Summa intäkter		5 383	11 684	24 306	28 725
Råvaror		-4 131	-1 964	-14 828	-10 035
Övriga externa kostnader		-7 591	-5 028	-19 643	-42 360
Personalkostnader		-6 707	-8 718	-31 171	-36 412
Avskrivningar och nedskrivningar		-1 737	-13 824	-8 278	-18 138
Rörelseresultat		-14 784	-17 849	-49 614	-78 220
Finansiella intäkter		12 633	-11 465	104 354	8 489
Finansiella kostnader		-64 643	-50 483	-137 986	-100 144
Finansiella poster netto		-52 010	-61 947	-33 632	-91 655
Resultat före skatt		-66 794	-79 796	-83 246	-169 875
Inkomstskatt		0	0	-9	-123
Periodens resultat		-66 794	-79 796	-83 255	-169 997
Övrigt totalresultat		5 108	4 731	10 251	3 872
Summa totalresultat för perioden		-61 686	-75 064	-73 004	-166 125
Periodens totalresultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	2	-61 686	-75 064	-73 004	-166 125
<i>Resultat per aktie, före och efter utspädning SEK</i>		-4,38	-5,36	-5,20	-13,03
<i>Genomsnittligt antal aktier före utspädning</i>		14 069 554	14 016 288	14 030 539	12 747 893
<i>Genomsnittligt antal aktier efter utspädning</i>		14 618 774	14 016 288	14 559 184	12 747 893
<i>Antal registrerade aktier vid periodens utgång</i>		14 073 412	14 016 288	14 073 412	14 016 288

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4	453 711	348 710
Nyttjanderättstillgångar		81 665	72 884
Materiella anläggningstillgångar		415 565	461 715
Finansiella anläggningstillgångar		6 256	6 539
Summa anläggningstillgångar	3	957 197	889 849
Omsättningstillgångar			
Varulager		1 165	2 044
Kundfordringar		3 191	1 929
Övriga kortfristiga fordringar		3 825	4 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 668	6 465
Likvida medel		17 571	81 136
Summa omsättningstillgångar		27 419	96 282
SUMMA TILLGÅNGAR		984 616	986 131

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		70 367	70 081
Övrigt tillskjutet kapital		240 981	238 681
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-385 714	-312 710
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-74 367	-3 948
Långfristiga skulder			
Avsättningar	6	22 971	24 620
Övriga långfristiga skulder	5	50 671	568 209
Leasingskuld		83 389	68 205
Summa långfristiga skulder		157 031	661 034
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		1 506	15 646
Leverantörsskulder		9 475	16 386
Aktuell skatteskuld		396	90
Övriga kortfristiga skulder	5	883 371	283 818
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter		7 202	13 104
Summa kortfristiga skulder		901 951	329 044
Summa skulder		1 058 982	990 078
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		984 616	986 131

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. Periodens resultat	Totalt Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	207 695	-146 585	104 585
Totalresultat				
Periodens resultat			-169 998	-169 998
Övrigt totalresultat		-14	3 872	3 858
Summa totalresultat		-14	-166 125	-166 139
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
Ingående eget kapital 2025-01-01	70 081	238 681	-312 710	-3 948
Totalresultat				
Periodens resultat			-83 255	-83 255
Övrigt totalresultat			10 251	10 251
Summa totalresultat		0	-73 004	-73 004
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emissioner netto	286	2 300		2 586
Summa transaktioner med aktieägare	286	2 300		2 586
Utgående eget kapital 2025-12-31	70 367	240 981	-385 714	-74 367

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Kvartal		Helår	
	4-2025	4-2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Periodens resultat före finansiella	-14 784	288	-49 614	-78 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8 175	-22 674	14 180	30 099
Erhållna räntor	513	8	646	131
Betalda räntor inklusive leasingräntor	-1 831	0	-10 561	-1 422
Betald skatt	459	234	306	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 467	-22 144	-45 043	-49 471
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Förändring av lager	1 463	35	859	387
Förändring av rörelsefordringar	-1 067	-1 424	354	7 218
Förändring av rörelseskulder	-2 481	16 292	-15 214	745
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 553	-7 240	-59 044	-41 121
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	0	0	0	-148 581
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-18 266	-29 546	-94 617	-96 551
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	658	5 854	561	-42 969
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 608	-23 692	-94 056	-288 101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemissioner	855	0	2 586	57 607
Nyupptagna lån	22 207	0	90 415	334 663
Amortering av lån	0	-233	0	-19 213
Amortering leasingskulder	-391	0	-1 443	-428
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 671	-233	91 558	372 629
Periodens kassaflöde	-4 490	-31 165	-61 542	43 407
Likvida medel vid periodens början	22 728	110 520	81 136	34 489
Kursdifferenser i likvida medel	-667	1 782	-2 022	3 240
Likvida medel vid periodens slut	17 571	81 136	17 571	81 136

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Kvartal		Helår	
	4-2025	4-2024	2025	2024
Nettoomsättning	6 183	6 322	29 022	15 637
Övriga rörelseintäkter	-1	-36	54	1 834
Summa intäkter	6 182	6 286	29 076	17 471
Övriga externa kostnader	-7 363	-6 978	-23 002	-28 145
Personalkostnader	-2 859	-2 826	-12 634	-8 634
Avskrivningar och nedskrivningar	-177	908	-696	-632
Rörelseresultat	-4 217	-2 610	-7 256	-19 940
Finansiella intäkter	667	613	2 776	2 013
Finansiella kostnader	-2 320	-5 146	-5 019	-6 936
Finansiella poster netto	-1 653	-4 533	-2 243	-4 923
Resultat efter finansiella poster	-5 870	-7 143	-9 499	-24 862
Koncernbidrag	-9 028	227	-9 028	227
Resultat före skatt	-14 898	-6 916	-18 527	-24 635
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-14 898	-6 916	-18 527	-24 635

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 850	2 450
Materiella anläggningstillgångar	235	300
Andelar i koncernbolag	134 418	97 878
Summa anläggningstillgångar	136 503	100 627
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernbolag	42 680	54 542
Övriga kortfristiga fordringar	2 350	658
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	512	406
Kassa och bank	4 608	2 018
Summa omsättningstillgångar	50 150	57 625
SUMMA TILLGÅNGAR	186 653	158 252

Belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	70 367	70 081
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>70 367</i>	<i>70 081</i>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	71 826	94 162
Periodens resultat	-18 527	-24 635
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>53 299</i>	<i>69 527</i>
Summa eget kapital	123 666	139 608
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernbolag	56 850	11 988
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 858	3 164
Skatteskuld	196	58
Övriga kortfristiga skulder	266	266
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	3 816	3 168
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>6 136</i>	<i>6 656</i>
Summa skulder	62 986	18 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	186 653	158 252

Övrig information

Not 1 Allmän information

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

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

Styrelse och verkställande direktör har den 26 februari 2026 godkänt denna halvårsrapport för offentliggörande.

Not 2 Principer för upprättande av kvartalsrapport

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de nya och ändrade standarder med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2025 har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Nya väsentliga uppskattningar och bedömningar Royaltyavtal

Royaltyavtalet mellan Sydvaranger Mining AS och Anglo American är i USD och omräknas till SEK som är GRANGEX redovisningsvaluta. Royaltybetalningens storlek kommer att vara beroende på framtida kassaflöden från försäljningen av malmen. Dannemora Iron AB:s royaltyavtal flyttades till Sydvaranger Mining AS enligt överenskommelse med Anglo American i februari. Det utökade royaltyavtalet om totalt USD 9 500 000 betalas ut efter uppnådda mål i DFS för Sydvaranger till och med den 30 september har 7 125 000 USD betalats ut i enlighet med plan, den sista utbetalningen om 2 375 000 USD gjordes i oktober. Ränta i enlighet med övriga royaltyavtal beräknas först från och med att hela royaltyn betalats. Återbetalning kan ske med 22,5% sammansatt ränta årligen. Royaltyn är 2% på intäkterna.

Den 23 december 2025 kom Bolaget och Anglo American överens om att AA vid FID, efterskänker all royalty om totalt USD 37 000 000 för ytterligare 50% av offtake från Sydvarangergruvan. Den upplupna räntan per FID har AA rätt att placera i det låneinstrument som bolaget avser finansiera Sydvarangergruvan med.

Nyttjanderättstillgångar

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

Minoritetsandel

Tschudi Shipping har via bolaget Titlis AS en ägarandel som per 31 december 2025 uppgår till 1,5% i dotterbolaget GRANGEX Sydvaranger AS. Innehavet har inte haft väsentlig effekt och har därmed inte presenterats separat i denna rapport.

Valutakurser balansdag

	2025-12-31	2024-12-31
USD/SEK	9,201	10,998
NOK/SEK	0,915	0,970

Not 3 Information per geografisk marknad

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

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

Belopp i KSEK	Kvartal		Helår	
	4-2025	4-2024	2025	2024
Sverige	4 909	3 072	20 727	13 908
Övriga EU länder	51	39	1 285	3 126
Övriga Europa	82	112	320	484
Summa	5 042	3 223	22 332	17 518

Fördelning av anläggningstillgångarna per land:

Belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Sverige		
Immateriella anläggningstillgångar	191 568	192 183
Nyttjanderättstillgångar	1 390	1 479
Materiella anläggningstillgångar	72 274	73 579
Finansiella anläggningstillgångar	114	114
Summa Sverige	265 346	267 355
Norge		
Immateriella anläggningstillgångar	262 143	156 527
Nyttjanderättstillgångar	80 275	71 405
Materiella anläggningstillgångar	343 291	388 137
Finansiella anläggningstillgångar	6 142	6 426
Summa Norge	691 851	622 494
Summa totalt	957 197	889 849

Not 4 Immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	350 385	137 317
Aktiveringar under perioden	91 668	170 169
Kapitaliserad ränta	24 778	37 135
Valutakursjusteringar	-10 704	5 764
Vid årets slut	456 127	350 385
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-1 675	-984
Årets avskrivningar	-741	-691
Vid årets slut	-2 416	-1 675
Redovisade värden	453 711	348 710

Not 5 Finansiella instrument

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

En bokföringsmässig ränta läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Skuldens värde i USD räknas om till SEK vid varje bokslutstillfälle. På den utökade royaltyn om USD 9 500 000 utgår ränta från och med sista utbetalningen som skedde den 6 oktober 2025.

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

Räntebärande skulder totalt	KSEK
Royaltyavtal Anglo American	455 513
Tilläggsköpeskilling Orion	138 775
Övertaget lån Orion	287 498
Övertaget lån DNB	50 671
Räntebärande skulder balansräkningen 2025-12-31	932 457

Royaltyavtal Anglo American	KUSD	KSEK
Royalty Sydvaranger	27 500	297 298
Utökad royalty 2025	9 500	90 105
Anskaffningskostnader	-949	-10 031
Anskaffningsvärde	36 051	377 372
Upplupen ränta t.o.m. 2025-12-31	13 458	123 829
Valutaomräkning SEK/USD	0	-45 688
Utgående balans 2025-12-31	49 509	455 513

Tilläggsköpeskilling Orion

Tilläggsköpeskilling om 13 000 000 USD 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 from den 1 januari 2026.

Tilläggsköpeskilling Orion	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	13 000	142 554
Anskaffningsvärde	13 000	142 554
Upplupen ränta t.o.m. 2025-12-31	2 082	19 158
Valutaomräkning SEK/USD	0	-22 937
Utgående balans 2025-12-31	15 082	138 775

Lån Orion i Sydvaranger Mining AS

I det övertagna bolaget Sydvaranger Mining AS finns ett lån till OMF FUND II H LTD (Orion) som löper med 20% ränta. Lånebeloppet var ursprungligen 25 500 000 USD och 3 000 000 USD amorterades vid förvärvet den 8 maj 2024. Ursprunglig förfallodag var den 31 december 2025, lånet är per den 23 december 2025 förlängt tom den 31 maj 2026 och räntan är from den 1 januari 2026 22,5 %.

Lån Sydvaranger Mining	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	25 500	279 625
Amortering	-3 000	-32 897
Utgående anskaffningsvärde	22 500	246 728
Upplupen ränta t.o.m. 2025-12-31	8 745	80 468
Valutaomräkning SEK/USD	0	-39 698
Utgående balans 2025-12-31	31 245	287 498

Not 6 Avsättningar

Avsättningar avser avsättning för återställande av gruvområdet i Sydvaranger enligt koncessionen. Beloppet är nuvärdesberäknat på till den del som inte är avsatt på ett spärrat konto. Avsättning till spärrat konto görs i takt med gruvproduktionen.

Not 7 Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 26 februari 2026

Klas Åström
Styrelseordförande

Åsa Sundqvist
Styrelseledamot

Frank Hojem
Styrelseledamot

Johan Lundqvist
Styrelseledamot

Thomas Söderqvist
Styrelseledamot

Bård Bergfald
Styrelseledamot

Christer Lindqvist
Verkställande direktör



Alternativa nyckeltal

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

Definitioner av nyckeltal

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

EBIT: Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Taxes).

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

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

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

Kontakt

Paul Johnsson, CFO

paul.johnsson@grangex.se

GRANGEX AB (publ)

Västmannagatan 1

111 24 Stockholm

www.grangex.se



