

Bokslutskommuniké 2025

"Vi har under året fortsatt att bygga starkt momentum i verksamheten. Infrastrukturarbetena har drivits framåt med hög intensitet och skuldfinansieringsprocessen fortsätter att utvecklas konstruktivt. Dessutom bekräftar kvartalets framgångsrika prospektering betydande tillväxtpotential för Viscaria."

- Jörgen Olsson, vd Viscaria

Väsentliga händelser under perioden oktober-december 2025

- En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en företrädesemission tillförde cirka 850 MSEK, före sammantagna emissionsutgifter om cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent.
- Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober.
- Ett mandاتبrev tecknades med Société Générale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.
- En avsiktsförklaring tecknades med tyska Aurubis AG om ett långsiktigt kopparkontrakt (copper offtake agreement). Avtalet förväntas omfatta cirka 50 procent av Viscarias beräknade kopparproduktion under en åttaårsperiod (2028–2035) med möjlighet till förlängning.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Long Lead Item-avtal tecknat med Metso för två kvarnar till anrikningsverket.
- Avtal tecknat med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village.

Geologi

- De senaste prospekteringsresultaten bekräftar betydande tillväxtpotential för Viscariafyndigheten: Omfattande mineralisering påträffad i B-zonen: 76,2 m med 0,99 % Cu, 1,37 ppm Ag. Höghaltig koppar upptäckt i C-zonen: 5,8 m med 2,31 % Cu, 1,64 ppm Ag. Step-out-borrning i D-zonen bekräftar en utvidgning över 400 m från den befintliga resursen.

Oktober-december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -41,4 MSEK (-19,2).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,25 SEK (-0,16).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 77,7 MSEK (77,0).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 1 090 MSEK (-153).

Januari – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -109 MSEK (-48,2).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,83 SEK (-0,44).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 284 MSEK (330).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 1 175 MSEK (-34,5).
- Likvida medel uppgick till 1 407 MSEK per 31 december 2025 (232 per 31 december 2024).
- Eget kapital uppgick till 3 095 MSEK per 31 december 2025 (1 598 per 31 december 2024).



Kvartalet markerar ännu ett steg i etableringen av Viscaria som ett av Europas mest lovande och strategiskt viktiga kopparprojekt. Vi har fortsatt att bygga momentum i verksamheten, finansieringen och våra långsiktiga industriella samarbeten.

Infrastrukturarbetena har drivits framåt med hög intensitet och enligt plan. Markförberedelserna har för anriktningsverket är i full gång, Vattenfall har skickat ut anbud för anläggandet av transformatorstationen och vattenreningsverket är i drifttagning. När tömningen av gruvan nått cirka 450 meters djup kan vi via en ramp få åtkomst till D-zonen där brytrum kommer att etableras och riggar installeras. Prospektering från D-zonen kommer att effektivisera vårt arbete på djupet.

Under kvartalet har vi också haft ett intensivt och konstruktivt samarbete med Société Générale och ING, tillsammans med deras externa konsulter som genomför omfattande genomlysningar av vår verksamhet. Arbetet fortskrider enligt plan och målsättningen ligger fast: att slutföra skuldfinansieringen i slutet av det andra kvartalet 2026.

I slutet av året tog vi ett viktigt steg med Aurubis genom ett samverkansavtal. Avtalet, som undertecknades vid en ceremoni på Sveriges ambassad i Berlin i december, innebär att Aurubis från 2028 tar emot cirka 50 procent av vår planerade kopparkoncentratproduktion.

Ägarbasen har fortsatt att stärkas. Vid den övertecknade företrädesemissionen i december deltog flera ledande svenska institutioner, däribland Fjärde AP-fonden, Tredje AP-fonden, Unionen samt ett flertal andra större ägare. Svenska institutioner äger nu över 20 procent av bolaget och den totala svenska ägarandelen uppgår till cirka 90 procent. Tack till alla som deltagit i emissionerna och visat sitt förtroende.

Efter kvartalets slut tog vi ett viktigt steg i projektets genomförande genom att teckna vårt första Long Lead Item-avtal, avseende en SAG-kvarn och en kulkvarn från Metso. Det innebär starten på inköp av kritisk processutrustning med lång leveranstid och säkerställer att vi kan hålla vår övergripande tidsplan. Tack vare genomförd finansiering har vi kunnat agera proaktivt och minskat riskerna i projektet. Metso, en global ledare inom gruvutrustning, blir därmed en central partner i utvecklingen av vår framtida produktionslinje, med teknik som bidrar till en effektiv och hållbar malmförädling.

De senaste prospekteringsresultaten stärker ytterligare vår övertygelse om Viscariafyndighetens långsiktiga potential. Särskilt glädjande är resultaten från B-zonen, där vi har påträffat ett 76 meter långt sammanhängande intervall med en kopparhalt på omkring 1 procent – ett fynd som tydligt visar både styrkan och kontinuiteten i mineraliseringen. I C-zonen har vi dessutom identifierat ett nytt intervall med höghaltig koppar, vilket understryker den betydande potentialen att hitta fler mineraliserade horisonter, även i områden som tidigare bedömts som icke-prospektiva. Samtidigt bekräftar step-out-borrning i D-zonen att mineraliseringen fortsätter mer än 400 meter bortom den nuvarande resursgränsen. Tillsammans understryker dessa resultat den betydande tillväxtpotential som fortfarande finns att frigöra i Viscaria.

Brytningen väntas inledas under 2027, varefter 2028 förväntas bli ett ramp-up-år innan vi når full produktion 2029. Uppstartsfasen sker i ett mycket gynnsamt marknadsläge: kopparpriset har stigit kraftigt sedan lönsamhetsstudien – från 9 500 USD per ton till cirka 13 000 USD – vilket ger projektets framtida ekonomi ett tydligt lyft som uppväger kostnadseffekterna av en lång uppstartsperiod.

Sammantaget befinner sig Viscaria i ett gynnsamt läge med geologiska framsteg, robusta industriella partnerskap, stigande råvarupriser, en solid finansieringsprocess och en allt mer engagerad ägarkrets. Under 2026 fortsätter vi att bygga – på marken, under jord och i våra långsiktiga relationer. Med ett växande team står vi redo att ta nästa steg mot återstarten av kopparproduktion i Kiruna.

Jörgen Olsson, vd, Gruvaktiebolaget Viscaria

Verksamhetens utveckling under perioden

Marknad – Kopparkmarknaden i underskott

Under fjärde kvartalet 2025 var marknaden för kopparkoncentrat fortsatt ansträngd med låga smältlöner (Treatment charges, TC) och raffineringslöner (Refining charges, RC) på spotmarknaden. De produktionsstörningar vid gruvor som inträffade under tredje kvartalet var fortfarande inte åtgärdade samtidigt som ett flertal gruvbolag justerade ner sin produktion. Branschanalytiker uppskattar att kopparkoncentratmarknaden kommer att vara i underskott fram till 2027. Bristen på kopparkoncentrat samt ökad efterfrågan på kopparmetall bl a till följd av ökade infrastrukturinvesteringar i Kina har lett till ett fortsatt stigande kopparpris som vid utgången av 2025 låg på cirka 12 500 USD per ton.

Miljötillstånd och markanvisning – Laga kraft vanns under 2024 och 2025

För att kunna återuppta gruvverksamheten vid Viscaria erfordras tillstånd enligt miljöbalken till gruv- och vattenverksamhet (miljötillstånd). Den 16 april 2025 avslog Högsta domstolen (HD) inkommen överklagan avseende miljötillståndet, som initialt erhöles den 6 maj 2024, vilket innebär att det inte längre kan överklagas och domen vann därmed laga kraft. Dessutom krävs markanvisning vilken beviljades av bergmästaren den 29 juni 2023. Den 6 december 2024 vann markanvisningen till förmån för bearbetningskoncessionerna Viscaria K nr 3, Viscaria K nr 4 och Viscaria K nr 7 i Kiruna kommun laga kraft.

Geologi

Viscaria – Step-out-borrning bekräftar betydande utvidgningar av mineraliseringen

Under det fjärde kvartalet 2025 upprätthölls ett starkt momentum i prospekteringsborrningen inom Viscariaprojektet. Tidigare i år, i maj, visade en uppdaterad mineraltillgångsbedömning (Mineral Resource Estimate) på betydande tillväxt både i storlek och halt för Viscariafyndighetens resurser. Under resten av året har fokus legat på området nära gruvan, med så kallad "step-out-borrning" avsedd att påträffa mineralisering utanför de nuvarande resursgränserna.

I B-zonen har ett exceptionellt tjockt mineraliserat paket med höghaltig partier bekräftats inom ett tidigare obeprövat gap i mineraltillgångarna, där borrhål VDD25013B påvisade 76,2 meter med 0,99 procent koppar. Därtill har hög kopparhalt upptäckts i C-zonen för första gången – en zon som tidigare bedömts som icke-ekonomisk. Här påträffade borrhål VDD25013C ett höghaltigt intervall om 5,8 meter med 2,31 procent koppar, inom ett bredare intervall på 24,0 meter med 1,15 procent koppar. Slutligen bekräftade ett större step-out-borrhål i D-zonen (VDD24036) förekomsten av koppar-järnmineralisering mer än 400 meter bortom den befintliga resursgränsen, vilket öppnar för betydande resurstillskott på kort sikt.

Under det fjärde kvartalet har även en kortare borrhkampanj genomförts inom undersökningstillståndet Viscaria nr 107, ungefär 2,5 kilometer sydväst om Viscarias gruvområde. Detta arbete följer tidigare kampanjer i samma område och syftar till att bedöma den bredare prospekteringspotentialen inom bolagets undersökningstillstånd – ett fortlöpande mål inom strategin "Grand Viscaria".

Arvidsjaur – Betydande potential kvarstår

Fyndigheten i Arvidsjaur (bestående av fyndigheterna Eva, Svartliden och Granliden) utgörs idag av en total mineralresurs på 34 miljoner ton koppar-, zink-, guld- och silverförande berg som har granskats och godkänts av en kompetent person i enlighet med PERC Standards. Under senare år har prospekteringsborrningar och omfattande geofysiska undersökningar visat en betydande potential att upptäcka ytterligare mineralisering över hela området och på djupet under de befintliga resurserna, vilket kan få konsekvenser för livslängden och ekonomin för det framtida gruvprojektet i området.

Anrikning – Organisationen skalas upp

Arbetet med projektet fortskrider i ett högt tempo. Projektering har fortsatt och intensifierats inom flera discipliner. Samtidigt har organisationen förstärkts och rustats för de markarbeten som tog sin början under sommaren och de anläggningsarbeten som inleddes under hösten. Parallellt med detta har fortsatta testningar genomförts för att finjustera och kvalitetssäkra flödesschemat vilket är en naturlig del av processen i takt med att borrhningarna fortsätter i malmzonerna.

Infrastruktur – Viktiga framsteg inom kritisk infrastruktur

Under det fjärde kvartalet har arbetet fortsatt med urschaktning för klarningsmagasinet samt i det befintliga sandmagasinet. Arbetet genomförs mer effektivt och säkert när marken är frusen. Därefter kommer en stödbank att uppföras.

I juni tecknades ett anslutningsavtal för permanent kraftmatning på 45 MW med Vattenfall Eldistribution. Vattenfalls tidsplan innebär att stationen kommer att vara spänningsatt under våren 2027.

Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober. Verket körs för närvarande med begränsad kapacitet (500 m³/tim) i rundpumpning utan att något vatten släpps ut till recipient. En plan för tillkommande rening av sulfater har tagits fram för att möta miljökraven och utsläpp till recipient med full kapacitet beräknas under våren 2026.

Under fjärde kvartalet har projekt "Site etapp 2" färdigställts. Det består bland annat av ny infartsgrind med nytt inpasseringssystem, instängsling av verksamhetsområdet, markarbeten för elkraften och utökning av projektkontoren med två nya moduler.

Logistik – Färdigställda markarbeten och startskott för BEST

Markarbetena för bangården avslutades i december med att dubbeltrummor lades ned och anslöts till motsvarande trummor under Malmbanan. Detta för att klara avvattningsfrån Viscarias sida ut till sjön Levjärke som också blir det officiella namnet på Viscarias driftplats (bangården). Projekteringen av BEST (Bana, El, Signal & Tele) slutfördes och en förfrågan om byggnation gick ut i januari 2026. I och med överenskommelsen med Aurubis kommer en lossningsstation, lager och båtlastning i Narvik att behöva anläggas.

Gruva – Fokus på optimering, rekrytering och inköp

Arbetet med att finslipa gruvdesignen och optimera produktionsplanerna fortsatte under kvartalet. Ett antal rekryteringar genomfördes för att kunna starta rehab och omförstärkning av den gamla gruvans infrastruktur. Teamet fortsätter att växa för att möta projektets framfart parallellt med ett pågående inköpsarbete i syfte att säkra resurser och material inför återöppningen av gruvan. En förstudie har startats för att jämföra potentiella framtida transportsystem.

Hållbarhet – En grundpelare i Viscarias verksamhet

Viscaria driver ett genuint hållbarhetsarbete. Därför krävs att verksamheten planeras och genomförs med lösningar som ger bra förutsättningar för att minimera negativ miljöpåverkan.

När Viscariagruvan tas i drift kommer Viscaria att vara en av de klimateffektivaste koppargruvorna i världen och därmed kunna leverera hållbar och ansvarsfullt producerad kopp till den europeiska marknaden.

I miljötillståndprocessen har Viscaria gjort åtaganden med långtgående reningsprocesser som innebär att allt utsläppsvatten kommer renas till mycket låga nivåer av föroreningar under avsänkningen av vatten från den gamla gruvan och från det nya gruvområdet.

Gråbergssupplagen som normalt påverkar landskapsbilden i stor omfattning kommer att utformas och läggas upp med geomorfologisk design. Det innebär att landskapsbilden, som initialt påverkas väsentligt av gruvdriften, snabbare kommer att kunna återgå till naturliga förhållanden efter avslutad gruvverksamhet.

Viscaria bedriver ett hållbarhetsarbete som inkluderar sju fokusområden med tillhörande mål. Fokusområdena utgår ifrån principerna från ICMM (International Council on Mining & Metals), Svemins riktlinjer, TSM Protocols (Towards Sustainable Mining), FN:s Agenda 2030 samt FN Global Compact. Därtill har resultaten från intressentdialoger och omvärldsanalys beaktats. Fokusområdena är vägledande i de kommande årens hållbarhetsarbete. Uppföljning och rapportering av hållbarhetsmålen fortsätter under 2025.

Bolaget har identifierat ett antal kritiska frågor att arbeta vidare med och en tidplan är framtagen för vidare arbete där även färdigställande av en hållbarhetspolicy ingår. Syftet är att ytterligare förstärka och tydliggöra mål och kravställning för verksamheten såväl inför återstart av gruvan som när gruvan är i produktion.



Finansiell information – koncernen

Oktober – december 2025

Under fjärde kvartalet 2025 uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderings-tillgångar till 77,7 MSEK (77,0). Aktiverade utgifter utgörs till stor del av undersökningsarbete avseende mineraltillgångar. Därtill består aktiverade utgifter av förstudiearbeten inom infrastruktur, logistik i form av förberedande arbeten för kommande bangård, miljöprovningen samt vidare arbete med lönsamhetsstudien inom alla verksamhetsområden.

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -26,2 MSEK (-20,0). Periodens resultat efter skatt uppgick till -41,4 MSEK (-19,2) och resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,25 SEK (-0,16).

Kassaflödet under kvartalet uppgick till 1 090 MSEK (-153). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering, uppgick till -64,1 MSEK (15,6). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -333 MSEK (-168). Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under kvartalet uppgick till 1 488 MSEK (-0,2). Bolagets budget och basscenario ligger till grund för likviditetsplaneringen för att säkerställa kapital framåt. Kapitalbehov analyseras löpande och Bolaget har tät kontroll för säkerställande av att kommande investeringsutbetalningar anpassas efter tillgänglig likviditet. Alternativa, och mera restriktiva, scenarion finns framtagna.

Januari – december 2025

Under perioden uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar till 284 MSEK (330).

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 0 MSEK (0) och rörelseresultatet uppgick till -67,1 MSEK (-52,5). Periodens resultat efter skatt uppgick till -109,1 MSEK (-48,2). Resultat per aktie uppgick till -0,83 SEK (-0,44).

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 1 175 MSEK (-34,5). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering uppgick till 7,5 MSEK (6,0). Nettoinvesteringarna uppgick till -1 053 MSEK (-458) och nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden uppgick till 2 221 MSEK (417).

Finansiell ställning per den 31 december 2025

Tillgångar per den 31 december 2025

Aktiverade investeringar i prospekteringstillgångar uppgick till 1 649 MSEK vid periodens slut, en ökning motsvarande 28 procent i jämförelse med 1 284 MSEK per den 31 december 2024. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 407 MSEK jämfört med 232 MSEK per den 31 december 2024.

Räntebärande skulder per den 31 december 2025

Norrlandsfonden innehar, per bokslutsdagen, konvertibla skuldebrev till diskonterat nuvärde om cirka 15,9 MSEK till STIBOR 90 +5% räntesats per år. För mer information om Norrlandsfondens investeringar i Viscaria, vänligen se www.viscaria.com eller koncernens årsredovisning 2024.

De aktieägarlån om sammanlagt 735 MSEK som avtalades under 2024 och 2025 utbetalades under 2025. I samband med företrädesemissionen i december 2025 konverterades delar av lånen till aktier. Per 31 december 2025 uppgick utestående aktieägarlån, inklusive upplupen kapitaliserad ränta, till 654 MSEK. Lånen löper med en räntesats om 10 procent per år. Enligt lånevillkoren finns fortsatt möjlighet för, och avsikt från långvarna, att kvitta lånebeloppet mot aktier i en framtida nyemission.

Finansiell information – moderbolag

Oktober – december 2025

Aktiverade utgifter för prospekteringsstillgångar uppgick till 0 MSEK (0) under perioden. Övriga rörelseintäkter uppgick till 11,9 MSEK (3,4) och rörelseresultatet uppgick till -22,6 MSEK (-12,2). Periodens resultat uppgick till -40,5 MSEK (-12,5). Tillgångarna för aktiverade utgifter var 0 MSEK (0) per 31 december 2025.

Januari – december 2025

Aktiverade utgifter för prospekteringsstillgångar uppgick till 0 MSEK (1,2) under perioden. Övriga rörelseintäkter uppgick till 26,4 MSEK (12,2) och rörelseresultatet uppgick till -55,2 MSEK (-37,5). Periodens resultat uppgick till -99,2 MSEK (-34,0).

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under perioden

- En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en företrädesemission tillförde cirka 850 MSEK, före sammantagna emissionsutgifter om cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent.
- Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober.
- Ett mandatbrev tecknades med Société Générale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.
- En avsiktsförklaring tecknades med tyska Aurubis AG om ett långsiktigt kopparkontrakt (copper offtake agreement). Avtalet förväntas omfatta cirka 50 procent av Viscarias beräknade kopparproduktion under en åttaårsperiod (2028–2035) med möjlighet till förlängning.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Long Lead Item-avtal tecknat med Metso för två kvarnar till anrikningsverket.
- Avtal tecknat med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village.

Övrig information

Medarbetare

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda till 47, jämfört med 35 vid motsvarande tidpunkt året innan. Bolaget anlitar därutöver konsulter inom flertalet verksamhetsområden.

Bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd

Per den 1 januari 2026 ägde Viscaria, enligt Bergsstatens mineralrättsregister (MRR), sex beviljade bearbetningskoncessioner och 16 undersökningstillstånd.

Beviljade bearbetningskoncessioner

NAMN	AREA HA	GILTIGT FRÅN	GILTIGT TILL	MINERAL	KOMMUN
Svartliden K nr 1	36,0	2000-12-27	2035-12-27	bly, guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Viscaria K nr 3	115,7	2012-01-16	2037-01-16	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Viscaria K nr 4	30,0	2012-01-16	2037-01-16	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Twistbogruvan K nr 1	11,4	2012-04-17	2037-04-17	bly, guld, koppar, mangan, silver, volfram, zink	Smedjebacken
Eva K nr 1	34,2	2017-11-10	2042-11-10	bly, guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Viscaria K nr 7	63,8	2018-03-26	2043-03-26	koppar	Kiruna
Total (ha)	291,2				

Beviljade undersökningstillstånd

NAMN	AREA HA	GILTIG FRÅN	GILTIG TILL	MINERAL	KOMMUN
Viscaria nr 117 ¹	4 986,5	2023-01-13	2026-01-13	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Viscaria nr 118	9,0	2023-03-29	2026-03-29	guld, koppar	Kiruna
Viscaria nr 107	1 842,8	2009-08-10	2026-08-10	koppar	Kiruna
Viscaria nr 119	1 408,5	2023-11-01	2026-11-01	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar	Kiruna
Kirkkovaarti nr 1	386,4	2018-11-08	2026-11-08	bly, guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Sandberget nr 400	535,6	2019-02-11	2027-02-11	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 500	7 641,0	2019-02-11	2027-02-11	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 600	1 048,6	2024-04-10	2027-04-10	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Nihka East	144,1	2015-06-16	2027-06-16	koppar	Kiruna
Viscaria nr 121	1 444,4	2024-08-26	2027-08-26	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Viscaria nr 120	586,8	2024-08-26	2027-08-26	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	Kiruna
Goddevarri nr 101	148,4	2019-12-04	2027-12-04	bly, guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Viscaria nr 122 ²	818,8	2025-10-15	2028-10-15	Koppar	Kiruna
Viscaria East	211,9	2017-06-09	2029-06-09	koppar	Kiruna
Sandberget nr 300	18,7	2012-10-03	2029-10-03	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 200	19,2	2012-10-03	2029-10-03	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Total (ha)	21 250,7				

Alla beviljade bearbetningskoncessioner och beviljade undersökningstillstånd ägs till 100 procent av de helägda dotterbolagen Viscaria Kiruna AB, Viscaria Arvidsjaur AB och Viscaria Twistbo AB.

¹ Viscaria nr 117 har löpt ut under januari och är under process att förlängas.

² Viscaria 122 ersätter det tidigare utgångna tillståndet Viscaria nr 1.

I syfte att utöka prospekteringsområdet har ansökan om ytterligare undersökningstillstånd avseende Viscaria nr 123 lämnats in under Q4 2025 och godkändes i januari 2026.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 uppgick antalet utgivna aktier till 240 322 570, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor. Totalt aktiekapital uppgick till 480 645 140 kronor.

Antalet aktieägare uppgick till 22 995 per den 31 december 2025, att jämföra med cirka 19 346 aktieägare vid utgången av 2024. De 20 största ägarna anges i tabellen nedan.

Aktieägare per den 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Kapital & röster, %
Thomas von Koch via bolag	33 138 753	13,79%
Swedbank Robur Fonder	11 370 541	4,73%
Fjärde AP-fonden	10 964 484	4,56%
Jan Ståhlberg	10 584 344	4,40%
Santhe Dahl	8 622 409	3,59%
Unionen	7 500 000	3,12%
JRS Asset Management AB Client Account	6 015 294	2,50%
Tredje AP-fonden	5 920 000	2,46%
Joheco AB	5 680 000	2,36%
Avanza Pension	5 340 706	2,22%
Pentwater Capital Management LP	5 000 000	2,08%
Håkan Roos (RoosGruppen)	4 728 720	1,97%
Caps Ltd	4 708 772	1,96%
SEB-Stiftelsen	4 232 707	1,76%
Skandinavkonsult i Stockholm AB	3 602 523	1,50%
Livförsäkringsbolaget Skandia	3 294 691	1,37%
Nordnet Pensionsförsäkring	3 157 369	1,31%
Svante Wedman (inkl bolag)	2 693 640	1,12%
Skandia Fonder	2 690 807	1,12%
Handelsbanken Fonder	2 564 157	1,07%
Totalt 20	141 809 917	59,01%
Övriga	98 512 653	40,99%
Totalt antal aktier	240 322 570	100%

Källa: Modular Finance AB, ägarstatistik från Holdings, Euroclear Sweden AB samt för bolaget konfirmerade och/eller noterade förändringar.

Framtidsutsikter

Bolaget är finansiellt väl rustat för fortsatt framdrift i projektet. Under året har två emissioner framgångsrikt genomförts. En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en företrädesemission cirka 850 MSEK, före sammantagna emissionsutgifter om 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent. I samband med företrädesemissionen konverterades delar av de befintliga aktieägarlånen.

Tillsammans har emissionerna stärkt kassapositionen avsevärt och vid utgången av december 2025 uppgick bolagets likvida medel till cirka 1 407 MSEK. Den samlade emissionslikviden kommer i huvudsak att användas för nödvändiga investeringar inom infrastruktur, anrikningsverk, gruvavvattning och gruvrehabilitering samt avsättning för efterbehandling.

Styrelsens bedömning är att Viscaria kommer att kunna använda långfristig belåning om upp till 60 procent vid framtida finansiering av gruva och anrikningsverk. Målsättningen för slutförandet av nästa kapitalanskaffning - ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK - är i slutet av andra kvartalet 2026.

Bolagets budget och basscenario ligger till grund för likviditetsplaneringen. Kapitalbehovet analyseras löpande och bolaget har tät kontroll för att säkerställa att kommande investeringar anpassas efter tillgänglig likviditet och därigenom säkerställa tillgänglig likviditet 12 månader framåt.

Kopparpriset har stigit under de senaste åren, med en markant ökning under 2025. Kopparpriset på London Metal Exchange har stigit med drygt 60 procent under de fem senaste åren. Ur ett längre perspektiv kvarstår ett fortsatt stort efterfrågegap på koppar. Därutöver gynnas Viscaria av trenden mot mer lokalt producerade mineraler samt en långsiktigt ökad efterfrågan från framtida europeiska kunder. På medellång till lång sikt bedöms efterfrågan av ansvarsfullt producerad koppar inom EU öka ytterligare.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mineralprospektering är en högriskverksamhet där endast ett fåtal av de utvärderade projekten leder till producerande gruvor. Prospekteringsresultaten utvärderas kontinuerligt av företaget och det finns ingen garanti för att prospektering av mineraliseringar kommer att leda till kommersiell produktion i Kiruna, Arvidsjaur eller Smedjebacken. Det finns ingen garanti för att koncernen kan generera tillräckligt med medel för att finansiera fortsatt verksamhet. Om koncernen misslyckas med att generera medel vid rätt tidpunkt kan detta leda till uppskjutna undersökningar, minskade eller avslutade verksamheter. En mer detaljerad beskrivning av koncernens risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2024. Styrelsen bedömer att de framsteg som gjorts sedan Viscaria-förvärvet genomfördes 2019 och den intensifierade utveckling som skett av projektet under senare tid väsentligt har minskat riskerna.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2025. Vinstutdelning bedöms bli aktuell först efter att gruvverksamheten har startat och bolagets resultat och finansiella ställning medger det.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Kiruna den 10 februari 2026

Jörgen Olsson, VD

Koncernens rapport över totalresultatet

	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
MSEK	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter				
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	77,7	77,0	284,3	330,1
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,3	1,0	0,9
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	77,8	77,3	285,3	331,0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-70,9	-75,2	-267,8	-320,7
Kostnader för ersättningar till anställda	-31,2	-14,2	-75,9	-49,4
Av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1,9	-7,6	-8,4	-12,5
Övriga rörelsekostnader	-	-0,3	-0,3	-0,9
Summa rörelsens kostnader	-104,0	-97,3	-352,4	-383,5
Rörelseresultat	-26,2	-20,0	-67,1	-52,5
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	3,1	1,7	7,9	7,6
Finansiella kostnader	-18,3	-0,9	-49,9	-3,3
Finansiella poster netto	-15,2	0,8	-42,0	4,3
Resultat före skatt	-41,4	-19,2	-109,1	-48,2
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-41,4	-19,2	-109,1	-48,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-41,4	-19,2	-109,1	-48,2
SUMMA	-41,4	-19,2	-109,1	-48,2
Antal aktier*				
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2025	2024	2025	2024
Antal aktier vid periodens utgång, st	240.322.570	108.096.342	240.322.570	108.096.342
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	166.772.318	118.822.345	130.908.366	109.623.923
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	166.772.318	118.822.345	130.908.366	109.623.923
Resultat per aktie - före och efter utspädning, SEK**	-0,25	-0,16	-0,83	-0,44

* Se vidare not 5 på sidan 19, Förändring av aktiekapital.

**Det finns teckningsoptionsprogram samt konvertibla skuldebrev som kan medföra utspädning. Då periodens resultat är negativt beräknas ingen utspädningseffekt för resultat per aktie, se not 6 på sidan 20 för instrument som kan ge en potentiell utspädningseffekt på resultat per aktie efter utspädning i framtiden. Resultat per aktie har justerats för fondemissionselementet i den emission som slutfördes under december 2025.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	1 648,6	1 283,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 648,6	1 283,8
Materiella anläggningstillgångar			
Infrastruktur för gruvdrift		54,4	53,1
Förbättringsutgifter på annans fastighet		0,2	0,4
Nyttjanderättstillgångar		8,2	6,8
Inventarier, verktyg och installationer		30,8	11,6
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	4	881,2	164,6
Summa materiella anläggningstillgångar		974,8	236,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran		-	-
Andra långfristiga fordringar		0,2	0,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		0,2	0,2
Summa anläggningstillgångar		2 623,6	1 520,5
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Råvarulager		5,1	-
Aktuella skattefordringar		1,3	1,2
Övriga kortfristiga fordringar		49,5	20,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6,2	3,1
Summa kortfristiga fordringar		62,1	24,3
Likvida medel*		1 406,9	231,8
Summa omsättningstillgångar		1 469,0	256,1
SUMMA TILLGÅNGAR		4 092,6	1 776,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5	480,6	216,2
Övrigt tillskjutet kapital		2 926,0	1 584,7
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-311,7	-202,9
Summa eget kapital		3 094,9	1 598,0
Övriga avsättningar	3,7	141,1	60,6
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8	11,0	15,5
Leasingskuld	8,9	5,0	4,2
Summa långsfristiga skulder		16,0	19,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	8	85,1	44,5
Konvertibla skuldebrev	8	4,9	-
Leasingskuld	8,9	2,6	2,5
Övriga kortfristiga skulder	8	668,0	3,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80,0	47,4
Summa kortfristiga skulder		840,6	98,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 092,6	1 776,6

* Delar av likvida medel är avsatta för efterbehandling

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	5,6	180,2	1202,5	-155,1	1227,6
Nyemission		36,0	403,6	-	439,6
Emissionsutgifter, netto efter skatt		-	-21,4	-	-21,4
Teckningsoptioner		-	-	0,3	0,3
Implementering systemstöd IFRS 16		-	-	0,1	0,1
Periodens resultat		-	-	-48,2	-48,2
Utgående balans 2024-12-31		216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Ingående balans 2025-01-01	5,6	216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Nyemission		264,4	1 391,6	-	1 656,0
Emissionsutgifter, netto efter skatt		-	-50,3	-	-50,3
Teckningsoptioner		-	-	0,3	0,3
Periodens resultat		-	-	-109,1	-109,2
Utgående balans 2025-12-31		480,6	2 926,0	-311,7	3 094,9

Koncernens rapport över kassaflödet

	Not	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
MSEK		2025	2024	2025	2024
Löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-26,2	-19,9	-67,1	-52,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		22,5	7,2	33,2	11,8
Erhållen ränta		6,6	6,7	6,6	7,6
Erlagd ränta		-9,9	0,1	-11,3	-1,7
Betald inkomstskatt		-0,2	0,4	-	-0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-7,2	-5,5	-38,6	-34,9
Förändring varulager/pågående arbete		-5,1	-	-5,1	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-13,0	-9,2	-31,2	-8,1
Ökning/minskning leverantörsskulder		12,6	18,5	40,5	16,9
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-51,4	11,8	41,9	32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-64,1	15,6	7,5	6,0
Investeringsverksamheten					
Investeringar avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		-77,7	-77,0	-284,3	-330,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-255,3	-91,6	-762,2	-128,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	0,3	-	0,3
Förvärv av koncernföretag*		-	-	-6,4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-333,0	-168,3	-1 052,9	-457,8
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter emissionsutgifter		1 487,6**	-	1 487,6**	418,2
Teckningsoptioner		-	0,2	0,4	0,3
Upptagande av lån		-	-	734,6	-
Amortering av leasingsskuld		-0,1	-0,4	-2,1	-1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 487,5	-0,2	2 220,5	417,3
Periodens kassaflöde		1 090,4	-152,9	1 175,1	-34,5
Likvida medel vid periodens början		316,5	384,7	231,8	266,3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		1 406,9	231,8	1 406,9	231,8

* Avser förvärv Viscaria Vind AB.

** Emissionsbeloppet har minskat med 118,2 MSEK som utnyttjats för kvittning av aktieägarlån.

Moderbolagets resultaträkning

	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
MSEK	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter				
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	-	-	-	1,2
Övriga rörelseintäkter	11,9	3,4	26,4	12,2
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	11,9	3,4	26,4	13,4
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-15,3	-9,6	-44,3	-29,6
Personalkostnader	-19,2	-6,0	-37,3	-21,3
Summa rörelsens kostnader	-34,5	-15,6	-81,6	-50,9
Rörelseresultat	-22,6	-12,2	-55,2	-37,5
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,5	0,5	5,4	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18,4	-0,8	-49,4	-2,9
Summa resultat från finansiella poster	-17,9	-0,3	-44,0	3,5
Resultat före skatt	-40,5	-12,5	-99,2	-34,0
Periodens resultat och totalresultat	-40,5	-12,5	-99,2	-34,0

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Imateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		2 526,8	726,8
Övriga långfristiga fordringar		-	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 526,8	726,9
Summa anläggningstillgångar		2 526,8	726,9
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		76,6	752,6
Aktuella skattefordringar		1,3	0,6
Övriga kortfristiga fordringar		1,1	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,6	1,4
Summa kortfristiga fordringar		81,6	755,0
Kassa och bank		1 190,9	142,2
Summa omsättningstillgångar		1 272,5	897,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 799,3	1 624,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	5	480,6	216,2
Summa bundet eget kapital		480,6	216,2
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 919,4	1 578,0
Balanserat resultat		-203,1	-169,1
Periodens resultat		-99,2	-34,0
Summa fritt eget kapital		2 617,1	1 374,9
Summa eget kapital		3 097,7	1 591,1
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev		11,0	15,5
Summa långfristiga skulder		11,0	15,5
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2,1	2,5
Konvertibla skuldebrev		4,9	-
Skulder till koncernföretag		9,4	8,0
Övriga kortfristiga skulder		665,8	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8,4	5,3
Summa kortfristiga skulder		690,6	17,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 799,3	1 624,1

Noter

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och Rådet för finansiell rapportering RFR 1 samt, för moderbolaget, RFR2 . Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder användes i årsredovisningen för 2024.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat. För detaljer kring väsentliga uppskattningar och bedömningar se not 2 i koncernens årsredovisning 2024.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

De nya och ändrade standarder med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Segment

Styrelsen utvärderar koncernens verksamhet utifrån koncernen som helhet och identifierar därför ett rörelsesegment, dvs prospektering efter och utvärdering av mineraltillgångar. Verksamheten bedrivs i Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet bedrivs i dotterbolaget Viscaria Kiruna AB.

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.

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner till styrelse, ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Verkligt värde har erlagts för optionerna, denna optionspremie redovisas som balanserat resultat. Innehavaren kan endast erhålla aktier vid inlösen. Vid inlösen av optionerna kommer lösenpriset att redovisas mot eget kapital.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i de finansiella tabellerna till följd av tillämpning av standardiserade avrundningsprinciper. För en mer detaljerad beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas för koncernredovisningen och för moderbolaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för 2024.

NOT 2 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Koncernen

MSEK	Leverantör	Närstående	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Snickeritjänster	Åkerström Bygg & Inredning AB	Vice VD Anna Tyni	0,1	0,1
Lägenhetsuthyrning	Joheco AB	VD Jörgen Olsson	0,3	0,4
Konsulttjänster	Mark Johnsson	Styrelseledamot	0,4	-
Summa			0,8	0,5

NOT 3 AKTIVERADE UTGIFTER AVSEENDE PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 308,9	918,2
Årets aktiverade utgifter	284,3	330,1
Avsättning efterbehandling	80,5	60,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 673,7	1 308,9
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,5	-0,5
Ingående nedskrivningar	-24,6	-18,7
Årets nedskrivningar	-	-5,9
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-24,6	-24,6
Utgående restvärde enligt plan	1 648,6	1 283,8

Största delen av årets aktiverade utgifter utgörs av geologisk borrhning och tillhörande analyser, genom fortsatta förberedelser inför kommande gruvstart samt prospektering utanför brytningsområdena. Övriga aktiverade utgifter består av, för projektet nödvändiga kostnader, såsom IT, finans, site service samt löne- och konsultkostnader.

Moderbolaget

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	72,9
Årets aktiverade utgifter	-	1,2
Överlåtelse till koncernbolag	-	-74,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Utgående restvärde enligt plan	-	-

Rättigheterna avseende bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd i Arvidsjaur har blivit godkända att överlåtas till Viscaria Arvidsjaur AB varpå moderbolaget inte längre innehar några poster för aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar.

NOT 4 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	164,6	37,0
Årets aktiverade utgifter	738,3	127,9
Omklassificering	-21,7	-0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	881,2	164,6

Aktiverade utgifter för nyanläggningar utgörs till största del av investering i permanent vattenrening. Därtill är stora investeringar upparbetade i befintligt klarningsmagasin, nytt sandmagasin, elkapacitet, anrikningsverk och bangård.

NOT 5 FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITAL

Under fjärde kvartalet har det skett en riktad nyemission om totalt 42 105 264 aktier, till en teckningskurs om 19 SEK/aktie. Under fjärde kvartalet genomfördes dessutom en företrädesemission om totalt 90 120 964 aktier, dels kontant och dels genom kvittning med 118,2 MSEK av tidigare utställda aktieägarlån. Teckningskursen i företrädesemissionen uppgick till 9,50 SEK/aktie.

Vid periodens utgång uppgår antalet utestående aktier till 240 322 570 stycken.

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier	Aktiekapital, MSEK
Ingående värde 1 januari 2025	108 096 342	216,2
<i>Förändring under året:</i>		
Riktad nyemission	42 105 264	84,2
Företrädesemission	90 120 964	180,2
Utgående värde 31 december 2025	240 322 570	480,6

NOT 6 VISCARIA TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

	Antal aktier*	Lösenkurs*	Lösen t o m	SEK om inlösta	Antal optioner*
2022/2026 Ledningen och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	114 442	34,95	2026-05-29	3 999 748	100 000
Totalt	114 442			3 999 748	100 000
2023/2027:1 Ledningen och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	302 578	37,40	2027-05-19	11 316 417	264 400
Totalt	302 578			11 316 417	264 400
2023/2027:2 VD					
Jörgen Olsson	143 053	37,40	2027-05-19	5 350 182	125 000
Totalt	143 053			5 350 182	125 000
2024/2027:2 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	97 276	39,09	2027-12-01	3 802 519	85 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	440 548	39,09	2027-12-01	17 221 021	384 956
Totalt	537 824			21 023 540	469 956
2025/2028 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	80 110	30,01	2028-11-30	2 404 101	70 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	204 760	30,01	2028-11-30	6 144 848	178 923
Totalt	284 870			8 548 949	248 923

*Antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till och lösenkurs har räknats om till följd av bolagshändelser. Antalet aktier, lösenkurs och SEK om inlösta har avrundats i samband med omräkningen i enlighet med villkoren för respektive teckningsoptionsprogram.

Framtida möjlig utspädning 2026-2028

Total likvid (SEK) till Viscaria vid full teckningsoptionslösen	50 238 836
Total möjlig utspädning (teckningsoptioner), antal aktier	1 382 767
Total möjlig utspädning (konvertibla skuldebrev), antal aktier	927 613
Totalt utestående antal aktier Viscaria	240 322 570
Total möjlig utspädning från teckningsoptioner och konvertibler, %	0,95%

Incitamentsprogram

Antal utestående optioner 1 januari 2025	1 796 414
avgår incitamentsprogram vilka löpt ut under året	-837 058
avgår återköp optioner vilka makulerats	-
tillkommande optioner enligt incitamentsprogram 2025/2028	248 923
Antal utestående optioner 31 december 2025	1 208 279

NOT 7 AVSÄTTNINGAR

Koncernen

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Belopp vid årets ingång	60,6	-
Årets avsättningar	80,5	60,6
Utgående avsättningar	141,1	60,6

Avsättning avser efterbehandling i enlighet med domstolsbeslut. Avsättningen avser första och andra etappen av en total avsättning om 344 MSEK vilken aktualiserats i samband med att Viscaria tagit domen i anspråk genom det verkställighetsförordande som erhöles i samband med miljödom.

NOT 8 LÖPTIDSANALYS

Nedanstående tabell visar löptiderna för koncernens finansiella skulder per balansdagen (MSEK). Räntebetalningar är inkluderade. Beloppen speglar de avtalade odiskonterade kassaflödena som kan skilja sig från de redovisade värdena på skulderna per balansdagen.

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibla skuldebrev	0,3	7,2	6,4	11,4	-
Leasingskulder	0,7	2,2	3,0	2,6	-
Aktieägarlån	-	708,0	-	-	-
Leverantörsskulder	85,1	-	-	-	-

NOT 9 LEASINGAVTAL

Koncernen

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Leasingskulder som presenteras i balansräkningen är enligt följande:		
Långfristiga leasingskulder	5,0	4,2
Kortfristiga leasingskulder	2,6	2,5
Summa leasingskulder	7,6	6,7

NOT 10 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Long Lead Item-avtal tecknat med Metso för två kvarnar till anrikningsverket.
- Avtal tecknat med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village.

Ordlista

Anrikning – Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs tex koppar.

Bearbetningskoncession – Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet. Koncessionen är ofta tidsbestämd till 25 år. För att få bryta måste också miljötillstånd sökas hos Mark- och miljödomstolen.

Borrkärna – Cylindriskt prov av berg som erhålls vid borrhning.

Brytning – Losstagning av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

Feasibility Study – se lönsamhetsstudie.

Geomorfologisk design - gråberget deponeras på ett sätt som efterliknar det naturliga landskapet med syfte att underlätta för naturen att återhämta sig och att på sikt låta gruvmiljöerna smälta in i det omgivande landskapet.

JORC – En australiensisk standard för hur mineraltillgångar och mineralreserver ska rapporteras till aktiemarknaden och övriga intressenter.

Kompetent person – En expert inom redovisning av mineraltillgångar och medlem av en fristående expertorganisation, exempelvis FAMMP (Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals). På engelska Competent Person.

Kärnborrhning – Roterande borrhning som används för att ta upp en kärna av berggrunden.

Lönsamhetsstudie – Omfattande teknisk och ekonomisk studie av valda utvecklingsalternativ för ett mineralprojekt som omfattar detaljerade bedömningar och en finansiell analys. En lönsamhetsstudie ligger till grund för finansieringsbeslut. Även kallad Feasibility Study.

Magnetit – Metallglänsande, svart, starkt magnetiskt mineral med kemisk sammansättning Fe₃O₄.

Malm – Tidigare benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst.

Miljötillstånd – Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

Mineralisering – Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

Mineralreserver – Den del av kända och/eller indikerade mineraltillgångar som bedöms kunna utvinnas lönsamt. Mineralreserver delas upp i sannolika eller bevisade tillgångar beroende på kännedomsgrad.

Mineralresurser – Koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådana kvantiteter och med sådan form, kvalitet och kvantitet att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning. Mineralresurserna har klasserna antagen, indikerad och känd, beroende på kännedomsgraden av mineraliseringen.

PERC – Regelverk för rapportering av mineraltillgångar utgivet av The Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC).

Prospektering – Undersökningsarbetet med att leta efter naturråvaror, t ex mineraliseringar.

Rehab - Restaurering av gammal tunnel/gruvort.

TC and RC – Treatment Charges and Refining Charges – smältlöner och raffineringslöner – De avgifter som betalas till smältverk för att bearbeta och förädla kopparkoncentrat till raffinerade produkter.

Undersökningstillstånd – Ensamrätten att kartlägga berggrunden i syfte att lokalisera och undersöka mineralförekomster.

Presentation av bokslutskommunikén

En livesänd presentation av denna rapport hålls idag, tisdagen den 10 februari, kl. 09.30. Vd Jörgen Olsson och CFO Frida Keskitalo presenterar rapporten, följt av en frågestund.

Den livesända presentationen nås via länken: www.youtube.com/live/0jrhSczllIDY

För mer information, vänligen kontakta:

Vd

Jörgen Olsson

+46 (0) 703 – 420 570

jorgen.olsson@viscaria.com

CFO

Frida Keskitalo

+46 (0) 703 – 401 053

frida.keskitalo@viscaria.com

Kommunikationschef

Karin Svensson

+46 (0) 761 – 169 190

karin.svensson@viscaria.com

info@viscaria.se eller www.viscaria.se

Finansiell kalender

Delårsrapport kvartal 1, 2026	7 maj 2026
-------------------------------	------------

Årsstämma	7 maj 2026
-----------	------------

Halvårsrapport 2026	13 augusti 2026
---------------------	-----------------

Delårsrapport kvartal 3, 2026	5 november 2026
-------------------------------	-----------------

Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027
------------------------	------------------

Om Viscaria

Gruvaktiebolaget Viscaria är ett bolag som skalar upp till att bli ett modernt och ansvarsfullt producerande gruvbolag genom återöppnandet av Viscariagruvan i Kiruna. Fyndighetens höga kopparhalt, bedömda mineraltillgångar, geografiska placering samt växande team av erfarna medarbetare ger bolaget goda förutsättningar att bli en viktig leverantör av kvalitativ och ansvarsfullt producerad koppar – en metall som har en helt central roll i Sveriges och Europas klimatomställning. Utöver Viscariagruvan innehar bolaget ett antal bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd i Arvidsjaur (Eva, Svartliden, Granliden) och Smedjebacken (Tvistbogruvan) – samtliga i Sverige. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Main Market (ticker VISC).

Gruvaktiebolaget Viscaria

Viscariavägen 10, SE-981 99 KIRUNA

Org. nr. 556704-4168

www.viscaria.com

Informationen lämnades, genom den kontaktperson som anges i pressmeddelandet för denna rapport, för offentliggörande den 10 februari 2026 kl. 07:30 CET.