



 **VISCARIA**

Årsredovisning 2025



Erhållna tillstånd, snabb framdrift i infrastrukturutbyggnaden, starka prospekteringsresultat och förstärkt finansiering gör Viscaria väl positionerat för nästa fas.

Jörgen Olsson, vd Gruvaktiebolaget Viscaria

1970

Historia

Viscariagruvan i Kiruna upptäcktes på 1970-talet och gruvdrift bedrevs under åren 1982 till 1997. Först av LKAB och sedan av finländska Outokumpu som stängde gruvan 1997 när kopparpriset var betydligt lägre än idag.

1982-1997

2019

Tack vare omfattande prospektering sedan Viscarias förvärv av gruvan 2019 har 108 miljoner ton kopparförande berg säkrats.

2025

Under 2025 vann Viscarias miljötillstånd laga kraft, bolaget presenterade en stark lönsamhetsstudie och resursuppdatering, invigde ett toppmodernt vattenreningsverk, genomförde framgångsrik prospektering och stärkte finansieringen. Dessutom tecknades en avsiktsförklaring om ett långsiktigt offtake-avtal med Aurubis.

Innehåll

Introduktion

Viscaria i korthet	4
Året i korthet 2025	4
Fokusområden	5
VD-ord	6
Målsättning och strategi	9

Verksamhet

Om koppar	10
<i>Intervju:</i> Hannam & Partners	12
Marknad	14
<i>Intervju:</i> Aurubis	16
Viscariagruvan	20
Lönsamhetsstudien	22
Miljötillstånd	24
<i>Intervju:</i> styrelseledamot Lars-Eric Aaro	26
Infrastruktur	28
Viscarias vattenreningsverk	30
<i>Intervju:</i> logistikchef Thomas Nordmark	32
Prospektering	34
<i>Intervju:</i> geologichef Ross Armstrong	38
Förberedelser för framtidens anrikningsverk	40
Övriga projekt - Arvidsjaur & Smedjebacken	42

Hållbarhet

Hållbarhet på Viscaria	44
Klimat och energi	47
En schysst arbetsgivare för alla	48
Framtidssäkrad gruvdrift	50
Främja biologisk mångfald	51
Hållbart företagande	52
Etiska affärer	53
Bidra till den lokala samhällsutvecklingen	54
Etablering av en modern räddningstjänst	56

Mineraltillgångar

Mineraltillgångar	58
Koncernens portfölj av tillstånd	60

Risikfaktorer	62
Aktien	66

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	68
Styrelse och revisor	74
Koncernledning	77
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	79

Finansiell information

Förvaltningsberättelse	80
Flerårsöversikt	86
Finansiella rapporter koncernen	87
Finansiella rapporter moderbolaget	92
Redovisningsprinciper och noter	97
Intygande av finansiella rapporter	114
Revisionsberättelse	115

Övrigt

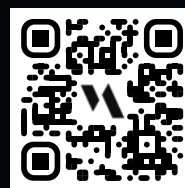
Ordförande	121
Information till aktieägare	121

Den reviderade årsredovisningen för Gruvaktiebolaget Viscaria, organisationsnummer 556704-4168, omfattar sidorna 68-120.

Viscaria har lagt ner omsorg på att översätta årsredovisningen till engelska. Skulle det mot förmodan vara skillnader i innehåll mellan de två språkversionerna har det svenska originalet företräde.

Viscarias ersättningsrapport finns tillgänglig på bolagets webbplats www.viscaria.com

Foto: Fredric Alm, m fl. Produktion: Meze design



To find out more about the company, please visit Viscaria's film archive via the QR code.

I korthet

Viscaria i korthet

Viscaria förbereder återöppningen av Viscaria koppargruva i Kiruna med målet att bli en av Europas mest hållbara och effektiva kopparproducenter. När gruvan är i full drift beräknas den producera cirka 26 000 ton koppar per år, vilket gör Viscaria till Sveriges näst största kopparproducent och en viktig aktör för att minska Europas importberoende.

Efterfrågan på koppar ökar kraftigt, drivet av elektrifiering, förnybar energi och digitalisering – samt en växande global medelklass. Koppar är en kritisk metall för EU:s gröna omställning och försörjningssäkerhet, vilket gör Viscarias projekt i Kiruna strategiskt viktigt.

Fyndigheten har en bekräftad mineraltillgång på 108 miljoner ton med en genomsnittlig kopparhalt på 0,9 procent, vilket är bland de högsta i Europa. Viscaria kombinerar denna geologiska styrka med ett starkt hållbarhetsfokus: fossilfri elkraft, avancerad vattenrening och cirkulära flöden.

Med ett erfaret team, strategiska partners och en tydlig finansieringsplan är Viscaria väl positionerat att leverera ansvarsfullt producerad koppar till den europeiska marknaden från och med 2028.

Vision | Skapa förutsättningar för att utveckla Viscaria mot en hållbar och lönsam gruvverksamhet. Löpande utvärdera andra gruvutvecklingsprojekt i Norden.

Mission | Ansvarsfull gruvdrift för en hållbar framtid.

Affärsidé | Att identifiera och utveckla mineralresurser i Norden och på ett långsiktigt och hållbart sätt producera bas- och ädelmetaller i samråd med lokalsamhället.

Året i korthet

Q1

- Intensivt förberedelsearbete inför återstarten; prospektering, gruvdesign och planering.

Q2

- Miljötillståndet vann laga kraft
- Presentation av lönsamhetsstudien och resursupdateringen
- Årsstämman beslutade om inval av Lars-Eric Aaro och Mark Johnson till styrelsen
- Avtal med Vattenfall Eldistribution om anslutning till elnätet
- Aktieägarlån om cirka 400 MSEK från storägare

Q3

- Prospekteringen fortsatte med starka resultat samt planering för gruvavvattning och byggstart av anrikningsverket

Q4

- En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en företrädesemission cirka 850 MSEK
- Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober
- Mandatbrev med Société Générale och ING för projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK
- Avsiktsförklaring med Aurubis om långsiktigt offtake-avtal för kopparkoncentrat

Händelser efter årets utgång

- Long Lead Item-avtal tecknat med Metso för två kvarnar
- Avtal tecknat med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village
- Avtal tecknades med stål- och byggbolaget Nordec för byggnation av byggnaden för anrikningsverket
- Charlotte Odenberger utsågs till Chief Operating Officer

Viscaria levererade inom alla 2025 års fokusområden

Under 2025 vann Viscarias miljö tillstånd laga kraft. Bolaget presenterade en stark lönsamhetsstudie och en resursuppdatering som bekräftade 108 miljoner ton med 0,9 procent kopparhalt och definierade den första mineralreserven vid gruvan i Kiruna. Viscaria genomförde framgångsrik prospektering, invigde ett toppmodernt vattenreningsverk och stärkte finansieringen genom aktieägarlån, nyemissioner samt ett mandattbrev för projektfinansiering. Dessutom tecknades en avsiktsförklaring om ett långsiktigt offtake-avtal med Aurubis.



1 Miljö tillstånd och regulatoriska förutsättningar

- ✓ Säkerställa att miljö tillståndet vinner laga kraft
- ✓ Uppfylla villkor och starta förberedande arbeten för återöppning.

2 Prospektering, lönsamhetsstudie och resursuppdatering

- ✓ Publicering av Feasibility Study och uppdaterade mineraltillgångar.
- ✓ Första mineralreserven definierad enligt PERC-standard.
- ✓ Framgångsrik prospektering och fortsatt arbete för att höja kännedomsgraden och optimera gruvdesignen.

3 Infrastruktur och förberedelser för gruvstart

- ✓ Invigning av vattenreningsverket
- ✓ Förberedelser för tömning av gruvan och byggstart av anrikningsverket 2026.
- ✓ Säkrad fossilfri elkraft via Vattenfall Eldistribution.

4 Finansiering och kommersiella avtal

- ✓ Aktieägarlån, riktad emission och företrädesemission.
- ✓ Mandattbrev med Société Générale och ING för projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.
- ✓ Avsiktsförklaring med Aurubis om långsiktigt offtake-avtal.

Viscaria står starkare än någonsin

2025 blev ett år då Viscaria tog flera avgörande steg mot att återstarta kopparproduktionen i Kiruna och etablera oss som en strategiskt viktig europeisk leverantör av hållbar koppars. Efter att miljötillståndet vunnit laga kraft kunde vi accelerera både vår tekniska utveckling och våra investeringar. Med en lönsamhetsstudie som bekräftar projektets styrka och en uppdaterad resurs som fortsätter att växa har projektets långsiktiga potential stärkts ytterligare.

På infrastrukturen har betydande framsteg gjorts och arbetet med bangård, dammar och nödvändiga fastigheter fortskrider enligt plan. Vårt toppmoderna vattenreningsverk invigdes den 22 oktober och utgör en central milstolpe i vår uppbyggnadsfas. Markarbetena för anrikningsverket inleddes i början av 2026.



Vi avslutar 2025 med ett projekt som står starkare än någonsin – med växande resurser, robusta partnerskap, en solid finansieringsplan och en allt mer engagerad ägarbas.

Parallellt fortsatte prospekteringen i hög takt, med cirka 31 000 meter borrhning under året, vilket både fördjupat vår resurskänedom och pekar på fortsatt potential på djupet. De senaste resultaten bekräftar mineraliseringens styrka och kontinuitet samt visar på nya höggradiga områden, även i tidigare mindre lovande zoner. Tillsammans understryker detta den betydande tillväxtpotential som fortfarande finns att utveckla inom Viscaria-fyndigheten.

Finansieringen stärktes under året genom flera viktiga steg. En riktad emission om cirka 800 miljoner kronor och en efterföljande företrädesemission om cirka 850 miljoner kronor har lagt en god grund för

projektets fortsatta utveckling. Emissionerna lockade betydande deltagande från flera stora svenska institutioner, vilket resulterat i att svenska ägare nu står för cirka 90 procent av aktieägandet, något vi är mycket stolta över.

Dessutom undertecknade vi ett mandatbrev med Société Générale och ING avseende en strukturerad projektfinsiering om upp till 3,9 miljarder kronor – en process som avancerar enligt plan och där målsättningen är att slutföra skuldfinansieringen vid utgången av andra kvartalet 2026.

Ett av årets mest betydelsefulla steg var ingåendet av ett långsiktigt samarbetsavtal med Aurubis, Europas ledande kopparproducent. Avtalet innebär att

Aurubis från 2028 kommer att ta emot omkring hälften av vår planerade produktion av kopparkoncentrat under en initial period om åtta år, med möjlighet till förlängning.

Sammantaget avslutar vi 2025 med ett projekt som står starkare än någonsin – med växande resurser, robusta partnerskap, en solid finansieringsplan och en allt mer engagerad ägarbas. Under 2026 går vi in i en intensiv byggfas, både ovan och under jord. Vårt team fortsätter att växa, och tillsammans tar vi nästa steg mot att åter etablera kopparproduktionen i Kiruna och bidra till Europas långsiktiga försörjning av kritiska metaller.

Jörgen Olsson
vd, Viscaria



VISCARIA



Tidplan för återöppnandet av Viscariagruvan

- Miljödomstolen kungjorde miljötillståndsansökan
- Markanvisning erhöles för Viscaria
- Skriftväxling mellan parterna

2023

Tillståndsprocesser

- Miljötillstånd erhöles och överklagades
- Verkställighetsförordnande erhöles och förarbeten avseende infrastruktur startade

2024

- Fortsatta infrastrukturarbeten; vägar, skalskydd, ledningsdragning
- Byggnationinfrastruktur inleddes
- Byggnation av vattenreningsverk

2025

Infrastruktur och konstruktionsfas



Viscarias målsättning och strategi

Målsättning

Viscarias mål är att utveckla en modern, hållbar och lönsam koppargruva som bidrar till Europas gröna omställning. Bolaget ska leverera ansvarsfullt producerad koppar med minimal klimatpåverkan och samtidigt skapa värde för aktieägare, samhälle och intressenter. Utöver Viscariagruvan utvärderar bolaget löpande andra gruvutvecklingsprojekt i Norden.

Strategi

Viscarias strategi bygger på tre huvudspår:

- **Återöppna Viscariagruvan** och bygga ett topp-modernt anrikningsverk med en initial produktion på cirka 26 000 ton koppar per år. Produktionen ska ske med den senaste teknologin, fossilfri elkraft och i nära samverkan med lokalsamhället.
- **Utforska och utveckla Viscariafyndigheten** i Kiruna för att höja kännedomsgraden, optimera gruvdesignen och förlänga livslängden – vilket kan ge högre framtida produktionsvolym.

- **Utveckla Arvidsjaurprojektet** som har potential att bli en betydande fyndighet av bas- och ädelmetaller. En eventuell gruvöppning planeras först efter att Viscariagruvan är i drift.

En strategi som bryter normen

Till skillnad från många andra projekt har Viscaria valt att investera i omfattande infrastruktur redan innan miljötillståndet vann laga kraft. Syftet är att korta tiden mellan tillstånd och produktionsstart samt att tidigt hantera logistiska utmaningar.

Starka förutsättningar

Fyndighetens höga kopparhalt, strategiska läge i norra Sverige och tillgång till fossilfri energi ger Viscaria unika möjligheter att bli en ledande leverantör av hållbart producerad koppar. Den globala efterfrågan på koppar ökar kraftigt, drivet av elektrifiering, förnybar energi och en växande medelklass – vilket gör Viscarias projekt strategiskt viktigt för EU:s försörjningssäkerhet.

- Byggnation av anrikningsverk, sandmagasin och infrastruktur
- Anslutning Malmbanan
- Första brytning av gråberg

- Färdigställande av anrikningsverk
- Första brytning av malm

- Första tåg till kund
- Upprampling av produktion och optimering av processer
- Full produktion från 2029

2026

2027

Produktionsfas

2028

2029

Den globala efterfrågan på koppar växer

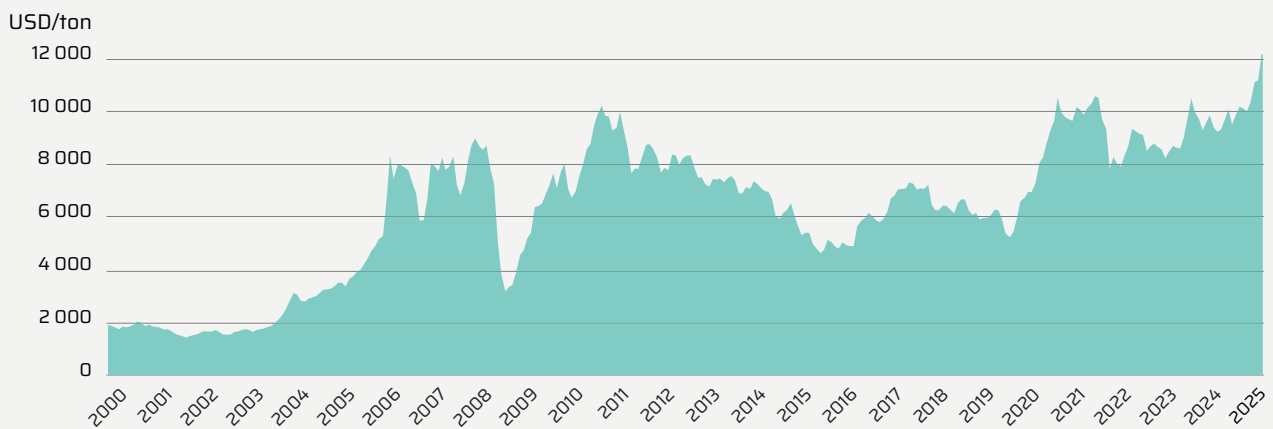
Koppar och kopparbaserade legeringar är avgörande för modern infrastruktur och används i allt från byggnation och transport till elektronik och energisystem. Under de senaste 50 åren har kopparanvändningen mer än tredubblats, drivet av ökat välstånd och en växande global medelklass som efterfrågar bättre boende, hushållsapparater, transportlösningar och digital uppkoppling.

Denna strukturella trend förstärks nu av den globala klimatomställningen och elektrifieringen. Ett exempel är tillverkningen av elbilar som kräver betydligt mycket mer koppar än konventionella fordon. Ett annat är förnybara energikällor som vind- och solkraft som är starkt kopparberoende. Digitalisering och utbyggnad av datacenter bidrar ytterligare till efterfrågan. Enligt Internationella energigorganet (IEA) kan kopparbehovet för ren energi fördubblas fram till 2040, samtidigt som den globala medelklassen enligt bland annat World Economic Forum (WEF) beräknas växa till över 5 miljarder människor omkring 2030. Detta innebär att efterfrågan på kopparintensiva produkter ökar

parallellt i hög-, medel- och låginkomstländer – något som saknar historiskt motstycke.

Tillgången på koppar är därmed en strategisk faktor för samhällsutvecklingen. Nya gruvprojekt tar lång tid att utveckla, vilket skapar ett strukturellt underskott som driver priset uppåt. Koppar är idag det tredje mest konsumerade metallmaterialet i världen efter stål och aluminium och har unika egenskaper: hög elektrisk och termisk ledningsförmåga, korrosionsbeständighet, formbarhet och antimikrobiella egenskaper. Dessa egenskaper gör koppar oundgänglig för både den gröna omställningen och den fortsatta digitaliseringen.

Kopparprisets utveckling 2000-2025



Källa: World Bank

Kopparmarknaden i siffror

Global kopparförbrukning: cirka **26 miljoner ton** per år (2024, International Wrought Copper Council (IWCC))

Prognos 2040: **Kopparbehov för ren energi fördubblas** jämfört med idag (IEA)

Global medelklass: cirka **4 miljarder** människor idag, beräknas nå över **5 miljarder** 2030 (WEF)

Elbilar: Kräver **2-4 gånger mer** koppar än konventionella bilar

Förnybar energi: **Vind- och solkraft** är starkt kopparberoende

Strukturellt underskott: Upp till **6 miljoner ton** per år till 2030 utan nya projekt (Rystad Energy)

Investeringar som krävs: cirka **USD 200-250 miljarder** i nya gruvprojekt till 2030 (Wood Mackenzie, UNCTAD)

Megatrender driver kopparbehovet och stärker Viscarias position

Den globala efterfrågan på koppar ökar kraftigt och skapar ett strukturellt underskott som gör Viscaria väl positionerat inför framtiden.

Tre långsiktiga trender driver denna utveckling:



Traditionell ekonomisk tillväxt

Utvecklade ekonomier

Efterfrågan drivs främst av ersättningsbehov i byggnation, transport och infrastruktur.

Kina

Konsumerar idag endast cirka hälften av USA:s koppar per capita – fortsatt utrymme för tillväxt.

Utvecklingsländer

Relativt låg konsumtion idag, men förväntas öka i takt med urbanisering och stigande inkomster.



Energiomställning

- Elektrifiering av transportsektorn
- Elektrifiering av industrin
- Utbyggnad av vind- och solkraft
- Batterilagring för elnät
- Förstärkning och modernisering av elnät



Digitalisering

- Datacenter och molninfrastruktur
- 5G-nätverk
- Internet of Things (IoT)
- Artificiell intelligens (AI)
- Blockchain-teknologi

SEAN GORMAN, PARTNER OCH HEAD OF DEBT ADVISORY PÅ HANNAM & PARTNERS

Koppar är välståndets metall

Hannam & Partners (H&P), som agerar finansiell rådgivare, spelar en central roll och har nyligen säkrat Société Générale och ING Bank N.V. som Mandated Lead Arrangers (MLA:er) för ett strukturerat skuldfinansieringspaket på upp till 3,9 miljarder kronor, inklusive en kostnadsöverskridande facilitet, för att stödja byggnationen av Viscariagruvan. Men bortom finansieringen – hur ser H&P på koppars roll i den globala ekonomin? Och varför anser de att Viscaria är positionerat för att dra nytta av en av de mest övertygande råvarutrenderna på senare tid? Vi pratade med Sean Gorman, Partner och Head of Debt Advisory på H&P.

Varför är detta finansieringsmandat så viktigt för Viscaria?

Projektfinansieringen motsvarar upp till 60 procent av kapitalet som krävs för att bygga projektet, och utnämningen av MLA:er är ett kritiskt steg mot fullskalig utveckling. Involveringen av två ledande europeiska långgivare som Société Générale och ING, med djup erfarenhet av gruvfinansiering, visar projektets trovärdighet och attraktionskraft. Långgivarkonserter kommer att inkludera europeiska exportkreditorgan och ytterligare banker kommer att ansluta i nästa steg. MLA:erna genomför nu sin due diligence och finansiell stängning är planerad till slutet av andra kvartalet 2026 för att stödja den pågående byggnationen.

Vilka var de viktigaste framgångsfaktorerna?

Det är en kombination av faktorer – Viscariagruvan är en brownfield-gruva, vilket innebär att mycket redan är känt om fyndigheten. Den är fullt tillståndsgiven, har en robust lönsamhetsstudie som visar stark ekonomi och är ett av mycket få kritiska mineralprojekt i Europa, vilket skapar hög efterfrågan på avsättningsavtal. Tillsammans med ett mycket positivt hållbarhetsarbete och det faktum att gruvan förväntas vara i produktion under 2028 gör projektet mycket attraktivt för finansierare, både på skuld- och eget kapitalssidan, vilket även bekräftas av

framgången i Viscarias senaste kapitalanskaffning.

Hur ser ni på kopparprisets utveckling och varför är koppar strategiskt?

Det finns en anledning till att koppar ses som en indikator för den globala ekonomin – efterfrågan speglar direkt industriell aktivitet och ekonomisk hälsa. Koppar står i centrum för elektrifieringen och energiomställningen när världen rör sig mot en mer koldioxidsnål framtid. Användningen av förnybar energi, elfordon och tillhörande infrastruktur är mycket kopparintensiv. IEA förutspår att kopparefterfrågan från ren energiteknik kan fördubblas till år 2040, och marknadsbedömarna förväntar sig ett underskott på utbudssidan under det kommande decenniet.

Till detta kommer den underliggande tillväxten av den globala medelklassen som driver efterfrågan på bostäder, infrastruktur, hushållsapparater och fordon – allt mycket kopparintensivt. Denna trend kommer att bestå under överskådlig framtid och eftersom få nya projekt är på väg och ledtiderna är långa förväntas det fortsätta sätta tryck uppåt på kopparpriserna.

Hur ser er kortsiktiga vy ut?

På kort sikt förväntas priserna förbli höga på grund av ökad efterfrågan och mycket

litet nytt utbud som tillkommer. En viktig faktor är den fortsatta nedgången i malmhalter, vilket innebär att fler nya gruvor måste utvecklas – många av dessa i utmanande jurisdiktioner där det tar många år att nå produktion. För många av dessa nya projekt innebär lägre halter högre kostnader, vilket i slutändan kommer att leda till ytterligare prisuppgångar.

Hur gynnas Viscaria av dessa trender?

Viscaria kommer att vara i produktion under 2028, och tack vare att projektet ligger i en stabil europeisk jurisdiktion nära slutanvändare är det mycket attraktivt för avsättningsparter. Projektet har en mycket bra kopparhalt, och en viktig del av Viscarias berättelse – baserat på senaste borrhningar och vad man vet om malmkroppen – är den betydande potentialen för resursutökning, vilket kommer att förlänga gruvans livslängd i en råvara med stark efterfrågan och goda grundförutsättningar.

Om du skulle sammanfatta koppar som investering i en mening, vad skulle du säga?

Koppar är framtiden. Det har alltid varit en viktig råvara, men detta har förstärkts ytterligare på senare tid av de skäl som nämnts ovan. Det är en spännande tid för Viscaria – rätt projekt, på rätt plats, vid rätt tidpunkt.



Det är en spännande tid för Viscaria –
rätt projekt, på rätt plats, vid rätt tidpunkt.

Sean Gorman, Partner och Head of Debt Advisory på Hannam & Partners, om deras samarbete med Viscaria, finansieringsmandatet med Société Générale och ING, och varför Viscaria är väl positionerat för att dra nytta av koppars efterfrågeutsikter.



Utbud och efterfrågan på koppar

Efterfrågan på koppar har ökat kraftigt de senaste decennierna och väntas fortsätta stiga i takt med elektrifiering, förnybar energi och digitalisering. Enligt International Copper Association beräknas den globala efterfrågan växa med cirka 70 procent till över 50 miljoner ton per år fram till 2050. Det motsvarar en årlig ökning på cirka 1 miljon ton fram till 2035, dubbelt så mycket som den historiska ökningen på 0,5 miljoner ton per år under de senaste 15 åren.

Det globala utbudet ligger idag på cirka 22 miljoner ton per år, men utmaningar på utbudssidan är tydliga: genomsnittliga kopparhalter sjunker och nya projekt tar lång tid att realisera. Chile, världens största kopparproducent, har sett en stadig nedgång i malmkvalitet. Bedömare räknar med ett årligt underskott på 6–9 miljoner ton koppar från 2032, vilket motsvarar behovet av att öppna flera gruvor i storlek med Escondida, världens största koppargruva som producerar cirka 1 miljon ton per år.

Europa – stort importberoende

Europa har endast 5–6 procent av världens koppar-tillgångar men står för cirka 16 procent av den globala efterfrågan. Idag importeras mer än hälften av den koppar som används inom EU från länder utanför unionen, och importberoendet väntas öka. Samtidigt ökar kraven på närproducerade och hållbart framställda råvaror, vilket gör projekt som Viscariagruvan strategiskt viktiga.

Svensk koppar – en nyckel för EU:s gröna omställning

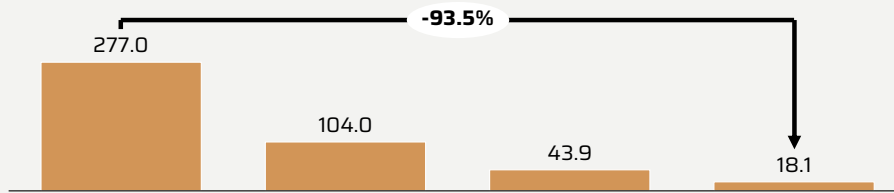
Av de europeiska kopparprojekt som bedöms som "troliga" motsvarar cirka 54 000 ton kopparkoncentrat per år framtida produktion. Av detta står Viscaria för cirka 26 000 ton, vilket gör projektet till den största enskilda satsningen i regionen. Vid full drift kommer Viscaria att stå för mer än 0,1 procent av den globala produktionen och bidra till att minska EU:s importberoende.



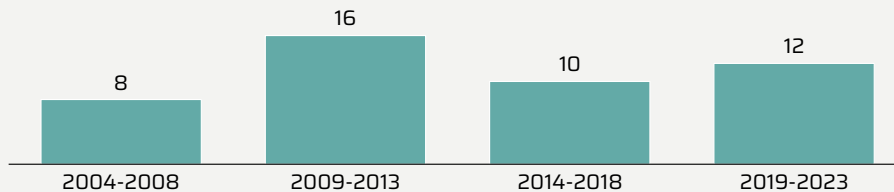
Koppar är den tredje mest konsumerade metallen i världen efter stål och aluminium. Koppar har unika egenskaper när det gäller värmeöverföring och elektricitet, samtidigt är koppar korrosionsresistent, antimikrobiell och formbar.

Snabb utarmning av lättillgängliga fyndigheter - kraftig minskning av kopparvolymen och ökande kostnader

Koppar i större fyndigheter^{1,2}, Mt



Budget för kopparprospektering, miljarder USD



Källa: S&P Global

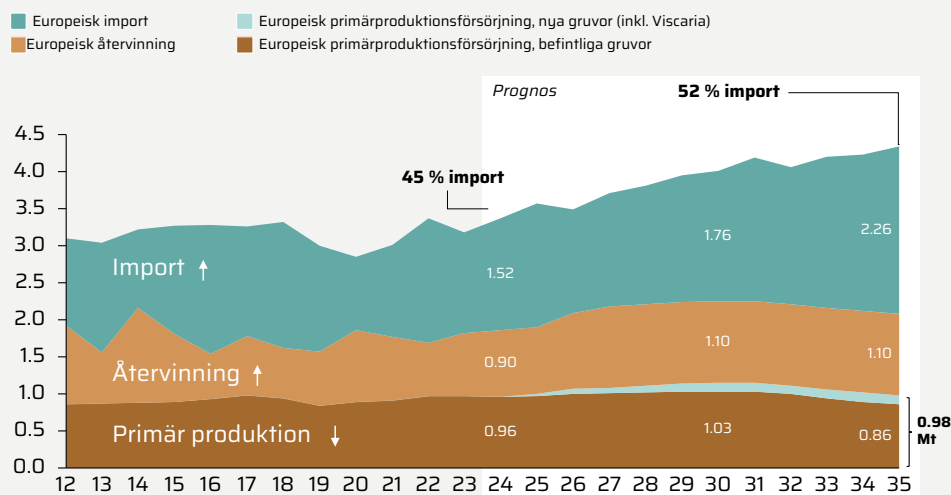
Noter: 1) Större fyndigheter innefattar alla förekomster som innehåller minst 500 000 ton koppar i reserver, resurser och tidigare produktion. 2) Upptäcktsåret motsvarar det år då det första borrhoprogrammet genomfördes som identifierade potentiellt ekonomisk mineralisering.

- Lättillgängliga malmfyndigheter håller snabbt på att utarmas, och nya fynd ger lägre kopparhalter och kräver djupare borrhoring.
- Komplexiteten och kostnaderna för prospektering ökar på grund av större borrhoring och mindre storlek på de kvarvarande fyndigheterna.
- Som ett resultat har prospekteringsbudgeten i förhållande till mängden upptäckt koppar ökat 24 gånger under 2019-2023 jämfört med 2004-2008.

Europeiskt kopparunderskott

Europeisk kopparefterfrågan och primärproduktion

År 2012-2035 i Mt



Källa: MineSpans

- Den europeiska efterfrågan på koppar väntas öka med cirka 30 % under 2024-35; den ökade efterfrågan kommer att kräva en 50-procentig ökning av importen.
- Europa står inför växande utmaningar med att säkra kopparimporter fram till 2040, i konkurrens med Kina och USA i ett globalt kopparunderskott.
- Viktiga risker inkluderar ökad global konkurrens om koppar, minskande europeiska utländska investeringar och potentiella störningar i leveranskedjan med finansiella och miljömässiga konsekvenser.

TIM KURTH, COO AURUBIS

Partnerskap för Europas kopparförsörjning

I slutet av 2025 kom Viscaria överens om en avsiktsförklaring (Memorandum of Understanding, MoU) med tyska Aurubis AG, ett av världens ledande smältverk och största kopparåtervinnare, om att förhandla fram 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.

Aurubis och Viscaria tecknade en avsiktsförklaring (MoU) 2025.

Varför är avtalet viktigt?

Samförståndsavtalet är en milstolpe för bägge företag och för den industriella motståndskraften i Europa och utanför. Koppar är en strategisk råvara för elektrifiering, förnybar energi och avancerad tillverkning. Genom att samarbeta med Viscaria säkrar vi en pålitlig och hållbar källa till kopparkoncentrat från en europeisk gruva. Det stärker leveranskedjorna och minskar beroendet av import utanför Europa, vilket stödjer målen i EU:s Critical Raw Materials Act.

Varför valde Aurubis Viscaria som långsiktig partner?

Viscaria kombinerar högkvalitativa resurser med ett starkt engagemang för ansvarsfull gruvdrift. Projektet ligger i Sverige, ett land med utmärkt infrastruktur och strikta miljökrav. Dess storlek och tillväxtpotential gör det till en attraktiv källa till kopparkoncentrat för våra smältverk. Vi uppskattar också Viscarias hållbarhetsambitioner, som är linjerade med våra.

Hur passar avtalet in i Aurubis övergripande strategi?

Aurubis är en av världens största kopparproducenter och återvinnare samt en ledande integrerad smältverkskoncern. Vår strategi är att kombinera ansvarsfullt utvunnet primärmaterial med våra toppmoderna återvinningsaktiviteter

för att möta den ökande efterfrågan på koppar inom områden som energiomställning, elektrifiering, AI och datacenter samt nationell säkerhet. Partnerskapet stödjer den strategin genom att tillföra en pålitlig koncentratkälla inom Europa, vilket minskar den geopolitiska risken och stärker leveranskedjans motståndskraft för de industrier vi förser.

Vilken roll spelar hållbarhet i samarbetet?

Det har en central roll. Både Aurubis och Viscaria delar ett engagemang för att minska koldioxidutsläppen och främja cirkularitet. Vårt koldioxidavtryck för koppar är redan mer än 60 procent lägre än det globala genomsnittet för alla kopparsmältverk, vilket gör oss till en internationell ledare inom området. Vi ser detta partnerskap som en möjlighet att visa upp hållbar kopparproduktion i Europa.

Vad kan man förvänta sig av samarbetet framöver?

Avsiktsförklaringen är första steget mot ett långsiktigt offtake-avtal. När Viscaria går in i utvecklings- och produktionsfasen kommer vi att arbeta nära varandra för att integrera volymerna i Aurubis leveranskedja. För de industrier som använder våra metaller innebär detta ökad leveranssäkerhet, mer hållbar koppar och ett partnerskap som bidrar till Europas gröna omställning.



Viscaria kombinerar högkvalitativa resurser med starkt engagemang för ansvarsfull gruvdrift.

Tim Kurth, operativ chef (COO) på Aurubis, om att säkerställa hållbar försörjning genom ett långsiktigt offtake-avtal med Viscaria.

Viscarias marknadsposition

Chile är världens största kopparproducent och står för cirka 5,6 miljoner ton per år. Där ligger även världens största koppargruva, Escondida, som producerar över 1 miljon ton koppar årligen.

I Europa är det polska gruvbolaget KGHM den största aktören med en produktion på cirka 400 000 ton koppar per år, vilket gör bolaget till en av de tio största kopparproducenterna globalt.

I Norden är Boliden ledande och producerar i Aitikgruvan cirka 60 000 ton kopparkoncentrat per år. Med en planerad produktion på cirka 26 000 ton per år blir Viscaria Nordens näst största kopparproducent och en betydande aktör ur ett europeiskt perspektiv.

Sedan slutet av 1990-talet har världens kopparefterfrågan mer än fördubblats, drivet av elektrifiering och urbanisering. När Outokumpu lade ner Viscariagruvan 1997 fanns cirka 3 miljoner ton kopparförande berg i fyndigheten. Idag uppgår mineraltillgångarna till 108 miljoner ton med en genomsnittlig kopparhalt på 0,9 procent, vilket är 60 procent högre än det globala snittet och gör Viscariagruvan till ett av Europas mest intressanta kopparprojekt.

Med sikte på att bli Europas mest hållbara koppargruva

Viscarias vision är att bedriva ansvarsfull gruvdrift som bidrar till en hållbar framtid. Det innebär ett ambitiöst hållbarhetsarbete för att säkerställa leveranser av koppar med minimal klimatpåverkan och en transparent värdekedja – något som är strategiskt avgörande för både kunder och samhälle.

Genom energieffektiv utrustning, fossilfri elkraft och elektrifierade transporter har Viscaria förutsättningar att bli en av Europas mest klimatvänliga koppargruvor. Närheten till Malmbanan möjliggör järnvägstransporter med låga utsläpp, och bolaget planerar att integrera vindkraft i sitt elnät för ytterligare minskad klimatpåverkan.

Efterfrågan på ansvarsfullt producerad koppar ökar snabbt, drivet av elektrifiering och EU:s krav på hållbara värdekedjor. Viscarias läge i norra Sverige – med tillgång till fossilfri energi, modern infrastruktur och en stark lokal kompetensbas – gör att bolaget är väl positionerat att bli en nyckelaktör i den gröna omställningen.



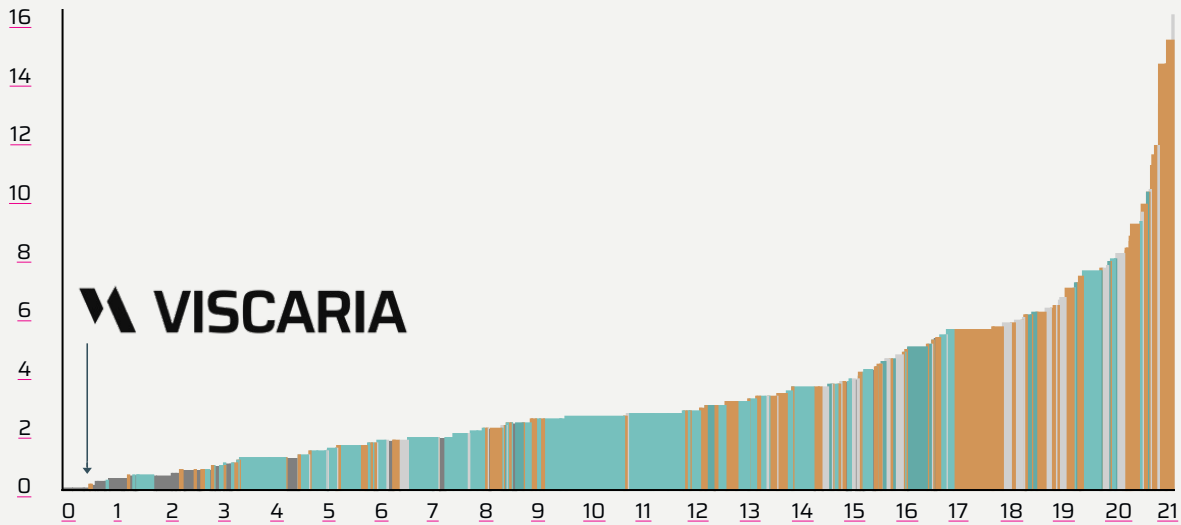
26 000 ton
planerad årlig kopparproduktion

108 miljoner ton
mineraltillgångar

60%
högre kopparhalt än globala snittet

Scope 1 & 2, CO₂ ekvivalenta utsläpp från världens gruvor 2024

Ton CO₂



Källa: MineSpans

Koldioxidutsläpp från världens koppargruvor, mätt både som direkta utsläpp (scope 1) och indirekta utsläpp (scope 2). Beräknade koldioxidutsläpp från Viscariagruvan bedöms bli låga vilket innebär att gruvan förväntas bli en av de mest klimatteffektiva koppargruvorna i världen.



EU:s lag om kritiska råvaror (Critical Raw Materials Act)

Den ökade geopolitiska osäkerheten och kraven på hållbara värdekedjor har drivit fram politiska initiativ för att stärka Europas självförsörjning av strategiska mineraler. Ett av de mest betydelsefulla är EU:s lag om kritiska råvaror – Critical Raw Materials Act. Syftet är att säkerställa en trygg och hållbar tillgång till råmaterial som är avgörande för grön energi och avancerad teknologi. Lagen fokuserar på att minska beroendet av import från tredjeland, främja återvinning och cirkulära flöden, utveckla hållbar utvinning inom EU, och stimulera innovation längs hela värdekedjan. Genom dessa åtgärder ska EU stärka sin konkurrenskraft och skapa en robust försörjning av kritiska råvaror för den gröna omställningen.

Goda förutsättningar för Viscariagruvan

Viscariagruvan har unika förutsättningar för att bli en av Europas mest hållbara och effektiva koppargruvor. Kombinationen av höga metallhalter, strategiskt läge och modern infrastruktur skapar en stark grund för återöppningen.



Strategiskt läge och lokal kompetens

Gruvan ligger endast tre kilometer från Kiruna, en stad med lång gruvtradition och hög kompetens inom gruvdrift. Närheten till E10 och Malmбанan, som är helt elektrifierad, ger optimala förutsättningar för transporter med låga utsläpp. Den lokala acceptansen och tillgången till kvalificerad arbetskraft är en stor fördel både under byggfasen och vid framtida drift.

Befintlig infrastruktur och geologiska fördelar

Under jord finns cirka 65 kilometer gruvgångar från tidigare drift, vilket minskar behovet av nyutgrävning, kortar tiden till produktion och minskar investeringsbehovet. Under 2025 genomfördes ytterligare cirka 31 000 meter kärnbörning, vilket stärker kunskapen om fyndigheten och möjliggör en optimerad gruvdesign.

Miljö och hållbarhet i fokus

Viscariaområdet är detaljplanerat som industriområde för gruvdrift. Bolaget har bedömt att verksamheten får begränsad påverkan på biologisk mångfald, turism och rennäring. En omfattande plan för återställande av landskapet och avancerad vattenrening är på plats. Invigningen av vattenreningsverket WTP1000 i oktober 2025 markerar en milstolpe – anläggningen renar upp till 1 000 m³ vatten per timme och uppfyller stränga miljökrav.

Fossilfri energi och cirkulära flöden

All elkraft kommer från vattenkraft, och vindkraft planeras integreras i nätet. Transporter via Malmбанan sker med elektrifierade tåg, och återbruk av gråberg och massor minimerar miljöpåverkan. Dessa satsningar gör att Viscariagruvan kan bli en av Europas mest klimatvänliga koppargruvor.



43.9	0.77	335.8	-	-
4.4	1.24	55.3	25.7	1.1
0.3	1.25	79.1	24.4	1.5
8.4	0.94	34.3	25	2.6
19.2	1.11	78.7	24.2	2
1.9	0.27	213	24.6	4.6
2.5	0.27	5.3	27.2	0.6
4.4	0.27	6.6	25.4	0.6
2	0.26	11.9	26.2	1.2
6.4	0.27	5.2	24.6	0.5
0.1	1.3	7.1	25.7	1.6
1.7	1.17	27.9	27.9	0.0
1.8	1.18	25.9	25.9	0.4
1.8	0.77	26	26	0.4
3.6	0.97	23.5	23.5	0.4
		24.8	24.8	0.8

@ 0.91% Cu,
1.16% CuEq

Viscaria årsredovisning 2025

RESOURCE CATEGORY	
Viscaria (All Zones)	Measured
	Indicated
	Measured + Indicated
	Inferred
GRAND TOTAL	

* For the total Mineral Resource (107.9 M CuEq = Cu (%) + Fe (%) * 0,01019, utilizing

Nyckeltal för Viscarias planerade produktion

Årlig produktion vid full kapacitet
26000 ton koppar

Initial gruvlivslängd
17 år

Lönsamhetsstudien

Lönsamhetsstudien följer PERC Standards och utgör ett centralt underlag för att bedöma gruvans tekniska och ekonomiska förutsättningar. Studien publicerades den 8 maj 2025 och baseras på omfattande borrhdata, modellering och expertutlåtanden. Genom att öka kännedomsgraden om mineraltillgångarna har dessa kunnat konverteras till bevisade mineralreserver, vilket är avgörande för att optimera gruvdesignen och säkerställa långsiktig produktion. Klassificeringen har utförts av en oberoende kompetent person, vilket garanterar högsta standard och tillförlitlighet. Studien omfattar även gruvgångarnas stabilitet, placering av infrastruktur och optimering av underjordsdesignen, baserat på analytisk och numerisk modellering i kombination med empiriska data.

Lönsamhetsstudien har haft en avgörande roll i att ta nästa steg mot projektfinansiering. Med stöd av Hannam & Partners har Viscaria tecknat ett mandatt-brev med Société Générale och ING Bank N.V. för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3,9 miljarder kronor, inklusive en cost overrun-facilitet. Mandatet

markerar en viktig milstolpe i finansieringsprocessen och är resultatet av en omfattande marknadssondering med starkt internationellt intresse. Målsättningen är att färdigställa den slutliga lånefinansieringen under slutet av andra kvartalet 2026.

Viscaria kommer att bryta malmen genom en något justerad gruvplan jämfört med den som beskrivs i lönsamhetsstudien. Planen innebär en mer sekventiell brytning av zonerna för att optimera kassaflöden och minska initiala investeringskostnader, samtidigt som flexibilitet bibehålls för att utnyttja framtida expansomöjligheter mot djupare mineraliseringar. Denna strategi är viktig för att förbättra kapitalanvändningen, reducera risker i tidiga skeden och skapa en jämnare intäktprofil under projektets uppstart.

Genom att bryta malmen enligt en justerad gruvplan har projektet en initial livslängd på 17 år med en beräknad årlig produktion vid full kapacitet om cirka 26 000 ton koppar. Den ekonomiska analysen indikerar ett Net Present Value (NPV) efter skatt på cirka 4,4 miljarder SEK och en internränta (IRR) på 17,3 procent, vilket bekräftar projektets robusta lönsamhet.

IRR

17,3 %

NPV (efter skatt) cirka

4,4 miljarder SEK

Miljötillstånd - laga kraft och full fart framåt

Den 16 april 2025 meddelade Högsta domstolen (HD) att prövnings-tillstånd inte beviljas för överklagan av Viscarias miljötillstånd. Därmed vann tillståndet laga kraft och juridiska hinder för återöppningen av Viscariagruvan är därmed undanröjda.

Beslutet markerar den sista regulatoriska milstolpen och innebär att Viscaria nu har samtliga tillstånd på plats för att påbörja anläggningen av industriområdet, inklusive det planerade anrikningsverket, och förbereda brytningen i gruvan.

Miljötillståndet omfattar gruv- och vattenverksamhet och ställer höga krav på miljöskydd, bland annat för vattenrening och hantering av processvatten. Under året har Viscaria arbetat intensivt med att uppfylla dessa villkor, bland annat genom byggnationen av det nya vattenreningsverket som invigdes i oktober 2025.

Mark- och miljödomstolen betonade att tillståndet förenas med omfattande villkor – bland annat för utsläpp till vatten och luft, buller, sprängningsintervall, dammsäkerhet och skyddsåtgärder för rennärningen.

Beslutet från HD föregicks av en lång process: Mark- och miljödomstolen beviljade tillståndet i maj 2024, vilket överklagades av Gabna sameby och flera privatpersoner. Mark- och miljööverdomstolen avslog prövningstillstånd i november 2024, och HD satte slutligen punkt för processen i april 2025.

Med miljötillståndet i laga kraft kan Viscaria nu med full kraft fortsätta förberedelserna för återstarten av gruvan. Fokus ligger på att färdigställa infrastruktur, tömma gruvan på vatten och påbörja byggnationen av anrikningsverket under 2026. Detta är ett stort steg mot Viscarias vision att bli en ledande leverantör av hållbart producerad koppar till Europas gröna omställning.



LARS ERIC AARO, STYRELSELEDAMOT

Cirkeln sluts

Lars-Eric Aaro har en gedigen bakgrund inom gruvindustrin, med erfarenhet som vd för LKAB, Europas största producent av järnmalm, samt ledande befattningar på Boliden och Outokumpu. På 1980-talet var han gruvchef för Viscariagruvan och sedan våren 2025 är han tillbaka – nu som styrelseledamot.

Lars-Eric, vad innebär styrelseuppdraget i Viscaria för dig?

Det känns väldigt roligt att vara tillbaka där allt började. På 1980-talet var jag direkt involverad i den dagliga driften här och då handlade det om tre miljoner ton bekräftat kopparförande berg. Idag har vi nått först 52, sedan 72, 93 och nu 108 miljoner ton – och målet är 140-160 miljoner ton inom en tre- till femårsperiod. Och dessutom med kopparhalter som ligger väsentligt över det globala snittet för aktiva koppargruvor. För mig är det en möjlighet att ge tillbaka och hjälpa till att forma Viscarias framtid.

Vilka ser du som de mest betydelsefulla händelserna under året?

Att miljötillståndet vann laga kraft var självklart en avgörande milstolpe. Dessutom presenterade Viscaria en solid lönsamhetsstudie och en resursuppdatering som tydligt bekräftar projektets potential. En annan viktig framgång är finansieringen. Mandatbrevet för projektfinansiering, aktieägarlån och emissionerna visar att marknaden har stort förtroende för Viscaria och vår strategi. Att långsiktiga och engagerade ägare, som exempelvis Thomas von Koch, återigen har tagit en ledande roll i processen har haft en mycket stor betydelse. Viscaria står nu på en solid grund för att kunna återöppna gruvan.

Vad ser du som Viscarias största möjlighet under de kommande åren?

Utan tvekan är det koppars roll i välståndsutvecklingen världen men också koppars betydelse för klimatomställningens effektivitet. Efterfrågan på koppar ökar kraftigt i takt med att världen elektrifierar transporter, bygger förnybara energisystem och investerar i smartare infrastruktur. Viscaria har potential att bli ett viktigt bidrag till självförsörjningsgraden, inte bara för Sverige utan för hela Europa, och därmed bidra till att minska importberoendet och stärka Europas position inom hållbar produktion.

Hur har din bakgrund förberett dig för att bidra till Viscaria?

Mina år i gruvindustrin, på alla nivåer, har gett mig erfarenheter om att gruvverksamhet är ett väldigt praktiskt men tekniskt kvalificerat arbete. Ordning & reda är A och O, rutiner skall följas, planerat arbete skall genomföras och säkerheten kommer alltid först. De anställdas kompetens och erfarenhet skapar trygghet som ger en väl fungerande arbetsplats, som ger produktivitet och skapar ett konkurrenskraftigt bolag. Under min tid på LKAB byggde vi ett större bolag, byggde två nya huvudnivåer i gruvorna, fortsatte att öka produktionen av pellets, köpte större malmvagnar, starkare ellok, och byggde ut hamnarna för att motsvara miljö- och kapacitetskrav. Sammantaget investerade vi över 40 miljarder kronor, både enligt tids- och kostnadsplan. Innan dess fick jag bred praktisk erfarenhet på Boliden, Outokumpu och andra bolag. Jag hoppas kunna använda min breda erfarenhet för att stödja Viscaria.

Hållbar gruvdrift blir allt viktigare. Hur tror du att Viscaria kan positionera sig?

Hållbarheten måste integreras från början och därför har Viscaria en stor fördel. När vi bygger upp verksamheten från grunden kan vi göra det med modern standard i alla aspekter. Vi använder den senaste tekniken för att miljöpåverkan ska bli så liten som möjligt och gör allt för att säkerställa att verksamheten bidrar positivt både till lokalsamhället och samhället i stort.

Personligen, vad uppskattar du mest med styrelsearbetet?

Jag uppskattar att arbeta med människor där vi tillsammans skapar hållbara värden som utvecklar och stärker vårt samhälle både lokalt och globalt, och som ger jobb som är meningsfulla och utvecklande i ett lönsamt företag. Som tidigare gruvchef för Viscariagruvan känner jag väl till förutsättningarna här, men nu är sammanhanget nytt och betydligt fler har förstått att koppar är en av världens mest strategiska metaller. Att få vara med och vägleda Viscaria till att bli en betydande och hållbar kopparproducent känns som att sluta en cirkel. Det är en möjlighet att bidra till både Sveriges industriella styrka och den globala energiomställningen.



Att få vara med och vägleda Viscaria till att bli en betydande och hållbar kopparproducent känns som att sluta en cirkel. Det är en möjlighet att bidra till både Sveriges industriella styrka och den globala energiomställningen.

Infrastruktur – Ett år av milstolpar för återstarten av Viscariagruvan

2025 har varit ett banbrytande år för Viscarias infrastrukturarbeten. Sedan miljötillståndet vann laga kraft den 16 april har arbetet intensifierats för att skapa förutsättningar för återupptagen gruvdrift. Viscariagruvan ligger strategiskt nära E10 och Malmbanan, vilket ger goda transportmöjligheter – men för att starta produktionen krävs omfattande investeringar i vägar, el, vattenrening, dammar och logistiklösningar.

Vattenrening – Invigning av toppmodern anläggning

Det mest prioriterade projektet under året har varit byggnationen av vattenreningsverket, en investering på cirka 500 MSEK. Anläggningen invigdes i oktober 2025 och är dimensionerad för ett maxflöde på 1 000 m³/h. Den bygger på tekniken från Viscarias pilotanläggning och uppnår 95–99 procent rening av metaller som koppar, zink och uran. Detta säkerställer att allt vatten som släpps ut till recipienten Pahtajoki, som är en del av Torne- och Kalixälvsflödessystemet, uppfyller strikta miljökrav och bidrar till en hållbar återstart.

Elkraft – Förberedelser för framtida kapacitet

För att möjliggöra fortsatt utveckling av infrastrukturen på området och skapa goda förutsättningar för planerad gruvsamverksamhet har arbetet för att säkra elkraften vid Viscariagruvan fortsatt under 2025. Det viktigaste steget togs när ett anslutningsavtal tecknades mellan Viscaria och Vattenfall Eldistribution som säkrar elkraftsförsörjning på 45 MW. Avtalet är en central del i Viscarias strategi att bli en av världens mest klimat effektiva koppargruvor och skapar förutsättningar för en helt elektrifierad drift. Innan det permanenta ställverket, kallat PT99, är i drift försörjs industriområdet med kraft från både Vattenfall och LKAB till en sammanlagd effekt om 6,5 MW.

Dammar och markarbeten

För att hantera avfallet (anrikningssand) från anrikningsverket och försörja den med processvatten har utgrävning av klarningsmagasinet startat för att utöka kapaciteten. Det befintliga sandmagasinet har börjat repareras (det grävdes av när tidigare gruvdrift upphörde) och har förstärkts. Dessutom har grundläggningen av ett nytt sandmagasin påbörjats. Arbetet fortsätter och hela dammsystemet kommer att vara färdigställt i slutet av 2026.

Logistik och bangård

För att möjliggöra effektiva transporter har alla markarbeten för bangården slutförts. Trafikverket kommer att ansluta Viscaria till Malmbanan den 16 juni 2026 via två spåranslutningar och det nya signalsäkerhetssystemet ERTMS. Viscaria bygger och äger järnvägsinfrastrukturen inom området, inklusive elektrifierade spår på cirka 2 700 meter.

Gruvområdet

Under 2025 genomfördes den första etappen där framför allt vägar, upplag, förråd och annan infrastruktur uppfördes för att stödja byggandet av vattenreningen och tömningen av gruvan. I etapp två har hela industriområdet stängslats in och ett nytt grindsystem installerats. Systemet baserar sig på SSG och inkluderar en automatisk alkoholkontroll. Två nya

kontorsmoduler har etablerats i direkt anslutning till huvudkontoret. Den ena tillhör Gruva och förutom kontorsplatser inrymmer den en mindre brandstation tillsammans med ett varmhållt tält för utryckningsfordon. Den andra modulen tillhör Process och används av den personal som ska arbeta med byggnationen av anrikningsverket. Utöver så har ett 10-tal andra mindre projekt färdigställt som har till syfte att säkerställa ett säkert och trivsamt industriområde.

Hamnlogistik

För export av koppar- och magnetitkoncentrat har Viscaria tecknat en avsiktsförklaring med Narvik Bulk-terminal och ett MoU (samverkansavtal) med Aurubis om försäljning av koppar via Narvik. En förstudie har tidigare genomförts för att säkerställa kapacitet för lagring och skeppning via Narvik och i början av 2026 startar arbetet med mer detaljerad projektering och anläggande av nödvändig infrastruktur i Narviks hamn.

Hållbarhet i fokus

Alla infrastruktursatsningar präglas av hållbarhet: bränsle till maskiner har under 2025 varit HVO 100, vindkraftverk planeras ge cirka 10 GWh/år, och återbruk av gråbergssupplag och massor minimerar miljöpåverkan. Infrastrukturen byggs för att möta höga krav på effektivitet, säkerhet och miljöansvar.



Viscaria är dedikerat att bygga såväl vattenrening som anrikningsverk och annan infrastruktur med största hänsyn till både hållbarhet och effektivitet.





Viscarias vattenreningsverk - en milstolpe för hållbar gruvdrift



Den 22 oktober 2025 invigdes vattenreningsverket, WTP1000, en av de största miljösatningarna inom svensk gruvnäring. Anläggningen är en central del i Viscarias strategi för hållbar gruvdrift och markerar ett avgörande steg mot återöppningen av gruvan i Kiruna.

Kapacitet och teknik i världsklass

WTP1000 är utformat för att möta de strängaste miljökraven och har en kapacitet att rena upp till 1 000 kubikmeter vatten per timme. Det är den första anläggningen i sitt slag inom gruvindustrin som kombinerar sandfiltrering och jonbytesteknik i stor skala. Reningsprocessen sker i flera steg: först avskiljs partiklar och järn i sandfilter, därefter fångas metaller som koppar, zink och uran upp i jonbytesfilter. Resultatet är ett vatten som är så rent att Viscaria kommer att kunna producera eget dricksvatten från processen. Tekniken har utvecklats i nära samarbete med det finska företaget Teollisuuden Vesi Oy och lokala entreprenörer.

En förutsättning för återstarten

Sedan stängningen har Viscariagruvan fyllts med cirka sex miljoner kubikmeter vatten som löst upp metaller från malmkroppen. För att kunna återstarta gruvan måste detta vatten pumpas ut och renas innan det återförs till naturen. WTP1000 gör detta möjligt och säkerställer att utsläppsnivåerna ligger långt under både svenska och internationella miljökrav. Investeringen visar tydligt hur Viscaria omsätter sitt hållbarhetslöfte i praktiken och är mer än en ren teknisk lösning.

Symbol för ansvar och innovation

Invigningen samlade över 160 gäster från Sverige och Finland, inklusive representanter från myndigheter, politik och industri. Temat för dagen betonade det gränsöverskridande samarbetet och det gemensamma ansvaret för miljön. Isblock från Icehotel, skapade av vatten från Torneälven, prydde lokalen som en symbol för verkets kapacitet och den nordiska miljöteknikens styrka.

En viktig pusselbit för framtiden

När produktionen når full kapacitet beräknas Viscariagruvan ge ett viktigt bidrag till Europas kopparproduktion, samtidigt som projektet väntas ha ett av världens lägsta koldioxidavtryck. WTP1000 är en nyckelinvestering som gör detta möjligt och sätter en ny standard för vattenhantering inom gruvindustrin.





THOMAS NORDMARK, LOGISTIKCHEF

Från vattenrening till järnväg - Viscarias infrastruktur tar form



Det som avgör om vi kan återstarta Viscaria enligt tidplan är några nyckelfaktorer: att tömma och rena gruvan på vatten, färdigställa våra dammar, leverera tillräcklig elkraft till gruvan och anrikningsverket - och sist men inte minst att Trafikverket kopplar in oss på Malmbanan.

2025 har varit ett avgörande år för Viscarias infrastrukturarbeten. Med invigningen av det toppmoderna vattenreningsverket och byggstart både för de nya dammarna och bangården har bolaget tagit stora steg för att återöppna gruvan. Logistikchef Thomas Nordmark berättar om årets milstolpar och vad som händer 2026.

Det känns väldigt roligt att vara tillbaka där allt började. Så Thomas, hur skulle du sammanfatta utvecklingen under 2025?

Det har varit ett intensivt år med en riktig rivstart från att vårt miljötillstånd vann laga kraft den 16 april. För att klara fågel-skyddsdirektivet var vi tvungna att trädröja och starta alla markarbeten innan den 1 maj, vilket vi klarade. Därefter startade utgrävningen av klarningsmagasinet för att öka kapaciteten, reparation av det gamla sandmagasinet och grundläggning av det nya sandmagasinet. Det projekt som hade högsta prioritet var byggnationen av vattenreningsverket och infrastrukturen för att tömma gruvan på vatten. Projektet startade i november 2024 och tack vare ett otroligt engagemang från vår projektorganisation och ett 10-tal leverantörer kunde verket invigas i oktober 2025. Vattenreningsverket är vårt första större projekt med en budget på cirka 500 MSEK.

Det har hänt mycket på området under 2025.

Verkligen, parallellt har vi startat och slutfört instängningslingen av området och satt upp ett nytt inpasseringssystem kopplat till SSG med automatisk alkoholkontroll. Vi har även utökat kontoret med två nya moduler, en för Gruva och vår räddningstjänst tillsammans med ett brandtält där utryckningsfordonen står, samt en modul för Process där alla som arbetar med att designa och bygga anrikningsverket ska husera. Dessutom har vi förberett och genomfört alla markjobb för Vattenfalls ställverk – som ska förse oss med elkraft – och för bangården, så Trafikverket kan ansluta oss till Malmбанan den 16 juni 2026.

Vilken betydelse har satsningarna?

Att vi på Infrastruktur gör vår del är helt avgörande för hela återstarten av Viscaria. Det mest konkreta är vi måste tömma gruvan på vatten så att brytningen kan starta, tillhandahålla elkraft, ha sandmagasin och klarningsdamm i drift så att anrikningsverket kan tas i drift och ha en bangård så våra produkter kan transporteras till kund. Andra saker som också behöver fungera är att vi har vatten och avlopp, kontor, vägar, parkeringar, upplag, förråd etc. Kort sagt ska vi tillhandahålla förutsättningar så att våra två huvudprocesser Gruva och Process ska kunna utföra sina uppdrag så effektivt och hållbart som möjligt.

Vad har varit den största utmaningen?

Helt klart tidsfaktorn. Vi är först ut och behöver leverera så att inte efterföljande processer blir försenade. En komplicerande faktor är att många av våra projekt bara kan utföras under tjälfri period. Det innebär att det blir ett hårt tryck på att utföra allt arbete under sex månader vilket ställer höga krav på planering och samordning av våra projekt och resurser.

Vilka är de viktigaste hållpunkterna under 2026?

Alla våra projekt är viktiga, men det som avgör om vi kan återstarta Viscaria enligt tidplan är några nyckelfaktorer: att tömma och rena gruvan på vatten, färdigställa våra dammar, leverera tillräcklig elkraft till gruvan och anrikningsverket – och sist men inte minst att Trafikverket kopplar in oss på Malmбанan.

Hur ser du på infrastrukturen som en del av Viscarias hållbarhetsarbete?

På Infrastruktur och Logistik genomsyrar hållbarhetsperspektivet hela vår verksamhet. Den största effekten uppnås genom att elkraften till både industriområdet och tågtransporterna kommer från vattenkraft samt genom den planerade inkopplingen av vindkraftverken, som beräknas bidra med cirka 10 GWh per år. Under 2025 har samtliga våra maskiner drivits med HVO 100. Därutöver återbrukar vi gamla gråbergsupplag som byggmaterial, återanvänder massor från markarbeten i olika former, minimerar körsträckor och undviker mellanlagring av material. Sammantaget innebär detta ett arbetssätt där hållbarhet är integrerad i planering och genomförande, med målet att systematiskt minimera vårt totala avtryck.

Vilken är din vision för infrastrukturen på längre sikt?

Min vision och mitt uppdrag är att skapa en så robust infrastruktur som möjligt inom de ekonomiska ramar vi har. Processerna Gruva och Process ska inte behöva stanna/stoppa på grund av otillräcklig kapacitet eller brist på flexibilitet i infrastrukturen. Ett annat mål är att planera och bygga vårt industriområde så att det minimerar transporter och att det upplevs trevligt och inbjudande att arbeta i enlighet med det gestaltungsprogram vi har tagit fram. Kort sagt en modern gruvverksamhet som överträffar allas förväntningar.

Prospektering

Viscaria fortsatte att intensiviera prospekteringen under 2025 parallellt med förberedelserna inför återöppningen av gruvan. I maj publicerade bolaget en uppdaterad mineraltillgång samt en lönsamhetsstudie, som bekräftade högre kopparhalter, ökad tonnage och robust projektekonomi för att stödja den planerade återöppningen av Viscariagruvan i Kiruna. Sedan dess har fortsatt framgång i prospekteringen nära gruvan tydligt visat på ytterligare tillväxtpotential.

Resursuppdateringen i siffror

967 000 ton
koppar

108 miljoner ton
mineraltillgångar

0,90%
kopparhalt



Per uppdateringen i maj uppgick de totala mineraltillgångarna till cirka 108 miljoner ton med 0,90 procent koppar (motsvarande cirka 967 000 ton koppar), baserat på mineraltillgångar som stöds av 42 miljoner ton mineralreserver. Detta innebär en betydande ökning i både tonnage och halt jämfört med november 2022 års mineraltillgång, som uppgick till 93 miljoner ton med 0,88 procent koppar.

Medan tidigare år fokuserade på fyllnadsborrning genomfördes under 2024–2025 en riktad prospekteringskampanj för att identifiera ny mineralisering på djupet och bedöma tillväxtpotentialen för Viscariagruvan. Tydliga höggradiga utvidgningar av B- och D-zonerna kartlades på djupet, och ett nytt kopparrikt område, ABBA-zonen, upptäcktes mellan A- och B-zonerna – bara några hundra meter från befintlig underjordsinfrastruktur. Cirka 20 kilometer prospekteringsborrning genomfördes under kampanjen, vilket tillförde 28,3 miljoner ton till mineraltillgången i maj. Detta kompletterades av avancerade geofysiska undersökningar och hålborrhingsbaserade elektromagnetiska

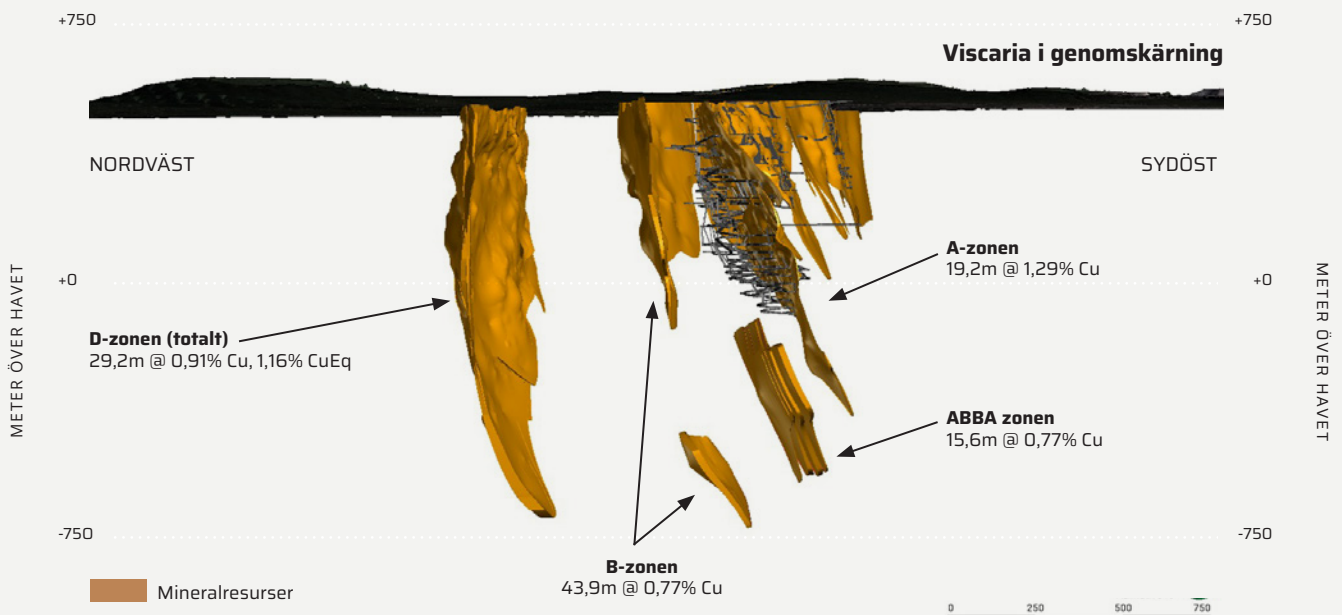
mätningar som förbättrade förståelsen av fyndighetens geometri och styrde placeringen av djupa riktningsstyrda borrhål.

Efter uppdateringen i maj fortsatte prospekteringen nära gruvan under resten av 2025 och byggde vidare på tidigare framgångar. Stegborrning testade utvidgningar av mineraliseringen längs kanterna och på djupet utanför de uppdaterade resursgränserna. Med tanke på dess betydelse i gruvplaneringen var den djupa D-zonen ett prioriterat mål för det fortsatta arbetet. Samtliga stegborrhål påträffade koppar-järn-mineralisering utanför den befintliga resursen och avgränsade en tjock, höggradig trend som kan prioriteras i framtida fyllnadsborrning.

Några av årets mest övertygande resultat kom senare från B-zonen, där borrning i ett tidigare utrett område i resursmodellen bekräftade att den omfattande höggradiga kopparmineraliseringen från föregående kampanj fortsätter uppåt. Denna mineralisering omfattar både stratabundna och korsande gångmineraliseringar, vilket stärker tolkningen av området som en

Signifikant och höggradig tillväxtpotential som bekräftar Grand Viscaria

Prospekteringsresultat med dubbelt så höga halter som nuvarande snitt



Viscarias bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd



huvudfödande struktur för hydrotermala vätskor. Den nyligen upptäckta ABBA-zonen längs samma strukturkorridor har ytterligare belyst möjligheten till fler mineraliserade horisonter på olika stratigrafiska nivåer – en tolkning som förstärktes av de senaste borresultaten där höggradig koppar för första gången påträffades i C-zonen.

Prospekteringen under 2025 begränsades inte till det omedelbara gruvområdet. Rekognoseringsarbete, inklusive geologisk kartläggning, geofysiska undersökningar och diamantborrning, genomfördes inom de omgivande undersökningstillstånden, som sammantaget täcker en markareal betydligt större än de nuvarande bearbetningskoncessionerna. Dessa områden är till stor del utforskade och utgör en central del av Viscarias långsiktiga strategi för att generera och utveckla mål för framtida tillväxt av bolagets metallportfölj. Resultaten under året stärker tron på visionen "Grand Viscaria" och visar potentialen för satellitfyndigheter i regionen.



Bolaget kommer att fortsätta bedriva effektiv prospektering parallellt med utvecklingsaktiviteter för att säkerställa att Viscaria förblir ett av Europas mest betydelsefulla kopparprojekt under årtionden framöver.

ROSS ARMSTRONG, GEOLOGICHEF

Att låsa upp potentialen på djupet

2025 var ett viktigt år för Viscaria. Hur skulle du beskriva framstegen inom prospekteringen?

Det var ett mycket viktigt för oss, där höjdpunkten var uppdateringen av mineraltillgångarna i maj, där vi visade en ökning i både fyndighetens storlek och halt. Det resultatet gav oss stark energi att fortsätta, och under året borrade vi över 30 kilometer totalt. I geologiteamet känner vi starkt att vi bara har börjat låsa upp den verkliga potentialen i detta mineralsystem. Vi brukar likna prospektering vid att lägga ett pussel – när bitarna börjar falla på plats blir bilden tydligare, och vårt arbete allt mer effektivt.

ABBA-zonen nämndes första gången förra året. Vilken roll spelar den i strategin?

Vi var mycket glada över att kunna fastställa en första mineraltillgång för ABBA-zonen i maj, mindre än ett år efter upptäckten. Geologiskt är ABBA en viktig påminnelse om att Viscarias potential inte är begränsad till de klassiska A-, B- och D-zonerna. Därför är en central del av vår strategi att fortsätta testa olika delar av stratigrafien som tidigare kan ha förbisetts. När det gäller ABBA-zonen är mineraliseringen öppen både längs kanten och på djupet, och även om mer borrning behövs ser vi att ABBA kommer att bli en viktig del av framtida produktion.

Hur påverkade era fynd den uppdaterade mineraltillgången och lönsamhetsstudien?

Nyckeln här är att bevisa att det vi borrar inte är anomalier eller heterogenitet, utan att det finns god korrelation i de geologiska observationerna mellan varje borrhål. Det hjälper till att bygga förtroende för att de initiala resultaten är representativa för en kontinuerlig mineraliseringskropp som har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning. I det avseendet ser de tidiga tecknen mycket lovande ut och vi en nära dialog med en så kallad kompetent person (competent person) för att säkerställa att våra borrhålsavstånd kommer att vara tillräckliga för att definiera initiala mineraltillgångar på nivån antagen (inferred).

Vad betyder de senaste fynden för den framtida utvecklingen av projektet?

Uppdateringen i maj är en stor milstolpe. Genom att integrera resultat från prospekteringskampanjen 2024–2025 står vi nu på cirka 108 miljoner ton med en genomsnittshalt om 0,90 % koppars, stödda av 42 miljoner ton reserver. Gruvan har en initial livslängd på 17 år och stark ekonomi, särskilt med tanke på den



senaste utvecklingen i kopparpriset. Det viktiga att nämna är att dessa siffror baseras på dagens reserver – nyupptäckta zoner som ABBA finns ännu inte med i produktionsplanen. Det är en dynamisk process, och med fortsatt framgångsrik prospektering och fyllnadsborrning är målet att förlänga gruvans livslängd väsentligt.

Prospektering handlar inte bara om borrning nära gruvan. Vad händer i övrigt?

Exakt. I år har vi också gjort ett rejält avstamp i prospektering på distriktsnivå. Våra tillstånd täcker ett stort område runt Viscaria, och det är viktigt att vi närmar oss detta på ett strategiskt och ansvarsfullt sätt. Under 2025 har vi varit ute i fält, kartlagt geologin, samlat in geofysiska data med drönare och borrar ett antal nya mål. Detta ingår i vår "Grand Viscaria"-strategi, där vi ser verklig potential att hitta satellitfyndigheter i regionen.

Vilka är era prioriteringar inför 2026?

Naturligtvis vill vi fortsätta driva denna positiva utveckling. Sedan vi skiftade fokus från fyllnadsborrning till prospektering har vi lärt oss mycket om geologin och om vilka verktyg och tekniker som fungerar bäst. Framöver kommer vi att fortsätta testa utvidgningar av kända mineraliserade zoner och nya målområden med målet att hitta höggradigt material som med tiden kan föras in i gruvplanen. Detta arbete kommer att stödjas av en reflektionsseismisk undersökning sommaren 2026 – något jag är särskilt entusiastisk över. Parallellt fortsätter vi att utveckla våra regionala mål, i jakten på nästa stora upptäckt.



2025 blev ett avgörande år för Viscarias geologiteam. En betydande uppgradering av mineraltillgången, en lönsamhetsstudie som bekräftar stark ekonomi och upptäckten av en ny mineraliserad zon gör att projektet till en av Europas mest lovande kopparfyndigheter. Geologichef Ross Armstrong reflekterar över framstegen och berättar om prioriteringarna för 2026.

Process - Förberedelser för framtidens anrikningsverk

Viscaria planerar att bygga ett anrikningsverk i direkt anslutning till Viscariagruvan för att förädla den malm som bryts och leverera slutprodukter i form av koppar- och magnetitkoncentrat. Detta stärker både värdet och konkurrenskraften och utgör samtidigt en viktig del i att leverera ansvarsfullt producerad koppar till Europas gröna omställning.

Under året har Viscaria genomfört omfattande laboratorie- och pilotförsök hos Wardell Armstrong i England. Testerna bekräftade det tidigare fastställda flödesschemat och visade att den planerade anrikningsprocessen fungerar effektivt för malmzonernas olika egenskaper. Resultaten ger trygghet inför den kommande fullskaliga produktionen och har legat till grund för projekteringen av anrikningsverket.

Flödesschemat har färdigställts i samarbete med Metso och detaljprojekteringen för övriga delar av anrikningsverket har intensifierats. Förberedande markarbeten slutfördes under hösten, och nu pågår planeringen inför byggstart under 2026. Det är värt att betona att Viscaria i syfte att minimera riskerna i projektet endast kommer att använda beprövad teknologi och att inga

nya tekniker kommer att testas när det gäller anrikningen.

År 2026 blir ett år av genomförande. Fokus ligger på att färdigställa detaljprojektering och upphandling av huvudutrustning, integrera hållbarhetslösningar som fossilfri elkraft och cirkulära flöden samt säkerställa att anrikningsverket kan tas i drift 2028, då det första kopparkoncentratet beräknas produceras.

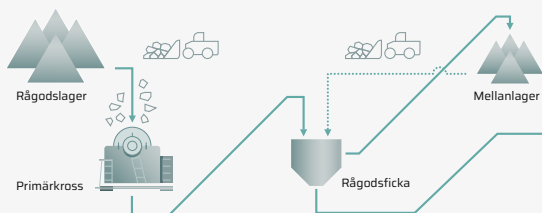
Anrikningsverket byggs med målet att bli en av Europas mest miljöanpassade anläggningar. All elkraft kommer från fossilfria källor, och processerna optimeras för låg energiförbrukning och minimal klimatpåverkan. Genom återanvändning av material och vatten samt utnyttjande av befintlig industriyta minimeras ingrepp i orörd natur.

När malmen kommer från gruvan krossas den först innan den går vidare till anrikningsverket eller placeras på mellanlager.

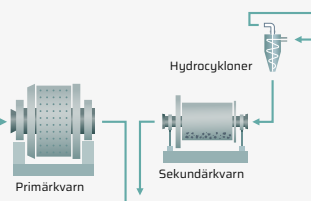
Den krossade malmen mals i två steg för att göras mer finkornig.



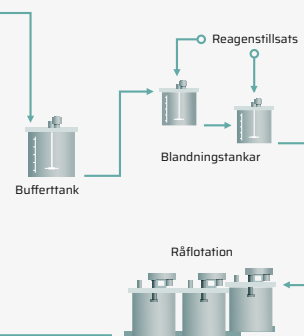
PRIMÄRKROSSNING OCH MALMHANTERING



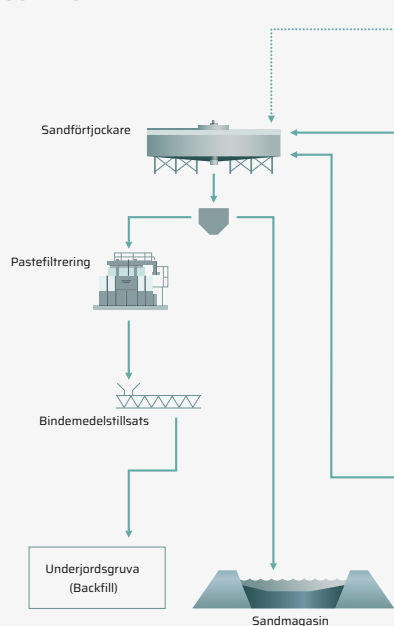
MALNING



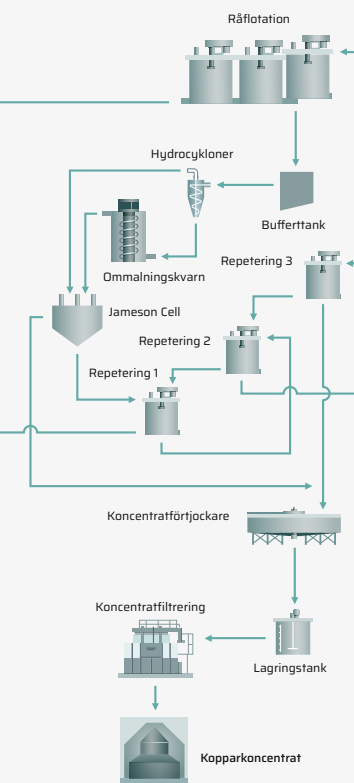
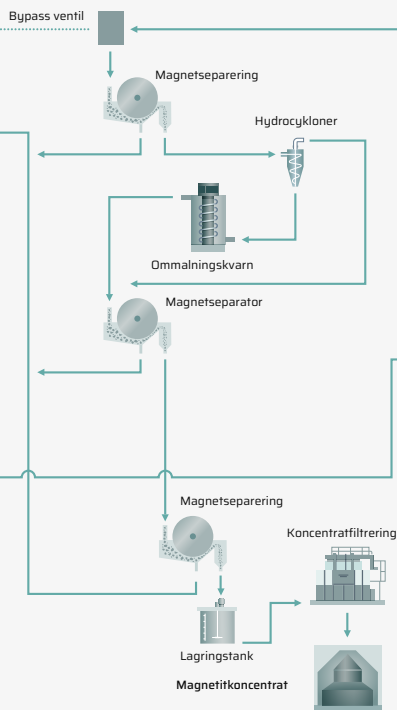
FLOTATION AV KOPPARMINERAL



HANTERING AV ANRIKNINGSSAND OCH BACKFILL



MAGNETITFÖRÄDLING



De mineraler och element som inte innehåller koppar eller järn blir avfall, så kallad anrikningssand. Anrikningssanden går vidare till ett sandmagasin eller återanvänds som bergsförstärkning i gruvan, så kallad backfill.



Malmen som blir kvar efter att koppar har utvunnits, genomgår en process i flera steg där järninnehållet utvinns i form av magnetit. Sista steget är att avlägsna vatten och därefter har ett färdigt magnetitkoncentrat bildats som är redo att transporteras till kund.



För att särskilja koppar från malmen genomförs en flotationsprocess i flera steg. Genom att tillsätta vatten, kemikalier och luftbubblor särskiljs kopparkornen ur malmen. Vattnet avlägsnas därefter. Efter avslutad process har ett kopparkoncentrat bildats som är redo att transporteras till kund.

Övriga projekt – Arvidsjaur & Smedjebacken

Utöver området kring Viscariagruvan äger Viscaria två andra mineralutvecklingsprojekt i Sverige – ett i Arvidsjaur och ett i Smedjebacken. I Arvidsjaur genomförde Viscaria kärnborrningskampanjer varje år från 2015 till 2018, under 2022 och 2024/2025. Härutöver har ett flertal geofysiska mätningar genomförts. Mineraltillgångsbedömningar har gjorts 2016 (Granliden), 2018 (Granliden och Svartliden) samt 2024, då en resursuppgradering av Evafyndigheten presenterades.

34 miljoner ton
total mineraltillgång i Arvidsjaur

5 stycken
undersökningstillstånd

1,2 kilometer
kärnborrning i Arvidsjaur 2025

Arvidsjaur

Arvidsjaurprojektet omfattar mer än 9 000 hektar i ett område med en prospekteringshistoria som sträcker sig tillbaka till 1920-talet. Systematisk kärnbörning inleddes på 1970-talet när Boliden Mining började utforska området. Fram till 1978 borrade Boliden över 100 hål, motsvarande cirka 12 000 meter. Lundin Mining tog över prospekteringen 2004 och borrade närmare 140 hål, totalt över 22 000 meter. Viscaria har sedan förvärvet 2010 borrar mer än 16 000 meter. De indikerade och antagna mineraltillgångarna (enligt PERC Standard) uppgår idag till cirka 34 miljoner ton mineralförande berg.

Området ligger norr om det internationellt kända mineraldistriktet Skelleftefältet. Viscaria förvärvade Arvidsjaurprojektet från Lundin Mining Exploration 2010. De mineraliserade områden som säkerställts genom kärnbörning är fördelade på tre fyndigheter: Granliden, Svartliden och Eva. Per den 31 december 2025 innehar bolaget två bearbetningskoncessioner och fem undersökningstillstånd i Arvidsjaur.

Undersökningsarbetet har lett till en betydande ökning av mineralresurserna. I februari 2024 presenterades en resursuppgadering av Evafyndigheten enligt PERC Standard 2021. Den nya geologiska förståelsen visar att fyndigheten består av två mineraliserade domäner: en zink-guld (Zn-Au) domän och en guld-koppar (Au-Cu) domän. Guld-koppar-domänen bedöms vara en så kallad feeder zone, det område från vilket mineraliseringen härstammar.

Uppgraderingen innebar en ökning av mineraltillgångarna i Evafyndigheten med cirka 50 procent – från 5,15 miljoner ton till 7,76 miljoner ton. Totalt uppgår mineraltillgångarna i Arvidsjaur nu till cirka 34 miljoner ton koppar-, zink-, guld- och silverförande berg (granskat och godkänt av en kompetent person enligt PERC Standard). Utöver detta har ett omfattande prospekteringsmål (Exploration Target) om 150–210 miljoner ton med en kopparhalt på 0,25–0,45 procent bekräftats vid Granliden.

Det bedöms även finnas potential för ytterligare mineralisering på djupet, vilket kan stärka projek-

tets långsiktiga hållbarhet. Viscaria har under året genomfört kampanjer inom Svartliden K nr 1 och planerar för att fortsätta dessa undersökningar under 2026 samt på guldrika områden kring koncessionsområdena Eva-Svartliden och Sandberget 400. Bolaget genomför även månatliga vattenstudier (baseline) samt planerat för hur kraftförsörjning och logistik skulle kunna se ut inför ett framtida gruvområde i de södra delarna av projektområdet.

Arvidsjaurprojektet har ett gynnsamt läge med god infrastruktur och ligger inom samma tektoniska miljö som kända porfyrokopparfyndigheter, exempelvis Bolidens Aitikgruva och Laverprojektet.

Tvistbogruvan i Smedjebacken

Viscarias tredje mineralutvecklingsprojekt är Twistbogruvan, belägen i Smedjebackens kommun i södra Dalarna. Bolaget innehar en bearbetningskoncession som gäller till och med den 17 april 2037. Ingen aktiv prospektering har genomförts vid Twistbogruvan under verksamhetsåret.

Gruvan har en lång prospekteringshistorik. Brytning har förekommit i varierande omfattning sedan 1500-talet, med den senaste produktionen under krigsåren 1942–1945. Därefter har prospektering utförts av flera aktörer, bland annat Rederi AB Nordstjernen (Johnson) mellan 1961 och 1978 samt AB Statsgruvor, NSG och LKAB Prospektering AB under perioden 1978–1985. Prospekteringen har främst fokuserat på järnmalm och sulfidmalm innehållande zink, silver och bly.

Totalt har 38 kärnborrhål borrats i området. Baserat på dessa har en uppskattning av mineraltillgångarna gjorts av en kompetent person och klassats som en historisk resurs enligt PERC Standard 2017. Ned till 180 meters djup uppgår de indikerade mineraltillgångarna till cirka 575 000 ton med 3,3 procent zink, 2,6 procent bly och 22 gram per ton silver. Därutöver finns en antagen mineraltillgång på cirka 280 000 ton med 3 procent zink, 2,5 procent bly och 20 gram per ton silver.

Hållbarhet på Viscaria

Viscaria har som vision att bedriva ansvarsfull gruvdrift för en hållbar framtid. Det innebär att bolaget redan agerar för att ta ansvar för sin miljömässiga, sociala och ekonomiska påverkan på omgivningen.

Viscaria har för närvarande inget krav på att upprätta en hållbarhetsredovisning, men har valt att lämna information om hållbarhetsarbetet på frivillig basis, något yttrande från revisor har därmed inte lämnats. Det krävs att ett välgrundat arbete görs vilket skapar bästa möjliga förutsättningar för att ta välinformerade beslut framåt. När gruvan i Kiruna tas i drift ska den vara en av de främsta koppargruvorna i världen när det gäller låga koldioxidutsläpp. Gruvan kommer också att bidra till att öka försörjningen av lokalt producerat kopparkoncentrat för den europeiska marknaden. Viscaria bedriver en verksamhet där trovärdighet och transparens är ledord, något som även genomsyrar bolagets hållbarhetsarbete. Under 2025 har Viscaria arbetat med efterlevnad och uppföljning av de fokusområden och mål som antogs under 2022.

Styrning

Styrelsen har det yttersta och det strategiska ansvaret för att Viscaria bedriver en ansvarsfull verksamhet och att bolaget lever upp till intressenternas förväntningar. Det operativa ansvaret ligger hos ledningsgruppen och inkluderar att utveckla relevanta fokusområden, mål och implementering av desamma. Alla medarbetare har ett ansvar för att vara medvetna om bolagets hållbarhetsarbete, vision och mål samt att ha förståelse för hur de implementeras i verksamheten. Hela organisationen har ett gemensamt ansvar i att arbeta för att nå de uppsatta hållbarhetsmålen och i förlängningen bidra till en hållbar utveckling. Det kommer även ökade krav från EU i form av EU-taxonomin och Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) men också från investerare som efterfrågar information om bland annat hållbarhetsrisker och möjligheter. Viscaria ämnar ligga i framkant i sitt miljöarbete och på så sätt möta dessa krav och förväntningar. I dagsläget omfattas inte bolaget av EU-taxonomin eller CSRD, men följer utvecklingen

löpande. För att säkerställa efterlevnad i enlighet med vad som kommunicerats, samt att lagar och regler följs, finns ett antal policys på plats. Alla policydokument finns tillgängliga på bolagets intranät.

Operativa policys

- Arbetsmiljö
- Kvalitet
- Miljö
- Kränkande särbehandling
- Alkohol och droger
- Rehabilitering

Bolagspolicys

- Styrelsens arbetsordning
- VD-instruktion
- Insiderpolicy
- Informations- och kommunikationspolicy
- Närståendetransaktionspolicy
- Ekonomihandbok
- Finanspolicy
- IT policy
- Informations- och säkerhetspolicy

Viscaria har antagit en uppförandekod som gäller för alla medarbetare, företagsledning och styrelsen. Uppförandekoden är en vägledning kring företagets värderingar och beskriver hur medarbetare förväntas agera i vissa situationer, både gentemot varandra och i egenskap av företrädare för Viscaria.

För att fånga upp eventuella missförhållanden inom företaget eller i relation till bolagets samarbeten och partners, såsom överträdelse av lagar och regler eller beteenden som strider mot uppförandekoden, har en visseblåsarfunktion etablerats för anställda och personer i anställningsliknande förhållanden och en synpunktportal har etablerats för medarbetare, leverantörer, samarbets-



partners, samhällsrepresentanter och andra berörda. Visselblåsarfunktionen och synpunktsportalen är tillgängliga för samtliga via bolagets hemsida.

Intressentdialog och omvärldsanalys

Under 2025 har Viscaria fortsatt dialogen med bolagets intressenter. Viscaria har aktivt uppmuntrat till dialog genom att bjuda in intressenter till samråd och besök på bolagets områden.

Vidare har dialogen fortsatt internt, genom styrelse- och ledningsmöten, lokalt i form av ett stort samhällsengagemang, samt med investerare och ägare som kontinuerligt följer bolagets utveckling. Viscaria tar också intryck och råd från olika experter på hållbarhetsområdet och deltar i branschforum för erfarenhetsutbyte.

En slutsats av de dialoger som pågått under 2025 är att Viscarias väsentliga områden fortsatt är relevanta och att bolaget fokuserar på de viktigaste frågorna i sitt hållbarhetsarbete. Därmed bekräftas den intressentdialog och omvärldsanalys som gjordes 2021 och som ligger till grund för det arbete som bolaget bedriver idag. Syftet med intressentdialogen var att fastställa vilka frågor som är viktiga för bolaget att arbeta med samt att säkerställa att det internt finns en god förståelse för omgivningens förväntningar, för att kunna bedriva ett relevant och verklighetsförankrat hållbarhetsarbete.

Fokusområden och mål

Viscarias hållbarhetsarbete har strukturerats utifrån sju fokusområden vilka bedömts som mest väsentliga och där bolaget har störst faktisk och potentiell påverkan. Områden och mål antogs av ledningsgruppen och styrelsen under 2022. De grundar sig i principer från ICMM (International Council on Mining & Metals), Svemins riktlinjer, TSM Protocols (Towards Sustainable Mining), FN:s Agenda 2030 samt FN Global Compact. För varje fokusområde har hållbarhetsmål antagits vilka vägleder hur arbetet utformas och följs upp. Målen revideras vid behov allteftersom Viscarias verksamhet utvecklas och andra typer av data kan komma att bli relevanta.







Uppföljning

I april 2025 vann Mark- och miljödomstolens dom från den 6 maj 2024, som beviljar Viscaria tillstånd för gruv- och vattenverksamhet vid Viscaria-projektet, laga kraft. Det innebär att tillståndet inte längre kan överklagas och att Viscaria har samtliga nödvändiga tillstånd för att påbörja anläggningsarbeten och förberedelser inför gruvstart. Domen innehåller en detaljerad miljökonsekvensbeskrivning av en framtida gruvdrift i Kiruna, inklusive planer för biologisk mångfald, avfallshantering och hur miljöfarliga utsläpp ska begränsas. När det gäller hållbarhetsarbetet i stort och de planer och mål som har satts upp, läs mer under respektive fokusområde.

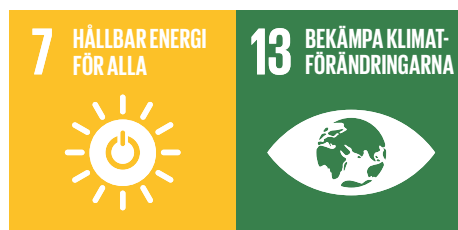
De globala målen

Viscarias hållbarhetsarbete stödjer Agenda 2030.

I tabellen nedan motiveras på vilket sätt bolagets arbete under respektive fokusområde bidrar till de globala målen.

FN:s Globala mål	Beskrivning av mål	Viscarias Fokusområde	Motivering
	<p>Möjliggöra tillgång till tillförlitlig, hållbar och förnybar energi till större delar av den globala befolkningen.</p> <p>Målet inkluderar att öka andelen förnybar energi i världen samt att bidra till forskning och investeringar i ren energi.</p>	Klimat och energi	<ul style="list-style-type: none"> Erbjuda hållbart producerad koppar, som är en nyckelmetall i elektrifieringen av samhället, till den europeiska marknaden. Efterfråga hållbart producerad el med kravställning på biologisk mångfald.
	<p>Anständiga arbetsvillkor främjar en hållbar ekonomisk tillväxt och är en positiv kraft för hela planeten. Målet inkluderar att skapa arbetsvillkor med lika lön för alla, utrota människohandel och barnarbete samt att främja ungas anställning, utbildning och praktik.</p>	En schysst arbetsgivare för alla Hållbart företagande Etiska affärer	<ul style="list-style-type: none"> Viscaria arbetar för att alla ska behandlas lika och mångfald uppmuntras för att skapa en utvecklande arbetsplats. Alla medarbetare ska ha en trygg och säker arbetsmiljö där det finns möjlighet till utveckling. Viscaria ska bedriva en ekonomiskt hållbar verksamhet och aktivt arbeta för att säkerställa kompetensförsörjningen till bolaget. Viscaria accepterar ingen form av kränkning av mänskliga rättigheter eller korruption i den egna verksamheten eller värdekedjan.
	<p>Hållbara städer och samhällen innebär att göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara. Målet innebär även att främja positiv utveckling i stad och landsbygdsområden.</p>	Bidra till den lokala samhällsutvecklingen Hållbart företagande	<ul style="list-style-type: none"> Bidra till Kiruna stad och näringsliv genom samarbeten, sponsring, utvecklingsprojekt och lokala inköp. Vara en attraktiv arbetsgivare i Kiruna och erbjuda "livspaket" till medarbetare.
	<p>Bekämpa klimatförändringarna innebär att minska utsläpp av växthusgaser och förhindra att den globala uppvärmningen överstiger 1,5 C grader. Målet innebär även att bidra till samhällets klimatanpassning.</p>	Klimat och energi	<ul style="list-style-type: none"> Energieffektivisering i den egna verksamheten. Fossilfri energiförbrukning, energieffektiv utrustning och krav på ursprungsmärkning vid elinköp. Effektiv resurshantering i produktionen och implementering av cirkulära flöden.
	<p>Bidra till hållbara ekosystem och positiv utveckling för den biologiska mångfalden. Målet innebär att arbeta för att bevara, restaurera och säkerställa ekosystem på vatten och land samt att skydda den biologiska mångfalden och naturliga livsmiljöer.</p>	Framtidssäkrad gruvdrift Främja biologisk mångfald	<ul style="list-style-type: none"> Effektiv vattenhantering och implementera cirkulära flöden. Med hjälp av teknik och innovativa metoder bidra till en förbättrad vattenkvalitet i området. Masshantering som minimerar risken för framtida läckage från gruvavfallet. Efterfråga hållbart producerad el som tar hänsyn till biologisk mångfald. Engagera sig i branschorganisationer för att ta fram en gemensam värderingsmodell för biologisk mångfald och ansluta sig till relevanta rapporteringsramverk.
	<p>Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling och tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla. Målet innebär även att all korruption och mutor ska bekämpas.</p>	Etiska affärer	<ul style="list-style-type: none"> Etiska upphandlingar mellan affärspartners med nolltolerans vad gäller korruption och mutor i Viscaria samt hela värdekedjan. Respektera mänskliga rättigheter i hela värdekedjan.

Klimat och energi



Energi och klimatpåverkan

Att bidra till samhällets omställning till fossilfri energi och minska den globala klimatpåverkan är en viktig del i Viscarias arbete, då koppar är en avgörande komponent för denna omställning. Bolaget arbetar för att skapa energieffektiva processer i sin gruvproduktion, med målet att enbart använda el från fossilfria källor. Det uppnås genom att redan vid projektering och gruvplanering göra medvetna tekniska val av fordon och framtida transportmedel samt att ställa strikta krav på den el som köps in.

Viscaria har fastställt tydliga strategier för energieffektivitet, elektrifiering, robust vattenhantering och kontinuerlig övervakning av klimatdata. Viscaria har åtagit sig att årligen rapportera bolagets växthusgasutsläpp och offentliggöra informationen på ett transparent sätt, i enlighet med GHG-protokollet, med målet att uppnå fullständig överensstämmelse med ISO 14064-1. Ambitionen är att vid produktion använda de mest energieffektiva lösningarna och i möjligaste mån använda elektrifierade lösningar.

Vid kartläggning av bolagets utsläpp har den initiala sammanställningen fokuserat på utsläpp inom Scope 1 och 2. Scope 1 avser direkta utsläpp från verksamheten

i form av bränsleförbrukning från egna fordon. Scope 2 avser indirekta utsläpp i form av elektricitet, värme, kyla och ånga. När det gäller Scope 3 som avser utsläpp som sker längs värdekedjan avser Viscaria att i ett senare skede göra en mer detaljerad kartläggning.

Viscaria befinner sig i uppstartsfas och kommer att successivt utöka hållbarhetsrapporteringen framöver, inklusive en årlig redovisning av bolagets koldioxidutsläpp.

Energiproduktion med hänsyn till biologisk mångfald

Viscaria har som ambition att ställa specifika krav på ursprungsmärkning och hänsynstagande till biologisk mångfald vid inköp av el. Genom att göra det ökar efterfrågan på denna typ av el där målbilden är att också öka medvetenheten kring hur den biologiska mångfalden kan påverkas vid elproduktion.

Händelser 2025

Under året har Viscaria tagit flera viktiga steg för att säkerställa en fossilfri energiförsörjning inför gruvstart. Den 10 juni tecknade bolaget ett anslutningsavtal med Vattenfall Eldistribution som möjliggör leverans av upp till 45 MW fossilfri elkraft till Viscariagruvan. Avtalet är en central del i Viscarias strategi att bli en av världens mest klimateffektiva koppargruvor och skapar förutsättningar för en helt elektrifierad drift. All inköpt el under 2025 har kommit från Vattenfalls produktionsmix med följande ursprungsgarantier: cirka 44–46 % vattenkraft, 51–53 % kärnkraft och 2–3 % vind/sol. Planering för elektrifiering av utrustning och fossilfria transporter har fortsatt. Kartläggning av Scope 1 och Scope 2-utsläpp har genomförts, och förberedelser för Scope 3 har inletts.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Fossilfria transporter och fordon ska prioriteras i produktionen.	Projektering pågår med fokus på elektrifiering som på sikt kommer att fasa ut den nuvarande användningen av fossila bränslen.
Årligen effektivisera den totala energiförbrukningen i verksamheten från produktionsstart.	Kartläggning av nuvarande energiförbrukning har genomförts. Planering för energieffektiva processer pågår.
Låga koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet om 1,5 graders global temperaturökning.	Baslinjekartläggning av Scope 1 och Scope 2 har genomförts. Förberedelser för Scope 3-analys har inletts.
95 % av energiförbrukningen ska bestå av ursprungsmärkt, egenproducerad eller återvunnen energi.	Med undantag för fordon följer energiförbrukningen Vattenfalls produktionsmix. Avtal tecknat med Vattenfall Eldistribution möjliggör 45 MW fossilfri elkraft för gruvstart.

En schysst arbetsgivare för alla



Trivsel

Viscarias medarbetare är bolagets viktigaste resurs och därför är det av högsta prioritet att erbjuda en säker, trivsam och utvecklande arbetsplats för alla. En god arbetsmiljö innebär inte bara att risken för ohälsa och

skador minimeras, utan också att bolagets medarbetare trivs och har möjlighet att utvecklas. En god fysisk och psykosocial arbetsmiljö bidrar till nöjdare medarbetare och ökar även bolagets effektivitet och lönsamhet. Ambitionen är att vara en attraktiv arbetsgivare där medarbetarna är fria från arbetsrelaterad ohälsa, har en bra balans mellan arbetsliv och privatliv och känner trygghet och stolthet när de går till jobbet.

Viscaria strävar efter att skapa en kultur där alla medarbetare känner sig motiverade och där ingen fråga är för stor eller för liten för att lyfta. Det är genom diskussion och öppenhet som både personlig och professionell utveckling sker.

Lika möjligheter för alla

Viscaria ska vara en arbetsgivare med en inbjudande företagskultur där jämställdhet och mångfald är en naturlig del av organisationen. Alla medarbetare ska ges lika möjligheter oavsett kön, nationalitet, ålder, sexuell läggning, funktionshinder, religion eller någon annan egenskap. Arbetsmiljön ska präglas av öppenhet och alla individer ska behandlas jämlikt och med respekt. Ingen form av kränkande särbehandling, mobbning eller trakasserier inom bolaget accepteras.

Säkerhet på arbetsplats

Arbetsmiljöarbetet bedrivs förebyggande med en nollvision beträffande olyckor och arbetsrelaterade sjukdomar. Den gällande arbetsmiljölagstiftningen är grunden för bolagets arbete men målbilden är att överträffa de externa kraven och att alltid tillämpa principen om ständig förbättring i organisationen. En stark säkerhetskultur är grunden i allt som görs och något som skapas tillsammans på arbetsplatsen. Att samordna och driva arbetsmiljöarbetet i den dagliga verksamheten är chefens ansvar, men alla medarbetare har ett personligt ansvar att bidra till en god arbetsmiljö och att arbeta säkert. Vid nyanställning får den anställde ta del av Viscarias uppförandekod och säkerhetsutbildningar beroende på var i organisationen som personen kommer att befinna sig.

Händelser 2025

Under året har Viscaria genomfört flera aktiviteter för att stärka teamet och skapa en inkluderande arbetsmiljö. Organisationens har vuxit och består av medarbetare med olika nationaliteter och bakgrunder, vilket bidrar till ett bredare perspektiv och ökad innovationskraft. Säkerhetsutbildningar har genomförts för alla nyanställda, och löpande information om arbetsmiljö och hälsa har tillhandahållits. Bolaget har fortsatt att arbeta med jämställdhet och mångfald, vilket återspeglas i könsfördelningen: 40 % kvinnor i ledningsgruppen och 25 % i styrelsen. Viscaria har även utvärderat arbetsmiljörutiner för att säkerställa en nollvision för allvarliga olyckor och låg sjukfrånvaro. Under året har Viscaria installerat Autosober-stationer vid områdets entréer. Alla som ska in på Viscarias område genomgår alkoholtest – ett viktigt steg i bolagets arbete för en helt alkoholfri arbetsmiljö och nollvisionen för olyckor.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Inga allvarliga olyckor eller långvariga arbetsrelaterade sjukdomsfall ska ske.	Inga allvarliga rapporterade olyckor och inga olyckor med frånvaro.
Information och utbildning ska ges till alla anställda gällande säkerhet och hälsa.	Alla medarbetare informeras löpande och får utbildning.
Låg sjukfrånvaro, <2 %.	<2 % sjukfrånvaro under 2025.
Könsfördelningen ska vara i jämvikt, i organisationen och i ledningsgruppen (kvinnor/män).	Andelen kvinnor i organisationen uppgick till 28%. I ledningsgruppen utgör kvinnor 40% och i styrelsen 25%.



En gemensam värdegrund

Viscaria är ett värderingsdrivet företag med stark företagskultur. Vi är övertygade om att denna unika kultur stärker förutsättningarna både för oss och våra medarbetare att nå våra högt ställda mål. I takt med att vi nu växer och blir fler medarbetare behöver vi fortsätta att utveckla och stärka detta arbete. Vi har därför tagit fram en gemensam värdegrund som beskriver hur vi agerar i olika situationer.



Fokuserade & modiga

- Vi tar fram och testar nya idéer
- Vi är uthålliga i vår strävan mot ett gemensamt mål
- Vi anpassar oss till och tar oss igenom utmaningar



Autentiska & ansvarstagande

- Vi är öppna med vår strategi och agenda
- Vi utvecklar och stöttar samhället
- Vi skapar en hållbar verksamhet med balanserade lösningar



Lära & lyckas tillsammans

- Vi visar empati och ömsesidigt förtroende
- Vi har inkluderande och öppensinnade team
- Vi sätter säkerheten först och har kul på jobbet

Framtidssäkrad gruvdrift



Effektiv vattenhantering

Viscaria ämnar minska miljöskulden från tidigare gruvsamhet vid återöppnandet av Viscariagruvan. Genom ny, innovativ reningsteknik kan bolaget bidra till förbättrad

vattenkvalitet och skapa cirkulära flöden. Vattnet som används i produktionen kommer återanvändas i flera faser för att minska resursanvändningen. Utöver dessa åtgärder ska även masshantering nu och under produktionen genomföras på ett sådant sätt att framtida läckage till vattendrag förhindras. Studier görs löpande på natur och vattendrag för att säkerställa att miljöpåverkan minimeras och gränsvärden beskrivna i miljötillståndsansökan inte överskrids.

Cirkulära flöden

Återöppnande av en befintlig gruva innebär också att mindre orörd mark tas i anspråk. Bolagets ambition är att ha en hög nyttjandegrad av det material som bryts och utveckla processer för att optimera möjligheten till reMining. ReMining innebär att Viscaria kan ta vara på metaller i redan bruten malm, utan ytterligare ingrepp i naturen. Genom att ta vara på gruvavfall, så

som gråberg och anrikningssand, kan materialet återanvändas både som byggmaterial samt vara föremål för framtida reMining. Cirkulärt och effektivt resursutnyttjande motiveras både av miljömässiga och ekonomiska skäl och är viktigt för minskning av den totala miljöpåverkan av verksamheten. Genom detta arbete upprätthålls den höga nivå som bolaget ämnar ha i sitt miljöarbete.

Händelser 2025

Fokus för 2025 låg på förberedande arbete för bolagets gruvdrift och på att skapa goda förutsättningar för att bedriva gruvdrift med lägsta möjliga miljöpåverkan. Efter att miljötillståndet vunnit laga kraft i april inleddes flera villkorsstyrda aktiviteter. Ett viktigt steg var färdigställandet av det nya vattenreningsverket, som invigdes den 22 oktober. Anläggningen är en av Europas mest avancerade i sitt slag och kombinerar sandfilter och jonbytesteknik för att uppnå högsta möjliga vattenkvalitet. Under året genomfördes även pilotförsök i en mindre anläggning för att verifiera tekniken, vilket gav banbrytande resultat och lade grunden för fullskalig drift. Vattenreningsverket är en nyckelinvestering för att minska miljöskulden från tidigare gruvdrift och säkerställa cirkulära flöden där processvatten återanvänds i flera steg.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Minimera andelen vatten som är påverkat av process- eller gruvverksamhet.	Intern och extern vattenhantering har reviderats. Klarningsmagasinet har fått ökad volym för att förbättra vattenåtervinningen och minska avbördning vintertid. Det nya vattenreningsverket färdigställdes och invigdes i oktober, vilket möjliggör cirkulära flöden och hög reningsgrad.
Skapa processer för förbättrad vattenkvalitet i recipient, och minimera risken för framtida läckage.	Pilotprojekt för rening av förorenat vatten har avslutats med mycket goda resultat. Tekniken har implementerats i det nya reningsverket.
Uppföljning av villkor i miljödomen.	Analytiska metoder för processkemikalier har utvecklats. Miljökontrollprogram har lämnats in till Länsstyrelsen i Norrbotten. Utökad miljöinventering har genomförts i känsliga miljöer. Dialog med samebyarna har fortsatt.
reMining av befintligt gråberg och sandmagasin från tidigare gruvverksamhet.	Projektering pågår i linje med miljötillståndet. Förberedelser för återvinning av material har intensifierats. Under 2025 återanvändes 1,3 miljoner ton gråberg inom infrastrukturarbetet på området.

Främja biologisk mångfald



Förutsättningar för biologisk mångfald

Genom ekologisk kompensation och återskapande av habitat kan Viscaria minska sin påverkan på djur och natur samtidigt som det ökar chanserna att rödlistade arter över-

lever. Som medlem i Svemin kan bolaget arbeta aktivt med att förbättra förutsättningarna för den biologiska mångfalden och vara en drivande aktör i att ta fram användbara värderingsmodeller. Viscaria arbetar redan idag med att samla in relevant data för att säkerställa att de habitat som påverkas av gruvan kompenseras eller åtgärdas på ett korrekt sätt. Vid upphandling av kontrakt där risken för påverkan bedöms som betydande ska biologisk mångfald beaktas och ambitionen är att påverka hur hela leverantörskedjan arbetar med frågan.

Externa krav ökar

Genom den omvärldsanalys som gjorts har bolaget identifierat att kraven på att arbeta med biologisk mångfald ökar. Kravställningen kommer delvis från EU-taxonomin samtidigt som större institutionella investerare ställer allt striktare krav på medvetenhet, handlingsplaner och redogörelse av kompensationsåtgärder. Det är därför viktigt för Viscaria att redan från start tar tydlig ställning och, där så är möjligt, arbetar för att bibehålla den biologiska mångfald som finns i gruvområdet och i övrigt arbetar med kompensatoriska åtgärder.

Händelser 2025

Under 2025 har Viscaria intensifierat sitt arbete med biologisk mångfald genom att delta i branschprojekt som syftar till att utveckla relevanta nyckeltal och metoder för att säkerställa att naturvärden bevaras eller återställs. Bolaget har använt modellen CLIMB (Changing Land Use Impact on Biodiversity) för att beräkna kompensationsåtgärder vid förändrad markanvändning. CLIMB ger ett vetenskapligt underlag för att bedöma påverkan på biologisk mångfald inom ett geografiskt område och planera ekologisk kompensation. Utöver detta har Viscaria påbörjat kartläggning av känsliga habitat i gruvområdet och initierat dialoger med leverantörer för att integrera krav på biologisk mångfald i upphandlingar. Arbetet är en del av bolagets strategi att möta ökade externa krav från EU-taxonomin och institutionella investerare.

SveMin

Svemin är den svenska branschorganisationen för gruvor, mineral- och metallproducenter och ingår i Svenskt Näringsliv. Svemin bedriver ett kontinuerligt arbete för att utveckla förutsättningarna för branschen, inklusive dess hållbarhetsarbete. Organisationen driver bland annat forskningsprojektet Gruv- och mineralnäringen i en hållbar framtid tillsammans med Stockholm Environment Institute (SEI), som granskat branschens förutsättningar att bidra till en hållbar samhällsutveckling utifrån olika framtidsscenarier. Läs mer på www.svemin.se.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Aktivt medverka med branschorganisationen Svemin att ta fram en värderingsmodell för biologisk mångfald.	Viscaria har deltagit i Svemins initiativ och konferenser samt medverkat i projekt för att utveckla nyckeltal och metoder för värdering av biologisk mångfald.
Ställa krav inom biologisk mångfald i leverantörskedjan.	Arbetet har intensifierats med att införa tydliga krav i inköpsprocessen. Dialoger med leverantörer har påbörjats för att integrera biologisk mångfald i upphandlingar.
Genomföra ekologisk kompensation som ger en nettopositiv påverkan i närmiljön.	Projektering pågår i linje med miljötillståndet. CLIMB-modellen har använts för att beräkna kompensationsåtgärder vid förändrad markanvändning.
Inga allvarliga miljöincidenter ska ske.	Inga allvarliga incidenter under 2025. Tre mindre incidenter inträffade under 2025. Samtliga åtgärdades vilket medförde att kvarvarande risk bedömdes som låg.

Hållbart företagande



För att Viscaria framgångsrikt ska fortsätta bedriva sin verksamhet är en viktig förutsättning att den bedrivs på ett ekonomiskt hållbart sätt och att det finns rutiner och processer på plats som gör detta möjligt.

Bolaget ser ödmjukt på uppgiften att förvalta de tillgångar som finns i bolaget med hänsyn till finansiella, miljömässiga och sociala värden.

Säkra kompetensförsörjning

Allt eftersom Viscarias verksamhet utvecklas och gruvproduktionen startas upp, kommer mer arbetskraft behövas. Utmaningar finns i att hitta de rätta spetskompetenserna som krävs för att driva en modern, hållbar gruva i Kiruna. Därför är det viktigt att redan i tidigt skede arbeta för att vara en attraktiv arbetsgivare och etablera ett starkt varumärke, både lokalt och nationellt. Målsättningarna är att skapa arbetsgivarerbjudande med förmånliga arbetsvillkor och livspaket för framtida arbetstagare. Det kan även innebära att erbjuda praktikplatser eller examensarbeten för att attrahera studenter och nyexaminerade till bolaget.

Lagar och regelverk

Det är en självklarhet för Viscaria att följa de lagar och regelverk som krävs för verksamheten. Sverige har strikta regelverk och krav på gruvdrift vilket är något som Viscaria värderar högt. Det säkerställer att de gruvor som bedrivs i landet gör detta med högsta möjliga standard vad gällande miljö, säkerhet och arbetsmiljö.

Händelser 2025

Under 2025 har Viscaria fortsatt att stärka sina interna processer för hållbart företagande. Bolaget har utvärderat behovet av ett digitalt rapporteringssystem för att säkerställa en strukturerad uppföljning av hållbarhetsmål och förbereda för kommande CSRD-krav. Arbetet med kompetensförsörjning har intensifierats genom erbjudande av praktikplatser, sommarjobb och examensarbeten för studenter, vilket stärker Viscarias position som en attraktiv arbetsgivare inför framtida gruvstart. Bolaget har även fördjupat dialogen med lokala aktörer och leverantörer för att säkerställa att sociala och miljömässiga krav integreras i hela värdekedjan.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Utvärderat och valt ett lämpligt rapporteringssystem för bästa ramverket för Viscaria att göra uppföljning för sitt hållbarhetsarbete.	Behovet av ett rapporteringssystem har utvärderats. Beslut om implementering planeras inför 2026.
Möjliggöra attraktiva arbetsvillkor och livspaket för att minimera pendling och säkra kompetensförsörjning.	Bolaget har erbjudit praktikplatser, sommarjobb och examensarbeten.

Etiska affärer



Viscarias uppförandekod utgår från FN Global Compacts principer gällande mänskliga rättigheter, antikorrupktion, miljö och anställningsförhållanden.

Det innebär att bolaget arbetar för att hela verksamheten och dess affärspartners följer dessa principer och arbetar aktivt för att upprätthålla dem i alla led. Det finns en nolltolerans gällande korrupktion i bolaget och alla affärer som ingås ska präglas av öppenhet, integritet och ärlighet. Mänskliga rättigheter ska alltid respekteras och inga kränkningar ska uppstå i Viscarias verksamhet eller värdekedja.

Viscaria har nära kontakt med sina leverantörer och har ambitionen om att ha långsiktiga relationer med de affärspartners som bolaget ingår kontrakt med.

Uppförandekoden ska ligga till grund för alla affärs- mässiga relationer i bolaget och alla medarbetare och leverantörer ska ha tagit del av informationen. Alla som vistas på bolagets område omfattas av kraven gällande arbetsmiljö, säkerhet och miljö som är beskrivna dels i uppförandekoden, dels i leverantörshandboken.

Viscaria använder GRIA, ett rapporteringssystem för bl.a. risker, olyckor, miljö, kvalitet etc.

Extern visselblåsarfunktion samt intern synpunkts- och ärendportal

För att tidigt fånga upp och agera på signaler om eventuella missförhållande på företaget har Viscaria upprättat en extern visselblåsarfunktion. Alla medarbetare har tillgång till funktionen och möjlighet att rapportera allvarliga avvikelser från lag, uppförandekod och liknande. Rapporteringen görs anonymt och behandlas i enlighet med de antagna rutinerna som finns på plats.

I tillägg tillhandahåller Viscaria en synpunkts- och ärendportal där Viscaria bemöter direkta frågor, synpunkter och förbättringsförslag från externa intressenter. Även här kan synpunktslämnaren vara anonym om så önskas.

Visselblåsarfunktionen samt synpunkts- och ärendportalen finns tillgängliga på Viscarias webbplats, www.viscario.com. Inkomna ärenden för visselblåsarfunktionen utreds av Dahlgren & Partners som oberoende extern part, i enlighet med gällande lagstiftning och Viscarias interna riktlinjer, medan synpunkts- och ärendportalen hanteras internt av Viscaria enligt gällande policy.

Händelser 2025

Under 2025 har Viscaria uppdaterat sin uppförandekod för att tydliggöra krav på mänskliga rättigheter, antikorrupktion och miljöansvar i hela värdekedjan. Bolaget har genomfört en kartläggning av hur uppförandekoden används i upphandlingar och säkerställt att den kommuniceras tidigt i inköpsprocessen. Detta arbete syftar till att stärka transparens och integritet i alla affärsrelationer. Viscaria har även fortsatt att erbjuda en extern visselblåsarfunktion, tillgänglig via bolagets webbplats, för att anonymt rapportera allvarliga avvikelser. Under året har den kompletterats med en synpunkts- och ärendportal. Under året har inga incidenter rapporterats via visselblåsartjänsten, i synpunkts- och ärendportalen eller i GRIA-systemet.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Alla medarbetare och leverantörer ska skriva under bolagets uppförandekod.	Samtliga medarbetare har tagit del av och godkänt uppförandekoden. Kravställning mot leverantörer har integrerats i upphandlingsprocessen.
Inga kränkningar av mänskliga rättigheter eller fall av korrupktion.	Inga inrapporterade incidenter via visselblåsartjänsten eller GRIA. Uppföljning visar full efterlevnad av uppförandekoden.

Bidra till den lokala samhällsutvecklingen



Stolthet i Kiruna

För att Viscaria ska fortsätta utvecklas är det viktigt att det görs tillsammans med staden och dess invånare. I samarbete med Kirunas näringsliv, kommun och invånare kan bolaget bidra till stadens

fortsatta utveckling och skapa en stolthet över att vara en nyckelspelare i Sveriges omställning till ett fossilfritt samhälle.

Viscaria har en stark koppling till staden och dess historia då många utav bolagets medarbetare har vuxit upp här och har nära koppling till skola, näringsliv, föreningsliv och den sociala gemenskapen. Detta återspeglas även i bolagets val av huvudsäte, som är i Kiruna och av att många av medarbetarna bor i Kiruna med omnejd. När gruvan tas i drift beräknas det skapas cirka 250 direkta arbetstillfällen, där målbilden är att framtida anställda också kommer välja att bo och leva i Kiruna.

Lokala samarbeten

Viscarias starka koppling till Kiruna och vilja att utvecklas tillsammans med samhället kräver att bolaget har ett nära samarbete med lokala aktörer som finns i staden med omnejd. Därför prioriterar bolaget att ingå samarbeten och upphandlingar med lokala leverantörer

och andra samarbetspartners i området. Ett exempel på sådant engagemang för staden är initiativet Kiruna växer där Viscaria varit en aktiv aktör under 2025.

Viscaria ska samexistera med och respektera det samiska samhället och kulturen i området och arbetar för att identifiera lösningar som kan vara gynnsamma för alla parter. Genom att ha en kontinuerlig dialog och samråd med berörda samebyar kan Viscaria stärka relationen och skapa goda förutsättningar för en fortsatt god samverkan.

Händelser 2025

Under året har Viscaria fortsatt att stärka sitt engagemang i Kiruna och närområdet. Bolaget har arbetat med att säkerställa inköpsprocesser som möjliggör kravställning på hållbarhet och lokal förankring vid upphandlingar. Viscaria har också aktivt bidragit till den lokala utvecklingen genom långsiktigt engagemang i initiativet Kiruna växer, inklusive sponsring av kulturveckan Kultura (5–24 november) och evenemanget Den svenska fjällpremiären (21–23 november). Utöver detta har bolaget sponsrat ett 30-tal föreningar samt evenemang som Kirunafestivalen (27–28 juni) och Snöfestivalen (22–26 januari), vilket stärker den sociala gemenskapen och stadens attraktionskraft. Dialogen med samebyarna har fortsatt för att säkerställa respekt och samverkan med det samiska samhället.

Hållbarhetsmål	Status 2025
Inköp från aktörer med lokal närvaro premieras för att gynna lokala näringslivet och samhällsutvecklingen.	Arbetet har fortsatt under 2025 med att integrera krav på lokal förankring i inköpsprocessen.
Bidra till fortsatt utveckling av närområdet.	Långsiktigt engagemang genom Kiruna växer, inklusive kulturveckan Kultura och evenemanget Den svenska fjällpremiären. Sponsring av ett 30-tal föreningar samt evenemang som Kirunafestivalen och Snöfestivalen.



**.Kultura
Kiruna**



Hållbarhet



Kiruna växer

Viscaria är en av initiativtagarna och en drivande kraft bakom det lokala samarbetsprojektet Kiruna växer. Nätverket samlar över 100 medlemsföretag, inklusive regionens största aktörer, och arbetar tillsammans med kommunen, föreningslivet och kulturen för att göra Kiruna till en attraktiv och tillgänglig stad.

Viscaria värdesätter och främjar de unika förutsättningarna och kompetenserna som Kiruna har att erbjuda. Med en befolkning som har en omfattande erfarenhet av modern gruvdrift är Kiruna en viktig resurs för Viscaria som ny aktör inom området. Viscaria tror på långsiktig hållbarhet, vilket kräver en varierad arbetsmarknad, tillgång till arbetskraft inom olika sektorer samt möjligheter till en hög livskvalitet för alla invånare. Genom engagemanget i Kiruna växer tar Viscaria en aktiv roll i samhället.

Under 2025 har Viscaria fortsatt arbetet i Kiruna växers styrelse och aktivt bidragit till projektets utveckling. Bolaget har varit en central sponsor för flera viktiga evenemang, bland annat kulturveckan Kultura (5-24 november), Den svenska fjällpremiären (21-23 november), Kirunafestivalen (27-28 juni) och Snöfestivalen (22-26 januari). Genom detta engagemang stärker Viscaria den lokala gemenskapen och bidrar till att profilera Kiruna.



Samarbetspartners i Kiruna växer

Kiruna Kommun med de kommunägda bolagen

LKAB

Viscaria

Talga AB

Kiruna airport - Swedavia

SSC - Swedish Space Corporation

Samt många fler aktörer

Etablering av en modern räddningstjänst

Under 2025 har Viscaria byggt upp en egen räddningstjänst – ett krav för att gruvverksamheten ska kunna återgå i produktion och en strategiskt viktig del av förberedelserna inför driftstart. Årets satsningar ingår i en större investeringsram för full drift och stärker både säkerheten och den långsiktiga driftsäkerheten.

Räddningstjänsten består i dag av fem personer med brandmansbakgrund: tre tekniker, en brandchef och en gruvchef, samtliga i operativ tjänst. På sikt ska organisationen växa till fem fulltaliga 1+4-grupper, där framtida brandmän rekryteras ur driftorganisationen och rycker ut från ordinarie arbete vid larm. Detta kräver successiva investeringar i rekrytering, utbildning och kompetensutveckling för att tidigt säkerställa en skalbar och regulatoriskt robust funktion.

Brett uppdrag och specialiserade funktioner

Räddningstjänsten ansvarar för både operativt och förebyggande säkerhetsarbete. Det omfattar systematiskt brandskyddsarbete, drönarflygning för att skanna av gruvan under avvattningsfasen, hantering av gasvarnare och mätutrustning för entreprenörer och egen personal. Teamet genomför även interna utbildningar inom utrymning, evakuering, räddningskammare, brandskydd och HLR. Teknikerna kommer successivt att utbilda framtida brandmän. Funktionerna kräver modern utrustning och specialistkompetens – investeringar som redan bidrar till färre driftstopp och minskade framtida kostnader för incidenthantering.

Infrastruktur och kompetens på plats

Under året har verksamheten byggts upp från grunden. En första brandstation och ett fordonstält har etablerats. Fordonsflottan omfattar två brandbilar, två FIP fordon (första insatsfordon) och ytterligare en

brandbil, inklusive en fullstor som levereras 2026. Fyra räddningskammare är färdiga för utplacering allteftersom gruvan avvattnas och en brandskyddshandbok har tagits fram för att stärka intern styrning och skapa en enhetlig säkerhetsstandard inför drift. Personalen har genomgått löpande utbildning, bland annat inom avancerad drönarflygning, och bolaget har rekryterat utbildade brandmän som nu vidareutbildas för gruvans specifika krav.

Samverkan för stärkt beredskap

Ett nytt samverkansavtal med den kommunala räddningstjänsten innebär att Viscarias räddningstjänst kan bistå vid större samhällsinsatser och att gemensamma övningar genomförs löpande. Avtalet säkerställer hög beredskap och effektiv användning av de investeringar som gjorts i organisation, utrustning och kompetens.

Fortsatt uppbyggnad och regulatoriska krav

Arbetet med den uppdaterade säkerhetsrapporten, kopplad till Seveso-tillståndet*), pågår och slutförs under första kvartalet 2026. Under hösten inleds nästa rekryteringsfas för att bemanna alla 1+4-grupper. Investeringarna under 2026 blir avgörande för att färdigställa en fullt operativ, regulatoriskt robust säkerhetsorganisation inför återstarten av gruvan.

*) EU:s Seveso-direktiv reglerar hur verksamheter som hanterar farliga kemikalier ska arbeta för att förebygga och begränsa allvarliga kemikalieolyckor.



Mineraltillgångar

Genom åren har Viscaria har successivt ökat kunskapen om Viscariaområdet och förbättrat förutsättningarna för framtida gruverksamhet genom omfattande prospektering. Under de senaste åren har fokus legat på så kallad resursborrning, som syftar till att öka precisionen i bedömningen av malmkropparnas halter, utseende och karaktär.

I maj 2025 presenterade Viscaria en uppdatering av mineraltillgångarna i Viscariaområdet enligt PERC Standard 2021, vilken även låg till grund för den DFS som presenterades i maj 2025 där bevisade och sannolika reserver framlades. Den totala mängden kopparförande berg uppgår nu till 108 miljoner ton (exklusive sandmagasinet), vilket motsvarar en ökning på mer än 100 procent sedan förvärvet av Viscariagruvan 2019. Den genomsnittliga kopparhalten har stigit till 0,90 procent, vilket innebär att den totala in-situ-metallen uppgår till cirka 967 000 ton koppar (exklusive sandmagasinet). Uppdateringen baseras på omfattande borrningar,

inklusive cirka 150 000 meter kärnbörning, varav majoriteten resursborrning (infill). Totalt har cirka 230 000 meter kärnborrats sedan förvärvet av Viscaria 2019.

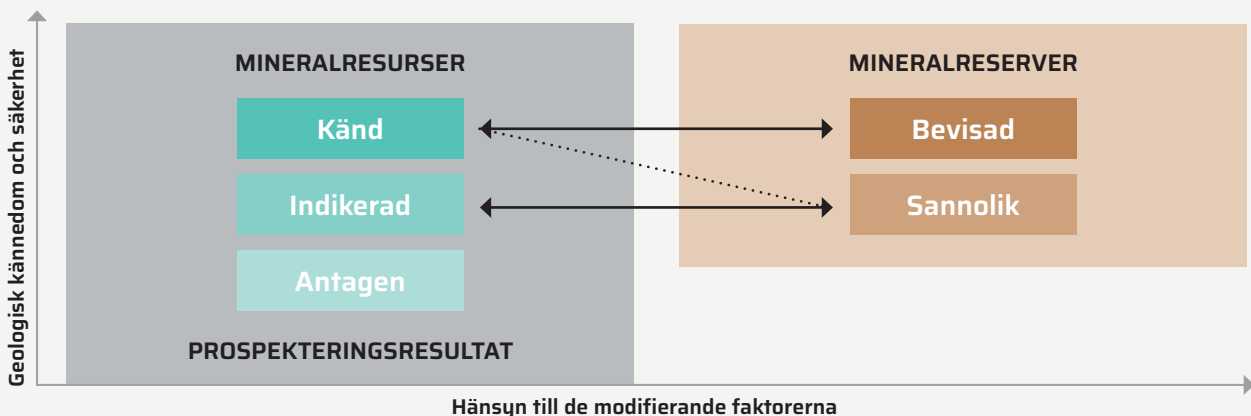
Redovisning av mineraltillgångar

Viscaria följer branschorganisationen Svemins rekommendationer för redovisning av prospekteringsresultat, mineralresurser och mineralreserver. Svemin föreskriver att internationellt vedertagna standarder ska användas och rekommenderar särskilt PERC Standard, som bygger på CRIRSCO:s Template.

Information som lämnas enligt PERC ska granskas av en så kallad kompetent person – en expert inom området som är medlem i en fristående expertorganisation, exempelvis FAMMP (Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals). Svemins granskningsnämnd säkerställer löpande att företagen följer regelverket och rapporterar korrekt enligt standard.

Förhållandet mellan prospekteringsresultat, mineralresurser och mineralreserver

Viscarias modell med utgångspunkt i PERC Standards definitioner.



MINERALRESURSER är en koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan form, kvalitet och kvantitet att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning. Utifrån geologiska egenskaper som läge, kvantitet, halt eller specifika geologiska bevis tolkas de mineraler som påträffats.

Mineralresurserna har klasserna antagen, indikerad och känd, beroende på kännedomsgraden av mineraliseringen.

MINERALRESERVER är den del av kända och/eller indikerade mineralresurser som bedöms kunna utvinnas lönsamt. Hänsyn tas bland annat till gråbergsinblandning och de förluster som kan uppstå när materialet bryts eller utvinns och definieras i en studie som omfattar modifierande faktorer. Sådana studier syftar till att visa att det vid tidpunkten för rapporteringen är rimligt att utvinning kan motiveras.

Mineralreserver delas upp i sannolika eller bevisade tillgångar beroende på kännedomsgrad.

Mineraltillgångar

Tillgångarna redovisas enligt PERC standard 2017 samt delar av fyndigheten i Arvidsjaur som redovisas enligt PERC standard 2021. Tabellen nedan är komprimerad och visar enbart totalen per tillgång, uppdelad i klasserna antagen, indikerad och känd. Den fullständiga tabellen finns tillgänglig via QR-koden.



	Mton	Cu (%)	Cu (kton)	FeMAG (%)	FeMAG (Mton)	Zn (%)	Zn (kton)	Au (g/t)	Au (t)	Ag (g/t)	Ag (t)	Co (ppm)	Co (kton)	Pb (%)	Pb (kton)
Viscaria															
A-zonen (0,4 % Cu cut off)															
Total A-zonen	19,2	1,29	246,6												
ABBA-zonen (0,4 % Cu cut off)															
Total ABBA-zonen	15,6	0,77	120,2												
B-zonen (0,4 % Cu cut off)															
Total B-zonen	43,9	0,77	335,8												
D-zonen (Sulfider) (0,4 % Cu cut-off)															
Total D-zonen (sulfider) (0,4 % Cu cut off)	19,2	1,11	213,1	27,5	5,3										
D-zonen (Sulfider) (0.2% < Cu < 0.4% & 20 % Fe cut off)															
Total D-zonen (Sulfider) (0.2% < Cu < 0.4% & 20 % Fe cut off)	6,4	0,27	17,1	27,8	1,8										
D-zonen (Oxider) (0,4 % Cu cut off)															
Total D-zonen (Oxider) (0,4 % Cu cut off)	3,6	0,97	34,4	26	0,9										
TOTAL VISCARIA A-, B-, ABBA- & D- ZON	107,9	0,90	967,2												
Viscaria															
Sandmagasinet (0,06% Cu cut off)															
Total Sandmagasinet	12,7		34,2				30,6	0,8		11,1			1,8		
Viscaria totalt															
Totalt Viscaria inkl Sandmagasinet	120,7		1001,4				30,6	0,8		11,1			1,8		
Arvidsjaur - Granliden Svartliden (0,1% Cu cut off)															
Totalt	26,4	0,43	114,0			0,12	32,4	0,08	2,1	5,9	155,5				
Arvidsjaur - Eva (1% Zneq cut off)															
Totalt Arvidsjaur Eva PERC 2021	7,8		15,6				138,6		6,4		224,1				21,2
TOTAL ARVIDSJAUR PERC 2017 & 2021 (Eva)	34,1		129,6				171,0		8,5		379,5				21,2
Viscaria Group PERC 2021															
Totala mineraltillgångar enligt PERC	154,8		1131,0				201,6		9,3		390,6		1,8		21,2
Prospekteringsmål															
Prospekteringsmål - Granliden	150-210	0.25- 0.45	375-945												
Totalt	180		375-945												
Historiska tillgångar															
Total historiska tillgångar	0,9						27,4			18,3					22,0



Koncernens portfölj av tillstånd

Per den 31 december 2025 ägde Viscaria, enligt Bergsstatens mineralrättsregister (MRR), sex beviljade bearbetningskoncessioner varav tre i Kiruna, två i Arvidsjaur och en i Smedjebacken. Därtill innehade Viscaria sexton 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
Tvistbogruvan 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 118 ¹	9,0	2023-03-29	2026-03-29	guld, koppar	Kiruna
Viscaria nr 107	1842,8	2009-08-10	2026-08-10	koppar	Kiruna
Viscaria nr 119	1408,5	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	7641,0	2019-02-11	2027-02-11	guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Sandberget nr 600	1048,6	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	1444,4	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 nr 117	4986,5	2023-01-13	2029-01-13	guld, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, molybden, nickel, silver	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)	21250,7				

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

¹ Avseende Viscaria 118 som löpte ut under mars har en förlängningsansökan inlämnats.

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 beviljats under Q1 2026.

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som anses väsentliga och specifika för Viscarias verksamhet.

Risker relaterade till Viscarias verksamhet och bransch

Risker relaterade till fluktuationer i metallpriser och efterfrågan

De mineralförekomster som Viscaria undersöker innehåller i första hand koppar, järn, guld, zink och silver. Priserna på metallerna fastställs på den internationella marknaden och speglar förväntningarna på framtida utbud och efterfrågan. Världsmarknadspriserna har visat stora svängningar under de senaste åren som en följd av ökad osäkerhet i omvärlden, vilket påverkar bedömningen av bolagets framtida värdeutveckling. Framför allt är den framtida utvecklingen för kopparpriset av betydelse för Viscaria. Efterfrågan på koppar förväntas öka under kommande år, drivet av en växande medelklass, klimatomställningen och behov av infrastrukturinvesteringar. Utbudet är samtidigt beroende av att det görs fortsatta investeringar i prospektering och att befintlig kopparproduktion kan expandera, samt av politiska och ekonomiska förutsättningar.

Priset på koppar och övriga metaller uttrycks i amerikanska dollar, USD. För Viscaria som främst har kostnader i svenska kronor innebär fluktuationer i valutakurserna också att det finns en valutakursrisk.

En långvarig och kraftig nedgång i metallpriserna, särskilt kopparpriset, skulle kunna leda till inskränkningar eller avbrytande av Viscarias brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter, samt att planerad gruvdrift inte kan påbörjas som planerat och negativt påverka bolagets finansiella ställning och resultat inklusive möjligheterna att uppnå en framtida lönsamhet.

Risker relaterade till mineralprospektering och bedömning av mineraltillgångar

Viscaria bedriver ett betydande mineralprospekteringsarbete inom ramen för de bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd bolaget innehar. Viscaria innehar mineraltillgångar i Kiruna (Viscaria koppargruva), Arvidsjaur (Eva, Svartliden, Granliden) samt i Smedjebacken (Tvistbogruvan).

Mineralprospektering är till sin natur osäkert samt förenat med ett ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser prospekteringsprojekt i tidig fas.

Endast ett begränsat antal av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor. Det finns risk för att de värdefulla mineraler som eftersöks inte påträffas i tillräckligt hög koncentration och mängd för att det ska vara ekonomiskt lönsamt att påbörja en framtida gruvdrift. Vidare finns det risk att en framtida gruvdrift blir mindre lönsam än förväntat, eftersom utvinningsbara mineraltillgångar bygger på uppskattningar och sannolikhetsbedömningar och endast kan verifieras fullt ut vid industriell produktion. Det finns för närvarande inga säkra metoder som kan fastställa exakt hur mycket mineralreserver som finns i olika geologiska lager. För att öka genomlysning och jämförbarhet tillämpas internationella standarder för rapportering av mineraltillgångar (PERC avseende Europa; JORC avseende Australien; NI 43 101 avseende Nordamerika), vilka sedan verifieras av en oberoende kvalificerad person. Dessa rapporter syftar till att visa hur stora mineralresurser och mineralreserver som i framtiden kan visa sig vara ekonomiskt utvinningsbara.

I samband med provborrningar används simuleringsmodeller som utifrån antaganden och uppskattningar kan skapa en bild över malmkroppen. Det finns alltid en risk för att de antaganden som ligger till grund för bevisade, sannolika, antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar inte är korrekta, att en antagen mineralresurs inte existerar, eller inte kan omvandlas till en mineralreserv, är ekonomiskt brytbar eller kan uppgraderas till en högre

kategori. Vidare påverkas en mineralförekomst ekonomiska livslängd av en rad faktorer, såsom framtida gruvdrift, anrikning, metallurgi, infrastruktur och ekonomi, samt erhållandet av nödvändiga myndighetstillstånd och andra lagar och regler. Information om bolagets mineraltillgångar ska ses mot denna bakgrund.

Risker relaterade till tillväxtstrategin och framtida planerad gruvdrift

Viscarias tillväxtstrategi innebär att bolaget har för avsikt att fortsätta bedriva prospekteringsverksamhet och förberedelser för gruvdrift inom ramen för nuvarande projekt samt att påbörja brytning i Viscariaområdet i Kiruna under 2026. Det finns risk att bolaget inte kan realisera sin tillväxtstrategi överhuvudtaget eller med önskat resultat. Realiserandet av tillväxtstrategin är i hög grad beroende av att bolaget erhåller relevanta tillstånd, kan attrahera tillräckligt mycket kapital för att täcka de förväntade investeringarna som krävs för att etablera gruvdrift vid Viscariagruvan och samt att fortsätta prospekteringsverksamheten. Misslyckande vad gäller att erhålla relevanta tillstånd eller att anskaffa erforderlig finansiering och/eller uppskjutna investeringar till följd av kapitalbrist kan således påverka bolagets möjlighet att uppfylla sin tillväxtstrategi, vilket skulle ha en negativ inverkan på bolagets förmåga att uppnå planerade produktionsvolymerna samt förmåga att uppnå framtida lönsamhet. Vidare kan det fortsatta prospekteringsarbetet samt den framtida gruvdriften visa sig olönsam, med hänsyn till ett antal osäkerhetsfaktorer, såsom bland annat feluppskattade mineraltillgångar samt oförutsägbart högre kostnader för brytning, anrikning och prospektering som inte kan täckas med ytterligare finansiering eller produktion från en framtida gruvdrift. Vidare finns det en risk att bolagets bedömning av investeringskostnader för den framtida gruvdriften är felaktiga eller kommer att behöva justeras. Det finns således en risk att bolaget inte kan uppnå sin tillväxtstrategi som planerat eller endast med väsentligt sämre resultat, vilket skulle ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella resultat och framtida förmåga att uppnå lönsamhet.

Risker relaterade till organisation och beroende av nyckelpersoners kompetens

Viscaria har begränsade resurser gällande ledning, administration och till viss del kapital. Bolaget är beroende av ett antal nyckelpersoner för att nå planerad framgång inom ramen för sin tillväxtstrategi. Bolaget är exempelvis beroende av styrelsens och ledningens kunskaper och erfarenheter inom affärsverksamhet i stort, tillståndsprocesser, mineralprospektering, gruvplanering och finansiering. Det finns risk att ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner väljer att lämna bolaget och att bolaget inte lyckas ersätta den eller dessa personer på ett adekvat och tids- och kostnadseffektivt sätt. Det finns vidare en risk att bolaget i framtiden misslyckas med att attrahera eller rekrytera ny kvalificerad personal i tillräcklig utsträckning.

Risker relaterade till beroende av tredje part för bedrivandet av nuvarande och planerad verksamhet

Viscaria är beroende av avtal med tredje part för att kunna bedriva prospekteringsverksamhet och för en framtida planerad gruvdrift. Bland annat har bolaget anlitat företagen MK Core Drilling OY och Arctic Drilling Company OY för diamantborrning i samband med prospektering i Viscariaområdet. Vidare är bolaget beroende av andra tredje parter, såsom, leverantörer och konsulter för att etablera den planerade gruvdriften inom ramen för tillväxtstrategin.

Risker relaterade till förvärv

Under 2019 förvärvade Viscaria koppargruvan Viscaria i Kiruna genom förvärv av Avalon Minerals Viscaria AB (numera Viscaria Kiruna AB) som innehar samtliga tillstånd och tillgångar avseende Kiruna. Viscaria kan inom ramen för tillväxtstrategin komma att förvärva ytterligare projekt som har potential att på sikt utvecklas till lönsamma gruvverksamheter.

Sådana förvärv kan inbegripa åtaganden och risker i förhållande till förvärvens natur eller värde. Vid beslut om ytterligare förvärv finns risk att Viscaria inte kommer att kunna slutföra ett sådant förvärv inom planerad tidsram, till önskat pris och/eller på ett för bolaget godtagbara kommersiella villkor, eller överhuvudtaget.

Legala och regulatoriska risker

Viscarias nuvarande och planerade verksamhet är tillståndspliktig samt föremål för omfattande lag- och myndighetsreglering

Viscarias verksamhet är föremål för omfattande lag- och myndighetsreglering samt andra kravställningar, inklusive erforderliga tillstånd för nuvarande och planerad verksamhet inom ramen för bolagets tillväxtstrategi. Gruverksamheten, innefattande såväl gruvdriften som prospektering, är tillståndspliktig verksamhet som står under tillsyn av bland annat Bergsstaten.

Viscaria är beroende av att erhålla och vidmakthålla undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner, miljöstillstånd samt andra tillstånd och rättigheter som krävs för att bedriva prospektering och gruvdrift. Vad beträffar resurshushållning och markanvändning har Viscaria i dagsläget, för relevanta områden, erhållit Länsstyrelsens (och sedermera Bergsstatens) acceptans på bearbetningskoncessioner i såväl Kiruna som Arvidsjaur, samt lagakraftvunnet markanvisningsbeslut.

Det finns trots detta en risk att erhållandet av nya tillstånd såväl som förnyelse av existerande tillstånd relaterade till prospekteringsverksamheten och gruvdriften eller erhållandet av tillstånd för förändring av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat.

Förändringar av gällande lagar, regler eller andra föreskrifter, eller striktare tillämpning av dessa, som påverkar bolagets verksamhet kan leda till ökade kostnader, lägre framtida produktion samt försena eller förhindra utvecklingen av nuvarande och nya mineralförekomster.

Risker relaterade till miljöansvar och omvärlden

Viscarias miljöansvar omfattar bland annat det lagstadgade miljöansvaret för orsakade föroreningar, ansvar för att åtgärda dessa vid behov samt skyldighet att återställa miljö och landskap efter att prospekteringsverksamhet eller gruvdrift har avslutats. Miljöansvarsåtagandet aktualiseras i alla skeden av bolagets nuvarande och planerade verksamhet, det vill säga redan vid förberedande undersökningar och prospekteringar samt vid anläggande av gruva, under driftsfasen samt vid återställande av verksamhet som har avslutats. Bolagets nuvarande verksamhet kan orsaka påverkan på bland annat mark, yt- och grundvatten. Vidare kan verksamheten innebära luft- och bulleremissioner och även påverkan på landskapsbild samt markdeformationer. Vidare förutsätter Viscarias nuvarande och planerade verksamhet att bolaget utöver nödvändiga tillstånd för prospekteringsverksamhet även innehar och får erforderliga tillstånd enligt Minerallagen och Miljöbalken. Miljöstillståndet ger rätt att bedriva miljöfarlig verksamhet och är förenat med produktions- och miljövillkor som måste efterlevas. Det kan innebära skyddsåtgärder i form av reningsåtgärder och anpassningar, vilka kan medföra begränsningar och kostnader för bolagets nuvarande och planerade verksamhet.

Prospekteringsverksamhet och gruvdrift påverkar även den nuvarande markanvändningen för de som idag bedriver verksamhet i anslutning till det gamla och planerade verksamhetsområdet. Sådan verksamhet kan upplevas som störande och begränsande och således finns det en risk för konflikt med andra intressen och intressenter som orsbeckning, annan industriell verksamhet, turism, rekreation, jakt och fiske. Exempelvis måste bolaget fortlöpande ta hänsyn till den lokala rennärningen inom bolagets samtliga projektområden för prospektering och framtida gruvdrift. Det finns risk att bolaget kan komma att begå överträdelser av tillämplig miljöreglering och miljötilstånd eller att motsvarande ansvar aktualiseras på grund av tidigare verksamhetsutövare, med efterföljande ersättningsansvar och straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter.

Risker relaterade till tvister och rättsliga processer

Inom ramen för Viscarias ordinarie verksamhet och i övrigt kan diverse anspråk och tvister uppstå. Sådana tvister skulle exempelvis kunna uppstå mellan bolaget å ena sidan och anställda, tredje part och samarbetspartners som utför tjänster åt bolaget eller markägare och andra intressenter inom områdena där bolaget bedriver sin verksamhet å andra sidan. Bolagets nuvarande och planerade verksamhet är även föremål för omfattande regler hänförliga till bland annat arbetsmiljö och säkerhet. Bolaget är för närvarande inte föremål för anspråk och/eller tvister som enligt bolagets bedömning är väsentliga.

Risker relaterade till Bolagets finansiella situation

Viscaria har för närvarande inget regelbundet kassaflöde och bolaget har således sedan dess instiftande ådragit sig förluster och bolaget räknar vidare med att kostnaderna för den fortsatta verksamheten kommer att öka innan förväntat internt genererat kassaflöde kan komma att erhållas i samband med ett återöppnande av Viscaria-gruvan. Bolaget har de senaste åren främst finansierats genom kapitalanskaffningar i form av nyemissioner av aktier och konvertibla skuldebrev, och under 2025 delvis genom aktieägarlån. Nytt kapital kommer att behöva anskaffas för att finansiera större prospekterings- och utvecklingsinsatser, inte minst för att finansiera den planerade framtida gruvdriften som kommer att kräva höga investeringskostnader. Bolaget är således för närvarande beroende av erhållandet av extern finansiering för dess nuvarande och framtida prospekteringsverksamhet samt framtida gruvdrift inom ramen för bolagets tillväxtstrategi för att kunna uppnå en framtida lönsamhet.

Aktien

Viscarias aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Main Market i segmentet Mid Cap.

Viscarias aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm Main Market sedan den 8 december 2023. Tidigare, sedan 2011 var aktien listad på Nasdaq Stockholm First North Growth Market. Dessförinnan, sedan 2007, handlades aktien på Spotlight Market (tidigare Aktietorget).

Aktiens kortnamn är VISC och ISIN-koden är SE0021148160.

Börsvärde och omsättning

Viscarias börsvärde per den 31 december 2025 uppgick till cirka 4 681 MSEK och aktien handlades till 19,48 SEK vid stängning den 30 december 2025. Börsvärdet per den 31 december 2024 var cirka 2 290 MSEK. Under 2025 omsattes totalt 96,2 miljoner aktier till ett sammanlagt värde om 1 457 MSEK.

Under 2025 noterade aktien en uppgång med 7 procent, jämfört med Stockholmsbörsen, OMXSPI, som steg 9,5 procent under året. Viscaria-aktien har under de senaste fem åren stigit 207 procent jämfört med OMXSPI som gått upp 54 procent.

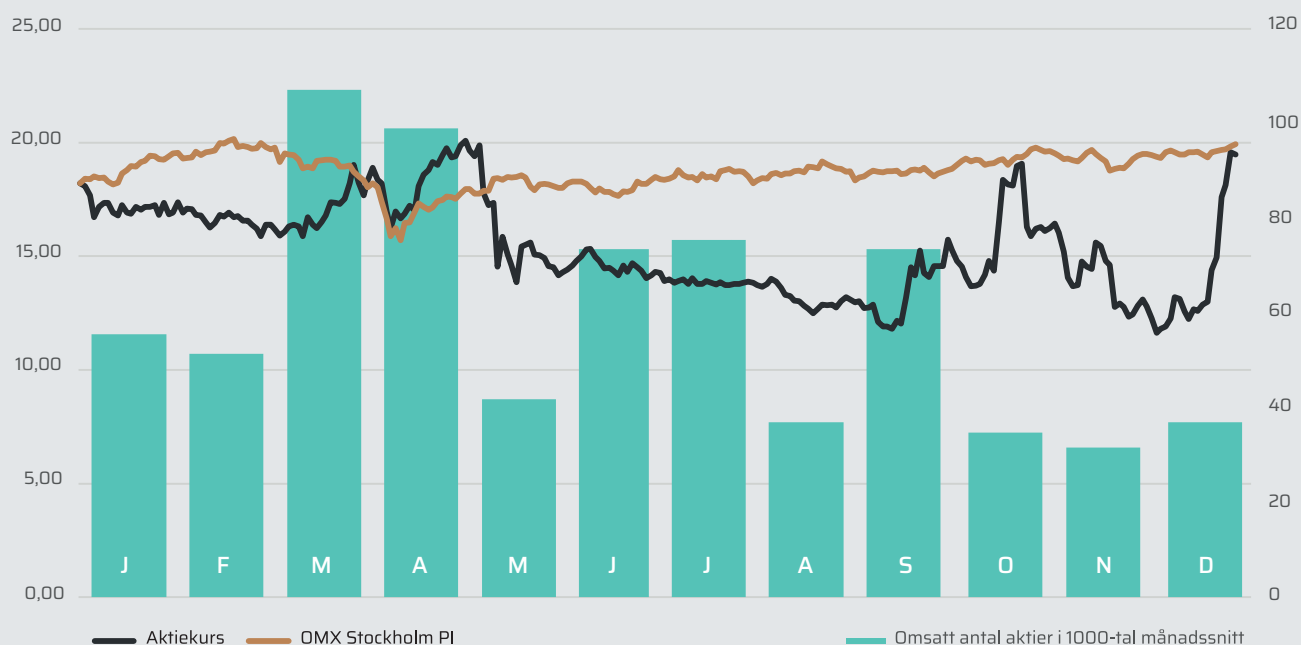
Aktieägare

Viscaria hade 22 995 aktieägare per den 31 december 2025. Under året tillkom 3 649 nya aktieägare.

Aktieägare per den 31 december 2025	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.

Aktiens utveckling 2025



Källa: Holdings

Aktiekapital

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

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

Under fjärde kvartalet 2025 genomfördes en riktad nyemission om totalt 42 105 264 aktier, till en teckningskurs om 19 SEK/aktie, som tillförde cirka 800 MSEK före emissionskostnader. Dessutom genomfördes en företrädesemission om totalt 90 120 964 aktier som tillförde cirka 850 MSEK före emissionskostnader, dels kontant och dels genom kvittning med 118,2 MSEK av tidigare utställda aktieägarlån. Teckningskursen i företrädesemissionen uppgick till 9,50 SEK/aktie. Sammantagna emissionsutgifter var 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent.

Viscaria har inrättat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner, beslutade av bolagsstämman. Programmen har löptider på ca tre år. Bolaget har

också utestående konvertibla skuldebrev som har tecknats av Norrlandsfonden. Sammantaget kan utestående teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev per 31 december 2025 medföra en maximal utspädning om 0,95 procent och skulle, vid full teckning, tillföra Viscaria cirka 50 MSEK. Mer information om incitamentsprogrammen finns i not 6.

Utdelning och utdelningspolicy

Viscaria förväntas inte lämna någon utdelning under de närmaste följande åren till följd av de betydande investeringar som är nödvändiga innan kassaflöde från gruvverksamhet kan genereras. Bolaget har för närvarande ingen utdelningspolicy.

Bolagsstyrningsrapport

Gruvaktiebolaget Viscaria ("Viscaria" eller "bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm Main Market.

Sedan noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm Main Market i december 2023 tillämpar Viscaria Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), utfärdad av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Viscarias bolagsstyrning under räkenskapsåret 2025. Koden är baserad på principen "följ eller förklara" och Viscaria har inga avvikelser från Koden att rapportera för räkenskapsåret 2025. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Inga överträdelse av tillämpliga börsregler eller brott mot god sed på aktiemarknaden har rapporterats gällande Viscaria av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden under 2025.

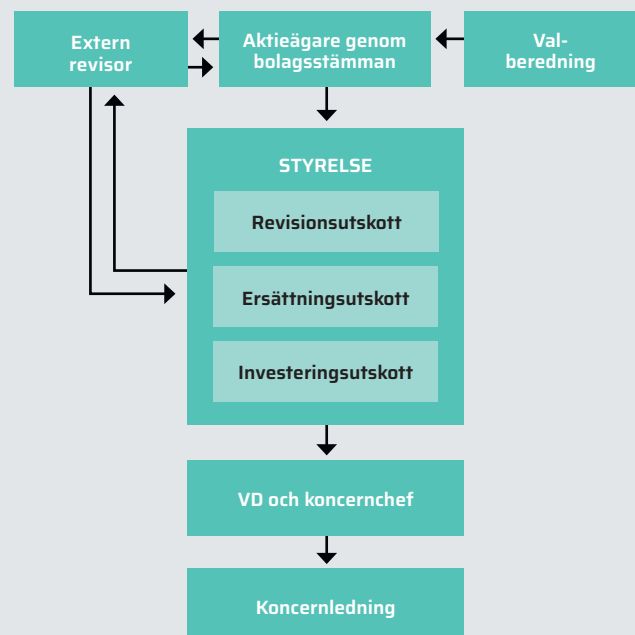
Bolagsstyrningsmodell

Aktieägarna utövar sin rätt till inflytande i bolaget vid bolagsstämman. Gruvaktiebolaget Viscaria är moderbolag i Viscariakoncernen vilken, utöver moderbolaget, består av de fem helägda svenska aktiebolagen Viscaria Arvidsjaur AB, Viscaria Incentive AB, Viscaria Tvistbo AB, Viscaria Kiruna AB och Gruvaktiebolaget Viscaria 1. Viscaria Kiruna AB har i sin tur ett helägt dotterföretag, Viscaria Vind AB, vilket förvärvades under 2025. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna i bolaget bland annat om sammansättningen av Viscarias styrelse och val av revisorer.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Viscarias organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen utser en verkställande direktör för Viscaria. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen av bolaget.

Den externa revisorn är ett kontrollorgan som utses av bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget.

Styrning och kontroll av Viscaria utövas av aktieägarna vid bolagsstämman samt av styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen, samt övriga tillämpliga externa regler och interna regler och policyer. Ett internt kontrollramverk för alla väsentliga arbetsområden, däribland, Finans, HR och IT har fastslagits och genomgås och utvärderas årligen. Det fastslagna ramverket antogs 2023 efter granskning såväl internt som externt.



Viscarias bolagsstyrning syftar till att säkerställa att bolaget sköts på ett för aktieägarna så effektivt, ansvarsfullt och hållbart sätt som möjligt. Bolagsstyrning är ett ramverk som utgörs av de regler, rutiner och processer som ligger till grund för styrningen av bolaget och som beskriver hur rättigheter och skyldigheter fördelas mellan bolagets organ. Tillsammans med en god företagskultur och sunda värderingar säkerställer bolagsstyrning en långsiktig hållbar utveckling av bolaget. Syftet är att stödja styrelse och ledning i arbetet med att etablera Viscaria som ett ledande, hållbart gruvföretag och skapa värde och transparens för aktieägarna.

Revisorerna avrapporterade sin bokslutsgranskning för 2025 till styrelsen via revisionsutskottsmöte den 5 februari 2026. Under räkenskapsåret 2025 har revisionsutskott och revisorer diskuterat bolagets bokslut, förvaltning, redovisning och riskhantering. Dessutom har revisorerna deltagit löpande vid utskottsmöten. Revisorerna genomför även, inom ramen för revisionen, årligen en granskning av den interna kontrollen avseende IT-miljön och den finansiella rapporteringen. Arvode och kostnadsersättning till revisorerna utgår enligt löpande räkning och redovisas i not 5.

Regelefterlevnad

Externa styrdokument

Externa regler som är relevanta för Viscarias bolagsstyrning är framför allt aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Kodex och Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, men även andra tillämpliga lagar och regler, såsom tillämpliga EU-förordningar.

Interna styrdokument

Interna regler som är relevanta för Viscarias bolagsstyrning är framför allt den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen och den av styrelsen antagna arbetsordningen för styrelsen i Viscaria samt av styrelsen antagna instruktioner för den verkställande direktören.

Därtill har Viscaria ett antal policyer och instruktioner med regler och principer för koncernens verksamhet och anställda. Viscarias styrelse har under räkenskapsåret 2025 sett över och i vissa fall uppdaterat bland annat följande policyer och instruktioner:

- Arbetsordning för styrelsen
- Instruktion för VD
- Insiderpolicy
- Informations- och kommunikationspolicy
- Närståendetransaktionspolicy
- IT-policy
- Finanspolicy
- Policy för informationssäkerhet och dataskydd

Härutöver har Viscarias styrelse sett över, och vid behov uppdaterat, ett antal policyer som rör arbetsmiljö, miljö, kvalitet samt rutiner för krishantering.

Viscarias bolagsordning

Viscarias nuvarande bolagsordning antogs vid årsstämma den 8 maj 2025 och innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändringar av bolagsordningen. Den fullständiga bolagsordningen finns på Viscarias webbplats, www.viscaria.com, under avsnittet Bolagsstyrning.

Aktieägare

Bolagets aktiekapital uppgår till 480 645 140 kronor, fördelat på 240 322 570 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag och varje aktie i bolaget berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Viscarias aktie är sedan den 8 december 2023 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm Main Market. Under perioden maj 2011–december 2023 var bolagets aktier listade på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har en ägare med större aktieinnehav än 10%, vilken är Thomas von Koch via bolag med 13,79%.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Viscarias högsta beslutande organ och det är vid den som aktieägare utövar sin beslutanderätt. Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som till bolaget har anmält sin avsikt att delta vid bolagsstämman på det sätt som angetts i kallelsen, har rätt att delta och rösta på stämman, personligen eller genom ombud med fullmakt.

Beslut på bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet av de avgivna rösterna. I vissa fall föreskriver emellertid aktiebolagslagen högre krav på majoritet, så kallad kvalificerad majoritet.

Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Enligt Viscarias bolagsordning ska årsstämman hållas i Kiruna eller i Stockholms kommun och kallelse till bolagsstämma ska kungöras i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkt för kallelsen ska även information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Enligt bolagsordningen får styrelsen besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post enligt det förfarande som anges i aktiebolagslagen.

Aktieägare som önskar att få ett ärende behandlat på årsstämman ska skicka en skriftlig begäran om det till styrelsen. Sådan begäran ska vara styrelsen till handa senast sju veckor före årsstämman.

I tillägg till årsstämman ska styrelsen kalla till en extra bolagsstämma om den anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i bolaget eller aktieägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget begär det för att behandla ett angivet ärende.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 hölls den 8 maj 2025 på Aurora Kultur & Kongress i Kiruna. Vid årsstämman närvarade aktieägare representerande 45 999 720 aktier och röster i Viscaria, motsvarande cirka 42,55 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

Stämman beslutade om omval av Ing-Marie Andersson Drugge, Jane Lundgren Ericsson, Jörgen Olsson och Lars Seiz som styrelseledamöter, omval av Markus Petäjaniemi som ledamot tillika vice styrelseordförande, och omval av Per Colleen som styrelseledamot tillika styrelseordförande, samt om nyval av Mark Johnson och Lars-Eric Aaro till styrelseledamöter. Henrik Ager och Sven-Erik Bucht avböjde omval. Stämman omvalde även det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") som bolagets revisor, med auktoriserade revisor Martin Johansson som huvudansvarig revisor. Stämman beviljade styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet gentemot bolaget för räkenskapsåret 2025.

Vidare beslutade stämman beslut om bland annat:

- att fastställa resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2025,
- att ingen utdelning skall ske och att resultatet skall överföras i ny räkning,
- att styrelsearvode för tiden fram till årsstämman 2026 ska utgå med ett belopp om 200 000 kronor till envar av styrelseledamöterna (som inte har en anställning i Bolaget), om 250 000 kronor till vice styrelseordförande, om 300 000 kronor till styrelseordförande, om 10 000 kronor för ledamöter i ersättningsutskott, om 25 000 kronor för ledamöter i revisionsutskott.
- att arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning,
- bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner om motsvarande upp till 50 procent av antalet utestående aktier, och
- införande av incitamentsprogram 2025/2028 till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget.

Protokollet från årsstämman 2025 finns tillgängligt på Viscarias webbplats, www.viscaria.com.

Under extra bolagsstämma i november 2025 beslutades om arvode till 25 000 kronor till ledamöter i det under året ny tillsatta investeringsutskottet.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att bereda stämmans beslut i val och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Viscarias valberedningsinstruktion beskriver valberedningens uppgifter och processen för hur valberedningens ledamöter ska utses. Instruktionen gäller tills vidare, fram till dess att bolagsstämman beslutar annorlunda. Valberedningsinstruktionen finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.viscaria.com.

I enlighet med instruktionen för valberedningen representerar valberedningen Viscarias fyra till röstetalet största aktieägare per den 1 september varje år och har bland annat till uppgift att inför årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, föreslå val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor samt att ge förslag till styrelsearvoden och revisorsarvode. Valberedningen föreslår också ordförande på årsstämman samt tar fram förslag till riktlinjer för tillsättande av valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av: Thomas von Koch (som representant för TomEnterprise AB), Håkan Eriksson (som representant för JOHECO AB och Skandinavkonsult i Stockholm AB), Joachim Spetz (som representant för Swedbank Robur Fonder) samt Jan Ståhlberg. JOHECO AB och Skandinavkonsult i Stockholm AB har till Viscaria meddelat att de träffat skriftlig överenskommelse att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om Viscarias förvaltning. De aktieägare som utsett ledamöter till valberedningen representerar tillsammans cirka 24,1 procent av röstetalet av samtliga aktier i Viscaria.

Håkan Eriksson är valberedningens ordförande. Bolagets styrelseordförande, Per Colleen, har medverkat i valberedningens arbete såsom sammankallande till valberedningens möten och som samordnare av informationsutbytet mellan valberedningen och bolagets styrelse.

Aktieägare har kunnat lämna förslag och synpunkter till Viscarias valberedning. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman. I samband med kallelsen lämnar valberedningen ett motiverat yttrande till sitt förslag till styrelse samt en redogörelse för hur valberedningsarbetet har bedrivits. Valberedningens motiverade yttrande kommer att finnas tillgängligt på bolagets hemsida i samband med att kallelse till årsstämma sker.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2026

Det har hållits 3 protokollförda möten samt ett antal underhandskontakter mellan valberedningens ledamöter inför årsstämman 2026. Valberedningen har bland annat diskuterat genomförd styrelseutvärdering och de rekommendationer om mångfald och jämn könsfördelning i styrelsen som följer av Koden, samt genomfört en styrelseutvärdering. Inget arvode har utgått för arbete i valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen bär det övergripande ansvaret för Viscarias organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet. Styrelsen utser vidare en verkställande direktör som ansvarar för den dagliga verksamheten inom bolaget och som säkerställer att styrelsen regelbundet informeras om frågor som är av betydelse för Viscaria. Styrelsens ordförande leder styrelsearbetet och har regelbunden kontakt med verkställande direktören tillika koncernchefen, för att kunna följa koncernens verksamhet och utveckling.

Styrelsens arbete regleras främst i aktiebolagslagen. Härutöver regleras styrelsens arbete av den arbetsordning för styrelsen som styrelsen, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställer årligen. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens ordförande och den verkställande direktören och hur ofta styrelsen ska sammanträda.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, avge delårsrapporter och bokslut, hantera risker samt att anta policyer och riktlinjer. I bolagets Uppförandekod är två viktiga hörnstenar Likabehandling och Mångfald. Där belyses vikten av att verka för en god företagskultur där man som medarbetare vågar ta initiativ och verkar i en tillåtande atmosfär. Bolaget strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare för alla oavsett kön, etniska tillhörighet, ålder etc. Bolaget har en bra balans mellan kvinnor och män såväl i företaget i stort som i koncernledningen samt en god åldersvariation och elva olika nationaliteter representerade.

Styrelsen ska också fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och de interna kontrollfunktionerna samt utvärdera koncernens verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjer som styrelsen antagit. Slutligen fattar styrelsen beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar.

Styrelsens sammansättning

Enligt Viscarias bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. De fackliga organisationerna har, i enlighet med svensk lag, rätt att utse ledamöter till styrelse. Under 2025 var inte de fackliga organisationerna representerade i Viscarias styrelse.

CFO deltar i förekommande fall vid styrelsens sammanträden och bereder frågor som styrelsen behandlar. Advokat vid Snellman Advokatbyrå AB är sekreterare i styrelsen. I särskilda frågor kan även andra anställda i Viscaria delta vid styrelsens sammanträden.

Nuvarande styrelse består av åtta ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Samtliga ledamöter valdes av årsstämman 2025. Enligt Koden ska majoriteten av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare, och minst två av dessa ledamöter ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning och en bedömning av varje styrelseledamots oberoende presenteras närmare på sidorna 74-76.

Styrelseutvärdering

Varje år ska en utvärdering av styrelsens arbete genomföras för att säkerställa kvaliteten på styrelsens arbete och dess effektivitet, samt kartlägga om ytterligare kompetens eller erfarenhet behövs. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärdering genomförs och för att presentera den för styrelsen och valberedningen. Under 2025 genomfördes en utvärdering av styrelsen i form av ett frågeformulär samt genom diskussion på styrelsemöten. Av styrelseutvärderingen för 2025 framgår att styrelsearbetet bedömdes fungera väl.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande leder arbetet i styrelsen och säkerställer att styrelsearbetet sker på ett effektivt och ändamålsenligt sätt samt bevakar att styrelsen fullgör sina uppgifter. Styrelseordförande säkerställer även att aktiebolagslagen och andra lagar och regler följs, samt att styrelsen får tillräcklig information och beslutsunderlag om Viscarias verksamhet för sitt arbete. Ordföranden följer verksamheten i nära dialog med verkställande direktören och är ansvarig för att styrelsens beslut verkställs, samt fungerar som styrelsens talesperson.

Styrelsens utskott

Viscaria har utsett revisionsutskott, ersättningsutskott och investeringsutskott som följer upp, bereder och utvärderar frågor inom sina respektive område inför beslut i styrelsen. De inrättade utskotten är beredande organ och har således ingen beslutanderätt.

Revisionsutskottet har till uppgift att övervaka processerna runt den finansiella rapporteringen, riskhantering och intern kontroll. Utskottet biträder även valberedningen med förslag till val av revisor. Revisionsutskottet består av styrelseledamoten Jane Lundgren Ericsson (ordförande) styrelseordförande Per Colleen och styrelseledamoten Ing-Marie Andersson Drugge.

Ersättningsutskottet har till uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Utskottet tar fram riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som bolagsstämman ska besluta om, och utvärderar tillämpningen av dessa riktlinjer. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar. Ersättningsutskottet består av styrelseledamoten Lars Seiz (ordförande) och styrelseledamoten tillika vice styrelseordförande Markus Petäjaniemi.

2025 inrättades ett investeringsutskott med uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor om större investeringar. Investeringsutskottet består av styrelseledamoten tillika vice styrelseordförande Markus Petäjaniemi. (ordförande), styrelseledamoten Ing-Marie Andersson Drugge och styrelseledamoten Lars-Eric Aaro.

Styrelsens arbete under 2025

Under 2025 hölls 11 protokollförda styrelsesammanträden, varav 3 hölls fysiskt på Viscarias huvudkontor i Kiruna och 8 hölls digitalt. Härutöver hölls 10 sammanträden per capsulam, vilket innebär att styrelsen fattar beslut utan att sammanträda. Styrelsen var beslutsför vid samtliga dessa sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträden framgår av tabellen nedan.

Bland de frågor som styrelsen har behandlat under 2025 kan nämnas upptagande av extern finansiering i form av en riktad nyemission av aktier som tillförde bolaget cirka 800 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader och en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 850 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader.

Koncernledning och VD

Den verkställande direktören är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens instruktioner. Den verkställande direktören ansvarar däribland för att vidta alla nödvändiga åtgärder för att organisationen och kontrollen av bolagets bokföring ska ske i enlighet med gällande regler och föreskrifter. Den verkställande direktören ska även förbereda all nödvändig information och

Närvaro vid styrelsemöten och i styrelsens utskott under 2025

Namn	Befattning	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro investeringsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Per Colleen	Styrelseordförande	20/21	5/5	e/t	e/t	Ja	Nej
Markus Petäjaniemi	Vice styrelseordförande	21/21	e/t	2/2	6/6	Ja	Ja
Lars-Eric Aaro	Ledamot	16/16*	e/t	2/2	e/t	Ja	Ja
Ing-Marie Andersson Drugge	Ledamot	20/21	2/2**	2/2	e/t	Ja	Ja
Mark Johnson	Ledamot	14/16*	e/t	e/t	e/t	Ja	Ja
Jane Lundgren Ericsson	Ledamot	19/21	5/5	e/t	e/t	Ja	Ja
Jörgen Olsson	Ledamot	21/21	e/t	e/t	e/t	Nej	Nej
Lars Seiz	Ledamot	21/21	e/t	e/t	6/6	Ja	Ja
Henrik Ager	Ledamot	3/5***	e/t	e/t	e/t	Nej	Ja
Sven-Erik Bucht	Ledamot	5/5***	e/t	e/t	e/t	Ja	Ja

* Styrelseledamot från årsstämman 2025

** Ledamot revisionsutskottet sedan maj 2025

*** Ledamot fram till årsstämman 2025

dokumentation inför styrelsemötena, och om ordförande begär det, sammankalla styrelsen. Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen och ska lämna motiverade förslag till beslut till styrelsen.

Den verkställande direktören ska säkerställa att styrelseledamöterna kontinuerligt får den information som krävs för att kunna bedöma bolagets ekonomiska situation. Rapporteringen ska vara sådan att styrelsen utifrån den kan göra en välgrundad bedömning. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare är framtaget och beslutades på årsstämman 2025. Se förvaltningsberättelsen på sid 80.

Intern kontroll och riskhantering

Extern revisor

Enligt Viscarias bolagsordning ska bolaget utse en revisor för granskning av bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. Viscarias externa revisor utses av årsstämman. Revisorn reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn rapporterar resultatet av sin revision i form av en revisionsberättelse. Revisionen utförs i enlighet med årsredovisningslagen, International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Styrelsen har träffat revisorn utan ledningen helt enligt gängse rutin.

Arvode till revisorn för revisionsarbetet utgår enligt godkänd räkning. PwC är Viscarias revisor sedan 2010, och Martin Johansson, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2020. För mer information om revisorn, se sid 76.

Intern kontroll över finansiell rapportering

Bolaget gör bedömningen att ingen formell internrevisor är nödvändig i nuläget. Dock anställdes en KMA (kvalitet, miljö, arbetsmiljö) under 2024, med erfarenhet inom internrevision, där planen är att rollen som internrevisor på sikt ska inrymmas inom denna befattning.

Intern kontroll har som övergripande syfte att bidra till att bolagets strategier och målsättningar kan genomföras samt att säkerställa att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar, redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Viscarias rutiner och processer för intern kontroll fungerar som stöd åt ledningen så att den kan tillse en god kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Styrelsen ansvarar för att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen ansvarar för att fastställa effektiva rutiner för finansiell rapportering och intern kontroll och styr detta arbete genom den verkställande direktören. Koncernledningen medverkar till att informationen om intern kontroll når medarbetare i koncernen. En förutsättning för god intern kontroll är tydligt definierade värderingar när det gäller etik och integritet och att dessa kommuniceras genom styrdokument så som interna policyer, riktlinjer och manualer. Viscarias interna kontroll följs upp löpande av styrelsens revisionsutskott.

Riskbedömning

Viscaria genomför en företagsövergripande riskbedömning på årsbasis. Syftet med en sådan bedömning är att identifiera, dokumentera och kvantifiera risker och dess konsekvenser och sannolikheten för att dessa kan innebära att Viscaria inte når sina mål.

Ansvaret för bolagets primära risker fördelas på medlemmarna i koncernledningen. Varje medlem av koncernledningen är ansvarig för att hantera de risker som uppstår inom respektive verksamhetsområde. CFO är ansvarig för översynen och hanteringen av de finansiella riskerna i den dagliga verksamheten, och styrelsen ansvarar för att granska att bolagets riskstyrning sker på ett effektivt och ändamålsenligt sätt. Interna kontroller genomförs på årsbasis för att säkerställa att rutiner och processen fungerar och efterlevs, och om så behövs tillsätta åtgärder som mötet behovet. Kontrollerna har sin utgångspunkt i samtliga huvudprocesser såsom ledning, ekonomi, HR, legaga delar, IR, inköp och IT.

Information och kommunikation

Viscarias informations- och kommunikationskanaler syftar till att säkerställa att informationen identifieras, samlas in och kommuniceras på ett effektivt sätt och inom en tidsram som möjliggör för medarbetare att utföra sina arbetsuppgifter. Instruktioner för rapportering och riktlinjer för redovisning förmedlas till berörda medarbetare och följs upp via reguljära möten och via e-post.

Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer för den finansiella rapporteringen kommuniceras direkt till berörda medarbetare. Information till externa parter kommuniceras via pressmeddelanden och på Viscarias webbplats. Delårsrapporter, halvårsrapporter och årsredovisningar publiceras och tillhandahålls på bolagets webbplats och kompletteras med möten och presentationer för investerare.

Styrelse, revisor och koncernledning

Styrelse och revisor



Per Colleen

**Styrelseordförande sedan 2023,
styrelseledamot sedan 2022**

Född: 1969

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Per Colleen har en civilekonomexamen från Lunds universitet. Han har mångårig erfarenhet från finansbranschen bland annat som tidigare aktiechef på AP4 mellan 2013–2021, SEB Investment Management mellan 2011–2013 och DnBNor mellan 2008–2011.

Andra pågående uppdrag: Per är verkställande direktör i TomEnterprise AB som i sin tur innehar aktier i Viscaria. Per är ledamot i Quantum Industries, Hammar Maskin AB, GA Drilling Holding Inc. och Optio Investment Partners.

Innehav i Viscaria: 684 437 aktier via bolag

Aktieinnehav via TomEnterprise Public Capital AB: 33 138 753 aktier

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men ej oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Markus Petäjaniemi

Vice styrelseordförande sedan 2021

Född: 1959

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Markus Petäjaniemi har över 15 års erfarenhet från olika chefspositioner inom LKAB samt har suttit i koncernledningen i LKAB fram till i mars 2021. Hans senaste chefsroll inom LKAB var som Senior Vice President Market & Technology och var därmed ansvarig för försäljning och marknadsföring av LKABs järnmalmprodukter samt FoU, med fokus på utveckling och innovation för att skapa LKABs framtida hållbara energi- och produktionssystem. Markus har varit styrelseordförande i LKAB Malmtrafik AB och LKAB Norge AS, båda ägt till 100% av LKAB, samt styrelseledamot i Hybrit Development AB och MEFOR.

Andra pågående uppdrag: Markus är styrelseledamot och ordförande i Last & Terräng Häggroths Traktor Aktieföretag samt Kiruna Cargo AB. Utöver det är han styrelseledamot i Impulseradar Sweden AB, styrelseordförande i den ekonomiska föreningen Arctic Rail samt styrelse-suppleant i Lemape AB.

Innehav i Viscaria: 32 000 aktier.

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Lars-Eric Aaro

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1956

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Lars-Eric Aaro har över 40 års erfarenhet från gruvindustrin och var vd och koncernchef för LKAB mellan 2009 och 2015. Han har även haft ledande befattningar inom Boliden, Outokumpu, Secoroc (nu Epiroc), ÅF (nu AFRY) och AssiDomän. Han är bergsingenjör (civilingenjör) från Luleå tekniska universitet, hedersdoktor vid Luleå tekniska universitet samt ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Andra pågående uppdrag: Lars-Eric är styrelseledamot i kemiföretaget WIBAX Group AB samt i de börsnoterade bolagen Rana Gruber A/S och infrastrukturbolaget NYAB. Han är även styrelseordförande i teknik- och industribolagen Bothnia Bay Group AB och Predge Holding AB samt i Blastr Green Steel A/S, bland annat.

Innehav i Viscaria: -

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Ing-Marie Andersson Drugge

Styrelseledamot sedan 2022

Född: 1962

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Ing-Marie Andersson Drugge har lång erfarenhet inom gruv- och anläggningsindustrin. Ing-Marie är uppvuxen i MalMBERGET och har en civilingenjörs-examen i metallurgi och materialvetenskap från Luleå universitet. Ing-Marie har tidigare haft ledande positioner på BillerudKorsnäs, Boliden och Outokumpu.

Andra pågående uppdrag: Inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Viscaria: 11 275 aktier.

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Jane Lundgren Ericsson

Styrelseledamot sedan 2020

Född: 1965

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Jane Lundgren Ericsson har en juristexamen från Stockholms universitet och en Master of Laws från University of London. Jane har mer än 20 års erfarenhet från finans- och kapitalmarknaden och från ledande positioner inom AB Svensk Exportkredit där hon var del av den verkställande ledningen 2005-2018.

Andra pågående uppdrag: Jane är styrelseledamot i SBAB Bank sedan 2013. Hon är även styrelseledamot i AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), Miskatonic Ventures Aktiebolag, Inyett AB, Visma Software AB samt Kommuninvest i Sverige AB. Hon är också vd för Flex Applications Sverige AB.

Innehav i Viscaria: 113 395 aktier.

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Mark Johnson

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1959

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Mark Johnson har omfattande erfarenhet från gruvindustrin, efter över 40 år i branschen. Han har mer än 35 års erfarenhet från Freeport-McMoRan, där han har arbetat och fortfarande arbetar med gruvdrift, infrastrukturprojekt, prospektering, strategi och kostnadsstyrning. I över 20 år har han haft ansvar för verksamheten vid Grasberg, en av världens största koppar- och guldgruvor, belägen i den indonesiska provinsen Papua på västra halvan av Nya Guinea. Han har en Bachelor of Science i gruvteknik från Montana School of Mines.

Andra pågående uppdrag: Inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Viscaria: -

Teckningsoptioner: 85 000 (2024/2027)

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelse och revisor



Jörgen Olsson

**Styrelseledamot sedan 2020,
vd sedan 2023**

Född: 1961

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Jörgen Olsson har en Bachelor of Science i Business and Economics från Luleå universitet. Jörgen har en omfattande meritlista när det kommer till att bygga företagskultur, finansiering och lönsam tillväxt, till exempel som grundare, tidigare styrelseordförande och VD för Hoist Finance, som han byggde upp till ett företag verksamt i över 11 jurisdiktioner med cirka 1 700 anställda.

År 2022 grundade Jörgen föreningen Kiruna Växer med syftet att främja näringslivsutveckling och samhällsutveckling i Kiruna, och därigenom bidra till att öka kommunens attraktionskraft som både hemort och näringsbas. Jörgen var arbetande styrelseordförande för Viscaria 2020-2023.

Andra pågående uppdrag:

Jörgen är styrelseledamot i Deciso AB och styrelsesuppleant i JOHECO AB.

Innehav i Viscaria: 74 086 aktier privat och via Deciso AB samt 5 680 000 aktier via JOHECO AB.

Teckningsoptioner: 125 000 (2023/2027:2), 85 000 (2024/2027) och 70 000 (2025/2028)

Ej oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och ej oberoende i förhållande Bolagets större aktieägare.



Lars Seiz

Styrelseledamot sedan 2020

Född: 1960

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Lars har en Fil.kand. i Finance och Marknadsföring från Uppsala universitet samt vidareutbildning i finansiell teori vid Handelshögskolan Stockholm. Han har över 30 års erfarenhet från den finansiella sektorn med ledande positioner inom bland annat SEB och Andra AP-fonden. Mellan 2008 - 2016 var han styrelsemedlem i Barramundi Asia Pte Ltd. i Singapore. De senaste åren har han också varit med och grundat flera bolag i olika industrier, där han för närvarande agerar som rådgivare i finansiering och corporate affairs.

Andra pågående uppdrag: Lars är styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB.

Innehav i Viscaria: 205 000 aktier.

Teckningsoptioner: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive i förhållande Bolagets större aktieägare.

Revisor

Martin Johansson

Huvudansvarig revisor sedan 2020

Född: 1967

Vid årsstämman 2025 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsfirma för tiden fram till nästa årsstämma, i enlighet med valberedningens förslag. Martin Johansson är huvudansvarig revisor sedan 2020. Martin Johansson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer).

Koncernledning



Jörgen Olsson

Vd och koncernchef sedan 2023

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Jörgen Olsson har en Bachelor of Science i Business and Economics från Luleå universitet. Jörgen har en omfattande meritlista när det kommer till att bygga företagskultur, finansiering och lönsam tillväxt, till exempel som grundare, tidigare styrelseordförande och VD för Hoist Finance, som han byggde upp till ett företag verksamt i över 11 jurisdiktioner med cirka 1 700 anställda. Jörgen var arbetande styrelseordförande för Viscaria 2020-2023.

Innehav i Viscaria:

74 086 aktier privat och via Deciso samt 5 680 000 aktier via JOHECO.

Teckningsoptioner: 125 000 (2023/2027:2), 85 000 (2024/2027) och 70 000 (2025/2028)



Anna Tyni

Vice vd sedan 2023

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Anna Tyni har en utbildning som maskiningenjör från Luleå tekniska universitet, med inriktning mot konstruktion. Hon har över 20 års erfarenhet från ledande positioner inom LKAB i Kiruna, bl.a. som driftchef och ansvarig för uppstart av Leveäniemi-gruvan, produktionschef på LKAB:s anrikningsverk samt produktionschef inom LKAB Berg och Betong och LKAB Minerals. Innan Anna kom till Viscaria arbetade hon som marknadsområdeschef på BDX Företagen i Kiruna. Anna var COO och därefter vd för Viscaria under 2020-2023.

Innehav i Viscaria:

60 000 aktier.
Teckningsoptioner: 20 000 (2023/2027:1) och 10 000 (2025/2028)



Charlotte Odenberger

COO sedan 2026

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Charlotte Odenberger har en masterexamen i geologi och vattenresurser från Lunds universitet samt en Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Hon har bred erfarenhet från ledande roller i svensk gruvindustri, bland annat som anrikningschef och tillförordnad vd för Zinkgruvan Mining AB och i olika chefspositioner inom Lundin Mining och Mandalay Resources (numera Alkain Resources). Hon har även varit dammsäkerhetsansvarig och arbetat med hållbarhet och tillståndprocesser i många år. Charlotte kommer senast från WSP där hon haft rollen som Nordic Mining Business Development Lead med ansvar för att utveckla företagets gruvverksamhet i Norden.

Innehav i Viscaria: 1 000 aktier.

Teckningsoptioner: -



Frida Keskitalo

CFO sedan 2023

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Frida Keskitalo är utbildad civilekonom vid Handelshögskolan vid Umeå universitet. Hon startade sin karriär på LKAB i Kiruna 2005 och har därefter haft ett antal roller inom LKAB varav ett flertal i ledande positioner. Hon har bland annat arbetat som redovisningsekonom, bokslutsansvarig för LKAB Moderbolag samt verksamhetscontroller inom enheten "Försäljning & Logistik". Hon kommer närmast från en roll som Sektionschef drift och underhåll inom LKAB Malmtrafik AB Terminal.

Innehav i Viscaria: 2 026 aktier.

Teckningsoptioner: 45 000 (2022/2026), 10 000 (2023/2027:1), 10 000 (2024/2027) och 10 000 (2025/2028)



Ross Armstrong

Geologichef sedan 2025

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ross Armstrong har en kandidatexamen i geovetenskap från University of Glasgow, med vidare studier i hållbar förvaltning av naturresurser och tillämpad geofysik för mineralprospektering. Sedan Ross började 2021 har han haft en nyckelroll i prospekteringsstrategi och genomförande för både Viscaria- och Arvidsjaurprojekten.

Innehav i Viscaria:

3 169 aktier.
Teckningsoptioner: 5 500 (2023/2027:1), 5 000 (2024/2027) och 5 000 (2025/2028)



Michael Mattsson

Affärsutvecklingschef sedan 2021

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Michael Mattsson har en MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Michael har stor erfarenhet av företagsöverlåtelse (M&A), IPO, nyemissioner och kapitalförvaltning från Enskilda Securities, Blackstone (New York) och Kaupthing Bank. Michael var vd för Viscaria 2018-2021 och medlem av styrelsen 2015-2023.

Innehav i Viscaria: 400 000 aktier.

Teckningsoptioner: 50 000 (2024/2027) och 10 000 (2025/2028)

Koncernledning



Emma Mäkitaavola

Projektchef sedan 2021

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Emma Mäkitaavola är utbildad civilingenjör vid Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet. Tidigare har hon bland annat arbetat som chef inom Ericsson i Sverige och Kina, varefter hon flyttade till Norrbotten. De senaste 10 åren har hon arbetat i gruvindustrin, både i produktion, som underhållschef för ett anriktningsverk och som entreprenör i olika roller och branscher. Senast kommer Emma från rollen som affärsområdeschef för ett av Norrbottens största mekanik- & svetsföretag.

Innehav i Viscaria:
15 014 aktier.

Teckningsoptioner:
20 000 (2023/2027:1),
10 000 (2024/2027) och
10 000 (2025/2028)



Thomas Nordmark

Logistikchef sedan 2025.

Tidigare Logistik- och infrastrukturchef sedan 2021.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Thomas Nordmark har nästan 40 års erfarenhet av infrastruktur och logistik. Han har internationell erfarenhet från arbete i bland annat USA, Indonesien och Saudiarabien inom stål- och elkraftsbranschen för ABB innan han återvände till Kiruna och LKAB där han som LKAB:s första järnvägsspecialist medverkade till att utveckla järnvägstransporterna för malm till de mest effektiva i Europa. Han har även medverkat i återstarten av Pajalagruvan i rollen som ansvarig för omlastningsterminalen i Svappavaara och järnvägstransporterna till Narvik. Thomas Nordmark har en Master of Science i Industriell Logistik från Luleå Tekniska Universitet.

Innehav i Viscaria:
5 600 aktier

Teckningsoptioner:
5 000 (2023/2027:1) och
10 000 (2024/2027)



Tove Thelin Täckdal

Anrikningschef sedan 2021

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Tove Thelin Täckdal har 15 års erfarenhet från gruvbranschen, varav 10 år inom ledande befattningar såsom produktionschef för underhåll vid LKAB:s sovringsverk och som verkschef för LKAB:s två största förädlingsverk; anrikningsverk 3 och kulsinterverk 4.

Innehav i Viscaria:
5 335 aktier.

Teckningsoptioner:
10 000 (2023/2027:1)



Peter Wihlborg

Miljö- och hållbarhetschef sedan 2023

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Peter Wihlborg har över 25 års erfarenhet som miljöforskare, miljösamordnare och projektledare på Vattenmyndigheten i Bottenviken samt som miljökonsult specialiserad på tillståndsfrågor. Peter har en bakgrund som miljöforskare och har en magisterexamen i geovetenskap från Uppsala universitet samt en doktorsexamen i miljövetenskap från Linköpings universitet. Peter var miljöchef för Viscaria 2022-2023.

Innehav i Viscaria:
4 000 aktier.

Teckningsoptioner:
20 000 (2023/2027:1),
25 000 (2024/2027) och
10 000 (2025/2028)



Christopher Wikman

Gruvchef sedan 2023

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Christopher Wikman har 12 års erfarenhet från tunneldrivning och gruvdrift, och har haft olika ledande befattningar inom LKAB Berg & Betong, senast som sektionschef för Ort-drivning och produktion. Innan LKAB arbetade Christopher för Försvarsmakten.

Innehav i Viscaria: -

Teckningsoptioner:
5 000 (2022/2026) och
20 000 (2023/2027:1)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Gruvaktiebolaget Viscaria, org.nr 556704-4168

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 68-78 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som

en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gruvaktiebolaget Viscaria, organisationsnummer 556704-4168, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025. Bolaget är publikt.

Verksamheten

Gruvaktiebolaget Viscaria är ett bolag som arbetar för 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 goda förutsättningar för Viscaria att bli en viktig leverantör av kvalitativ och ansvarsfullt producerad koppar – en metall som har en central roll i Sveriges och Europas klimatomställning mot ett elektrifierat samhälle. Utöver Viscariagruvan innehar Viscaria ett antal bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd i Arvidsjaur (Eva, Svartliden, Granliden) och Smedjebacken (Tvistbo-gruvan) – samtliga i Sverige. Koncernen har fem helägda dotterbolag; Viscaria Arvidsjaur AB, Viscaria Incentive AB, Viscaria Kiruna AB, Viscaria Tvistbo AB och Gruvaktiebolaget Viscaria 1, vilka tillsammans utgör koncernen i den finansiella rapporteringen nedan. Viscaria Kiruna AB har i sin tur ett helägt dotterföretag, Viscaria Vind AB, vilket förvärvades under 2025.

Moderbolaget i koncernen, Gruvaktiebolaget Viscaria, är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Kiruna och huvudkontor på Viscariavägen 10, 981 99 Kiruna. Viscarias aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Main Market i Mid Cap-segmentet.

Vision och strategi

Viscarias vision är en ansvarsfull gruvdrift för en hållbar framtid.

Bolagets strategi är sammanfattad i följande tre punkter:

- att återöppna Viscariagruvan och bygga ett toppmodernt anriktningsverk med en initial produktion på cirka 26 000 ton koppar per år. Produktionen ska ske med den senaste teknologin, fossilfri elkraft och i nära samverkan med lokalsamhället.
- att vidare utforska och utveckla Viscariafyndigheten i Kiruna för att höja kännedomsgraden, optimera gruvdesignen och förlänga livslängden – vilket kan ge högre framtida produktionsvolymer.

- att utveckla Arvidsjaurprojektet som har potential att bli en betydande fyndighet av bas- och ädelmetaller. En eventuell gruvöppning planeras först efter att Viscariagruvan är i drift.

Väsentliga händelser under året

- Under första kvartalet 2025 skedde ett intensivt förberedelsearbete inför återstarten: prospektering, gruvdesign och planering.
- Den 16 april vann Viscarias miljötillstånd laga kraft i och med Högsta domstolens beslut att inte medge prövningstillstånd gällande överklagan av miljötillståndet.
- Den 8 maj presenterade Viscaria en uppdatering av mineralresursen och en lönsamhetsstudie. Viscariagruvan visade ökande kopparhalt och ökat tonnage med betydande tillväxtpotential.
- Den 8 maj beslutade bolagets årsstämma bland annat om inval av Lars-Eric Aaro, tidigare bland annat vd och koncernchef för LKAB och Mark Johnson, President and Chief Operating Officer på FreeportMcMoRan Indonesia som styrelseledamöter i Viscaria.
- Den 10 juni meddelade Viscaria om ett anslutningsavtal med Vattenfall Eldistribution som möjliggör leverans av elkraft om 45 megawatt till Viscariagruvan.
- Den 30 juni meddelade Viscaria om ett aktieägarlån om cirka 400 MSEK från två av bolagets större aktieägare TomEnterprise Public Capital AB och Jan Ståhlberg med avsikt att delta i kommande emission.
- Under tredje kvartalet fortsatte prospekteringen med starka resultat samt planering för gruvavvattning och byggstart av anriktningsverket.
- Den 14 oktober tecknade Viscaria ett mandatbrev med Société Générale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.
- Den 22 oktober invigdes Vattenreningsverket, WTP 1000.
- Den 17 november ingicks en avsiktsförklaring 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.

- I oktober och december 2025 tillförde en riktad nyemission cirka 800 MSEK och en företrädesemission cirka 850 MSEK före emissionskostnader.

Ekonomisk utveckling

Viscaria har under året fortsatt planerings- och förberedelsearbetet inför återstarten av Viscaria koppargruva i Kiruna. Bland annat har vattenreningsverket färdigställt. Borrningen har också fortsatt i hög takt under året, både så kallade "infill" borrning (gruvplaneringsbörning) för att öka kännedomsgraden och på så sätt optimera förberedelserna inför gruvöppningen och prospekteringsbörning för att utforska fyndighetens tillväxtpotential.

Under fjärde kvartalet 2025 tillfördes Viscaria ny finansiering om cirka 800 MSEK före emissionskostnader genom en riktad nyemission till ett antal nya institutionella ägare och befintliga större ägare. Dessutom tillförde en företrädesemission cirka 850 MSEK före emissionskostnader, dels kontant, dels genom kvittning med 118,2 MSEK av tidigare utställda aktieägarlån. Sammantagna emissionsutgifter var 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent.

Nettoomsättning och resultat

Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 284 MSEK (330) under januari-december 2025. Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och rörelseresultatet uppgick till -67,1 MSEK (-52,5). Periodens resultat efter skatt för januari-december uppgick till -109,1 MSEK (-48,2). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,83 SEK (-0,44).

Investeringar

Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 284 MSEK (330). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 737 MSEK (128).

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde uppgick till 1 175 MSEK (-34,5) under januari-december 2025, och har främst påverkats av nyemissioner, upptagande av lån och av upparbetade kostnader för börning, anläggning av infrastruktur, inklusive byggnationen av vattenreningsverket inom investeringsverksamheten. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -17,4 MSEK (6,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 028 MSEK (-458) och nettokassaflöde från finansieringsverksamheten under perioden uppgick till 2 221 MSEK (417).

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december 2025 till 1 407 MSEK (232).

Eget kapital uppgick till 3 095 MSEK (1 598). Balansomslutningen vid årets slut uppgick till 4 093 MSEK (1 777). Aktiverade investeringar i prospekteringstillgångar uppgick vid periodens slut till 1 649 MSEK (1 284) och utgörs av främst av kärnbörningar och projektutveckling vid Viscaria.

Anställda

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda i Viscaria till 47 (35). Under 2026 kommer rekryteringen att fortsätta i takt med att Viscaria-projektet utvecklas. För ytterligare information om antal anställda, könsfördelning och personalkostnader se not 6.

Transaktioner med närstående

Utöver förvärv av teckningsoptioner noterats tre händelser under 2025 som utgör närståendetransaktioner. För mer information, se not 25.

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 projektf finansiering 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. Kopparriset har stigit under de senaste åren, med en markant ökning under 2025. Kopparriset på London Metal

¹⁾ Justerat för omvänd split 20:1 i december 2023 motsvarar teckningskursen 21,40 kronor per aktie.

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.

Miljö tillstånd och markanvisning

För att kunna återuppta gruvverksamheten vid Viscaria erfordras tillstånd enligt miljöbalken till gruv och vattenverksamhet (miljö tillstånd). Den 16 april 2025 avtog Högsta domstolen (HD) inkommen överklagan avseende miljö tillståndet, 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.

Partners inom kärnbörning

Bolaget är beroende av lokala samarbeten och partners för att bedriva verksamhet i områdena, bland annat kärnbörningsleverantörer som möjliggör den prospekteringsbörning som genomförs inom ramen för de undersökningstillstånd som bolaget innehar. MK Core Drilling OY och Arctic Drilling Company OY är två av de borrentreprenörer som Viscaria har anlitat för diamanbörning i Viscaria och Arvidsjaur. Samarbetet med borrentreprenörerna är av stor vikt för den fortsatta utvecklingen av bolagets mineraltillgångar. Bolaget kan även komma att anlita andra borrentreprenörer i Kiruna eller Arvidsjaur.

Kunder

Viscaria har för nuvarande inte några kunder då bolaget ännu inte bedriver någon gruvproduktion.

Hållbarhet

Viscarias hållbarhetsarbete presenteras på sidorna 44-57 i årsredovisningen. Bolaget omfattas inte av kraven på hållbarhetsrapportering som framgår av 6 kap. årsredovisningslagen. Ambitionen är att på sikt utveckla hållbarhetsrapporteringen mot en redovisning i enlighet med branschstandarder och de regler och föreskrifter som utgör CSR.

Moderbolaget

Aktiverade utgifter för prospekteringsstillgångar uppgick till 0 MSEK (1,2) under januari-december 2025. 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).

Aktien och aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till 480 645 140 kronor, fördelat på 240 322 570 aktier med ett kvotvärde om 2,00 kronor per aktie. Aktierna i Viscaria är noterade på Nasdaq Stockholm Main Market under kortnamnet VISC. Viscarias tio största ägare/ägargrupperingar innehar totalt 43,7 procent av antalet utestående aktier i bolaget. Största ägare vid utgången av 2025 var Thomas von Koch via bolag med 13,8 procent av röster och kapital, Swedbank Robur Fonder med 4,7 procent av röster och kapital samt Fjärde AP-fonden med 4,6 procent av röster och kapital.

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 på sidorna 62-65. 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.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Viscarias riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs vid årsstämman 2025. Dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattar medlemmarna i bolagets koncernledningsgrupp samt i förekommande fall arbetande styrelseordförande (ledande befattningshavare). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna gäller till dess att bolagsstämman beslutar att anta nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Viscaria är ett svenskt bolag noterat på Nasdaq Stockholm som skalar upp mot att bli ett modernt och ansvarsfullt producerande gruvbolag genom återöppnandet av Viscariagruvan i Kiruna. Bolagets affärsstrategi är i korthet

att utveckla Viscariafyndigheten till en koppargruva som initialt producerar cirka 26 000 ton koppar per år, på ett hållbart och ansvarsfullt sätt, med den senaste teknologin och i samexistens med relevanta intressenter inklusive i det lokala samhället, samt att vidare utforska Viscariaområdet för att ytterligare förbättra gruvans framtida ekonomiska förutsättningar. I strategin ingår även att utforska Arvidsjaurprojektet: en potentiellt mycket betydande mängd bas- och ädelmetaller.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi hänvisas till Bolagets årsredovisning och webbplats (www.viscaria.com).

Styrelsen bedömer att en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning som motiverar ledande befattningshavare att göra sitt yttersta. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. Incitamentsprogrammen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Vissa pågående aktierelaterade incitamentsprogram omfattar ledande befattningshavare och nyckelpersoner och vissa pågående aktierelaterade incitamentsprogram omfattar styrelseledamöter. Utfallen i dessa program är kopplade till kursutvecklingen för bolagets aktie och har på så sätt en koppling till bolagets affärsstrategi och långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. För ytterligare information om dessa program hänvisas till bolagets webbplats www.viscaria.com.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast kontantlön

Bolagets ledande befattningshavare ska erbjudas en fast kontantlön. Den fasta kontantlönen ska fastställas med

hänsyn tagen till respektive ledande befattningshavares kompetens, ansvarsområde och prestation.

Rörlig kontantersättning

Förutom fast kontantlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig kontantersättning. Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år eller, om det anses lämpligt med tanke på bolagets verksamhet och det relevanta kriteriet, en eller flera halvårsperioder. Den rörliga kontantersättningen till verkställande direktör eller, i förekommande fall arbetande styrelseordförande, får uppgå till högst 100 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen. Den rörliga ersättningen för övriga personer som omfattas av dessa riktlinjer får uppgå till högst 25 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en koppling till affärsstrategin, eller utformas så att ökad intressegemenskap uppnås mellan ledande befattningshavare och bolagets aktieägare.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/ fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Om ett kriterium för rörlig ersättning uppnås innan mätperiodens slut ska styrelsen, om så bedöms rimligt, ha möjlighet att fatta beslut om partiell förtida utbetalning av rörlig ersättning avseende det relevanta kriteriet. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Pension m.m.

För den verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såtillvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestäm-

meler. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Angiven gräns för pensionsavsättning ska inte utgöra hinder för löneväxling av kontantlön till pensionsavsättning enligt bolagets vid var tid gällande policy.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, vid aktuella fall innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda samt följa av kollektivavtalade bestämda pensionsplaner, om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande endast i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska sammanlagt motsvara högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Angiven gräns för pensionsavsättning ska inte utgöra hinder för löneväxling av kontantlön till pensionsavsättning enligt bolagets vid var tid gällande policy.

Försäkringar och övriga förmåner

Andra förmåner får bland annat innefatta livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån i den mån detta bedöms motsvara en marknadsmässig andel av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst 9 månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 1 år. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst 9 månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 100 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Beaktande av nuvarande lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har nuvarande lön och anställningsvillkor för bola-

gets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. En av utskottets arbetsuppgifter är att bereda förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga ändringar och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman, dock åtminstone senast vart fjärde år. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. I syfte att undvika intressekonflikter ska ledamöter som deltar i behandling av och beslut i ersättningsfrågor till ledande befattningshavare vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid ersättningsutskottets behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte personer i bolagsledningen eller i styrelsen, i den mån de berörs av frågorna. I beredningen av ersättningsrelaterade frågor kan när så bedöms nödvändigt extern rådgivning användas.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Om sådana avsteg sker ska detta redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Långsiktigt incitamentsprogram

För att stimulera ett personligt och långsiktigt engagemang beslutade årsstämman den 8 maj 2025 att erbjuda ledning och nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028. I korthet innebär programmet att

deltagarna erbjuds förvärva teckningsoptioner till marknadsmässiga villkor, beräknat utifrån Black & Sholes värderingsmodell, där en teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Viscaria fram till den 30 november 2028. Teckningskursen motsvarar den volymvägda genomsnittskursen under en period av tio handelsdagar fram till dagen innan årsstämman multiplicerat med 1,5, vilket vid tidpunkten för årsstämman motsvarade en kurs om 34,35 kronor per aktie. Sammantaget omfattar programmen 590 000 teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av totalt 590 000 nya aktier i Viscaria. Efter årsstämman 2025 har antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till samt lösenkurs räknats om i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna till följd av bolagshändelser.

För mer information om utestående teckningsoptionsprogram se not 6.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman 2025 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner. Emissionerna kan ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Med stöd av bemyndigandet kan sammanlagt högst så många aktier ges ut som motsvarar 50 procent av totalt antal utestående aktier vid tidpunkt för årsstämman.

I oktober 2025 beslutade styrelsen, med stöd av årsstämmans bemyndigande, om en riktad nyemission av aktier motsvarande en utspädning om cirka 28 procent av totalt antal utestående aktier efter emissionen. Den riktade nyemissionen tillförde bolaget cirka 800 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Vid en extra bolagsstämma i november 2025 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner. Emissionerna kan ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Med stöd av bemyndigandet kan sammanlagt högst så många aktier ges ut som motsvarar 20 procent av totalt antal utestående aktier vid tidpunkt för den extra bolagsstämman.

Med stöd av den extra bolagsstämmans bemyndigande genomfördes under november och december en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 856 MSEK varav cirka 118 MSEK genom kvittning av utestående aktieägarlån. Kontanta medel uppgick således till cirka 738 MSEK före emissionskostnader. Sammantaget inbringade den tidigare riktade emissionen och företrädesemissionen cirka 1 490 MSEK i kontanta medel efter kvittning av aktieägarlån

och emissionskostnader. Totala emissionskostnader uppgick till cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 3,3 procent av den totala emissionslikviden för emissionerna.

Händelser efter årets utgång

- Long Lead Item-avtal tecknades med Metso för två kvarnar.
- Avtal tecknades med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village.
- Avtal tecknades med stål- och byggbolaget Nordec för byggnation av byggnaden för anrikningsverket.
- Charlotte Odenberger utsågs till Chief Operating Officer (COO).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel om 2 617 MSEK. Styrelsen för Viscaria föreslår att årsstämman 2026 beslutar om att vinstmedlen balanseras i ny räkning. Styrelsens bedömning är att kontant vinstutdelning inte är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på bolagets och koncernens eget kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och övergripande finansiella ställning.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2025
Överkursfond	2 919 394 339
Balanserat resultat	-203 076 512
Årets resultat	-99 257 960
Summa	2 617 059 867

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

I ny räkning överförs	2 617 059 867
Summa	2 617 059 867

Finansiella rapporter och noter

Koncernens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande rapporter över totalresultat, finansiell ställning, kassaflöden och förändringar i eget kapital samt noter. Moderbolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, förändringar i eget kapital samt kassaflödesanalys och noter. Samtliga belopp anges i MSEK om inte annat anges.

Flerårsöversikt

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i MSEK

KONCERNEN	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, MSEK	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-109,1	-48,2	-30,1	-21,8	-16,2
Balansomslutning, MSEK	4 092,6	1 776,6	1 294,0	1 063,7	606,9
Antal anställda, st	40	32	31	26	23
Soliditet, %	76	90	95	93	89
Resultat efter skatt per aktie (före utspädning), SEK ¹	-0,83	-0,44	-0,36	-0,33	-0,31
Resultat efter skatt per aktie (efter utspädning), SEK ¹	-0,83	-0,44	-0,36	-0,33	-0,31
Eget kapital per aktie, SEK	12,88	14,78	13,63	12,86	9,71

MODERBOLAGET	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, MSEK	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-99,2	-34,0	-25,2	-20,5	-16,1
Balansomslutning, MSEK	3 799,3	1 624,1	1 245,5	1 005,3	558,0
Antal anställda, st	8	7	5	4	4

Nyckeltalsdefinitioner framgår av not 2.

¹ Resultat per aktie för 2024 och 2025 har justerats för fondemissionselementet i den emission som slutfördes under december 2025.

Finansiella rapporter koncernen

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	NOT	2025	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		284,3	330,1
Övriga rörelseintäkter		1,0	0,9
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter		285,3	331,0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-267,8	-320,7
Kostnader för ersättningar till anställda	6	-75,9	-49,4
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-8,4	-12,5
Övriga rörelsekostnader		-0,3	-0,9
Summa rörelsens kostnader		-352,4	-383,5
Rörelseresultat		-67,1	-52,5
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	7,9	7,6
Finansiella kostnader	8	-49,9	-3,3
Finansiella poster netto		-42,0	4,3
Resultat efter finansiella poster		-109,1	-48,2
Resultat före skatt	9	-109,1	-48,2
Skatt på årets resultat	9	-	-
ÅRETS RESULTAT	30	-109,1	-48,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-	-
Summa totalresultat för året		-109,1	-48,2
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-109,1	-48,2
SUMMA		-109,1	-48,2
Antal aktier¹			
		2025	2024
Antal aktier vid årets utgång, st		240.322.570	108.096.342
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, st		130.908.366	109.623.923
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, st		130.908.366	109.623.923
Resultat per aktie, kr/aktie ²		-0,83	-0,44

¹ Se vidare not 20, Förändring av aktiekapital.

² Det finns teckningsoptionsprogram samt konvertibla skuldebrev som kan medföra utspädning. Då periodens resultat är negativt beräknas ingen utspädningseffekt för resultat per aktie. För instrument som kan ge en potentiell utspädningseffekt på resultat per aktie efter utspädning, se not 6 på sidan 103. 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
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	1 648,6	1 283,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 648,6	1 283,8
Materiella anläggningstillgångar			
Infrastruktur för gruvdrift	11	54,4	53,1
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	0,2	0,4
Nyttjanderättstillgångar	13	8,2	6,8
Inventarier, verktyg och installationer	14	30,8	11,6
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	15	881,2	164,6
Summa materiella anläggningstillgångar		974,8	236,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	16, 17	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	-
Kundfordringar	17	-	-
Aktuella skattefordringar		1,3	1,2
Övriga kortfristiga fordringar	17	49,5	20,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	6,2	3,1
Summa kortfristiga fordringar		62,1	24,3
Likvida medel	17, 19	1 406,9	231,8
Summa omsättningstillgångar		1 469,0	256,1
SUMMA TILLGÅNGAR		4 092,6	1 776,6

forts. Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	480,6	216,2
Övrigt tillskjutet kapital		2 926,0	1 584,7
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		-311,7	-202,9
Summa eget kapital		3 094,9	1 598,0
Övriga avsättningar	21	141,1	60,6
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	17, 22	11,0	15,5
Leasingskuld	13, 17, 22	5,0	4,2
Summa långfristiga skulder		16,0	19,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	85,1	44,5
Konvertibla skuldebrev	17, 22	4,9	-
Leasingskuld	13, 17, 22	2,6	2,5
Övriga kortfristiga skulder	17, 22	668,0	3,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	80,0	47,4
Summa kortfristiga skulder		840,6	98,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 092,6	1 776,6

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	180,2	1 202,5	-155,1	1 227,6
Övrigt totalresultat				
Årets resultat	-	-	-48,2	-48,2
Summa totalt resultat	-	-	-48,2	-48,2
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	36,0	403,6	-	439,6
Emissionskostnader	-	-21,4	-	-21,4
Teckningsoptioner ¹	-	-	0,3	0,3
Implementering systemstöd IFRS 16	-	-	0,1	0,1
Summa transaktioner med aktieägare	36,0	382,2	0,4	418,6
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-12-31	216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Ingående eget kapital 2025-01-01	216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Övrigt totalresultat				
Årets resultat	-	-	-109,1	-109,1
Summa totalt resultat	-	-	-109,1	-109,1
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	264,4	1 391,6	-	1 656,0
Emissionskostnader	-	-50,3	-	-50,3
Teckningsoptioner ¹	-	-	0,3	0,3
Summa transaktioner med aktieägare	264,4	1 341,3	0,3	1 606,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-12-31	480,6	2 926,0	-311,7	3 094,9

¹ För information se avsnitt under Aktiekapital och ägande, samt information kring optionsprogrammet se not 6.

Koncernens rapport över kassaflödet

MSEK	NOT	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-67,1	-52,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	26	8,3	11,8
Erhållen ränta		6,6	7,6
Erlagd ränta		-11,3	-1,7
Betald inkomstskatt		-	-0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-63,5	-34,9
Förändring varulager		-5,1	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-31,2	-8,1
Ökning/minskning leverantörsskulder		40,5	16,9
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		41,9	32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17,4	6,0
Investeringsverksamheten			
Utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	-284,3	-330,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11, 12, 14, 15	-737,3	-128,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	0,3
Förvärv av koncernföretag ¹		-6,4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten²		-1 028,0	-457,8
Finansieringsverksamheten			
Nyemission efter emissionskostnader ³		1 487,6	418,2
Teckningsoptioner		0,4	0,3
Upptagande av lån	27	734,6	-
Amortering av leasingskuld	27	-2,1	-1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 220,5	417,3
Periodens kassaflöde		1 175,1	-34,5
Likvida medel vid periodens ingång		231,8	266,3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	19	1 406,9	231,8

¹ Avser förvärv Viscaria Vind AB.

² En ej materiell omklassificering mellan löpande verksamheten och investeringsverksamheten är gjort mellan Bokslutskommuniké och Årsredovisning.

³ Emissionsbeloppet för 2025 har minskat med 118,2 MSEK som utnyttjats för kvittning av aktieägarlån.



Finansiella rapporter moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	NOT	2025	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		-	1,2
Övriga rörelseintäkter		26,4	12,2
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter		26,4	13,4
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-44,3	-29,6
Personalkostnader	6	-37,3	-21,3
Summa rörelsens kostnader		-81,6	-50,9
Rörelseresultat		-55,2	-37,5
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	5,4	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-49,4	-2,9
Summa resultat från finansiella poster		-44,0	3,5
Resultat efter finansiella poster		-99,2	-34,0
Resultat före skatt	9	-99,2	-34,0
Skatt på årets resultat	9	-	-
ÅRETS RESULTAT	30	-99,2	-34,0

Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2025	2024
Årets resultat	-99,2	-34,0
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	-99,2	-34,0

Moderbolagets balansräkning

MSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	-	-
Summa Immateriella anläggningstillgångar		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	28	2 526,8	726,8
Övriga långfristiga fordringar	16, 17	-	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 526,8	726,9
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 526,8	726,9
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		76,6	752,6
Aktuella skattefordringar		1,3	0,6
Övriga kortfristiga fordringar	17	1,1	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	2,6	1,4
Summa kortfristiga fordringar		81,6	755,0
Kassa och bank	17, 19	1 190,9	142,2
Summa omsättningstillgångar		1 272,5	897,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 799,3	1 624,1

forts. Moderbolagets balansräkning

MSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	30		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	20	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
Årets 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	17, 22	11,0	15,5
Summa långfristiga skulder		11,0	15,5
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	2,1	2,5
Konvertibla skuldebrev	17, 22	4,9	-
Skulder till koncernföretag		9,4	8,0
Övriga kortfristiga skulder	22	665,8	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	8,4	5,3
Summa kortfristiga skulder		690,6	17,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 799,3	1 624,1

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	180,2	53,8	1 195,8	-197,5	-25,2	1 207,1
Totalt resultat						
Disposition av föregående års resultat:	-	-	-	-25,2	25,2	-
Årets resultat	-	-	-	-	-34,0	-34,0
Summa totalt resultat	-	-	-	-25,2	-8,8	-34,0
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	36,0	-	403,6	-	-	439,6
Emissionskostnader	-	-	-21,4	-	-	-21,4
Fond för utvecklingsutgifter	-	-53,8	-	53,8	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	36,0	-53,8	382,2	53,8	-	418,2
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-12-31	216,2	-	1 578,0	-169,1	-34,0	1 591,1
Ingående eget kapital 2025-01-01	216,2	-	1 578,0	-169,1	-34,0	1 591,1
Totalt resultat						
Disposition av föregående års resultat:	-	-	-	-34,0	34,0	-
Årets resultat	-	-	-	-	-99,2	-99,2
Summa totalt resultat	-	-	-	-34,0	-65,2	-99,2
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	264,4	-	1 391,7	-	-	1 656,1
Emissionskostnader	-	-	-50,3	-	-	-50,3
Summa transaktioner med aktieägare	264,4	-	1 341,4	-	-	1 605,8
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-12-31	480,6	-	2 919,4	-203,1	-99,2	3 097,7

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	NOT	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-55,2	-37,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	26	-0,1	-0,2
Erhållen ränta		4,0	6,4
Erlagd ränta		-11,1	-1,9
Betald inkomstskatt		-0,7	0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-63,1	-32,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-34,4	-46,7
Ökning/minskning leverantörsskulder		-0,4	-1,3
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		14,4	-5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-83,5	-86,1
Investeringsverksamheten			
Utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		-	-1,3
Årets lämnade lån till koncernföretag		-1 090,0	-426,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 090,0	-427,3
Finansieringsverksamheten			
Nyemission ¹		1 487,6	418,2
Upptagande av lån	27	734,6	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 222,2	418,2
Årets kassaflöde		1 048,7	-95,2
Likvida medel vid årets början		142,2	237,4
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	1 190,9	142,2

¹ Emissionsbeloppet för 2025 har minskat med 118,2 MSEK som utnyttjats för kvittning av aktieägarlån.

Redovisningsprinciper och noter

1 ALLMÄN INFORMATION

Gruvaktiebolaget Viscaria, org nr 556704-4168, är ett gruvutvecklingsbolag som för närvarande fokuserar sin verksamhet främst på att återöppna Viscariagruvan i Kiruna. Viscariakoncernen består, förutom av moderbolaget Gruvaktiebolaget Viscaria, av de helägda dotterbolagen Viscaria Tvistbo AB, Viscaria Kiruna AB, Viscaria Incentive AB, Viscaria Arvidsjaur AB, Gruvaktiebolaget Viscaria 1 och Viscaria Vind AB. Moderbolaget är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige med säte i Kiruna kommun, Norrbottens län. Handel i Bolagets aktier sker på Nasdaq Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Viscariavägen 10, 981 99 Kiruna.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Alla belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen för utfärdande den 13 april 2026.

2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Viscariakoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de har antagits av EU samt RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. De viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och Årsredovisningslagen.

I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Det krävs även att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges separat.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2025 har haft en väsentlig påverkan på Viscarias finansiella rapporter.

Av de nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som publicerats och träder i kraft 2026 och senare bedöms IFRS 18 ha påverkan på Viscarias finansiella rapporter.

IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1. Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara genomgripande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått.

Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen. Från den preliminära översiktliga bedömningen som gjorts har följande potentiella effekter identifierats:

- Även om tillämpningen av IFRS 18 inte kommer att ha någon inverkan på koncernens nettoresultat, förväntar sig koncernen att grupperingen av intäkter och kostnader i resultaträkningen i de nya kategorierna kommer att påverka hur rörelseresultatet beräknas och redovisas. Från den översiktliga bedömningen som koncernen gjort kan följande poster potentiellt påverka rörelseresultatet:

- De poster som presenteras i räkningarna kan ändras som ett resultat av tillämpningen av konceptet "användbar strukturerad sammanfattning" och de nya principerna för aggregering och uppdelning.

- Koncernen förväntar sig inte en betydande förändring av den information som för närvarande lämnas i noterna eftersom kravet på att lämna väsentlig information förblir oförändrat; hur informationen grupperas kan dock förändras som ett resultat av aggregerings-/uppdelningsprinciperna. Dessutom kommer det att finnas betydande nya upplysningar som krävs för:

1. av ledningen definierade resultatmått;

2. en specifikation av kostnadernas karaktär för poster i resultaträkningen som är presenterade per funktion - denna uppdelning krävs endast för vissa typer av kostnader; och

3. det första räkenskapsåret då IFRS 18 tillämpas - en avstämning för varje rad i resultaträkningen mellan de omräknade beloppen som presenteras med tillämpning av IFRS 18 och de belopp som tidigare presenterats med tillämpning av IAS 1.

- Kassaflödesanalysen kommer att förändras avseende hur erhållen och betald ränta presenteras. Betalda räntor kommer att presenteras som kassaflöden i finansieringsverksamheten och erhållna räntor som kassaflöden i investeringsverksamheten, vilket är en förändring från nuvarande presentation som en del av kassaflöden från den löpande verksamheten.

Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum den 1 januari 2027. Retroaktiv tillämpning krävs, och därför kommer jämförande information för räkenskapsåret som slutar 31 december 2026 att omräknas i enlighet med IFRS 18.

Koncernredovisning

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

I det fall det förvärvade dotterföretaget inte bedöms uppfylla kriterierna för en verksamhet/rörelse redovisas transaktionen som ett förvärv av tillgångar och ska då följa redovisningen för respektive tillgångs redovisningsstandard. Anskaffningsvärdet fördelas då på de identifierbara tillgångarna. Ett sådant förvärv ger inte upphov till goodwill. Utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet aktiveras som en del av anskaffningsvärdet. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

De redovisningsprinciper som beskrivs nedan har, såvida inget annat anges, tillämpats konsekvent för samtliga rapporterade perioder för alla företag som omfattas av de finansiella rapporterna. Koncernens redovisning har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges.

Rörelsesegment

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 samt i moderbolaget. I dessa bolag samredovisas koncernens viktigaste rörelsesegment – Viscariaprojektet.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Viscaria har huvudsakligen avgiftsbestämda planer. För dessa betalar Viscaria avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de uppstår. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo. Anställda som är födda 1978 eller tidigare kan omfattas av den kollektivavtalsreglerade förmånsbestämda pensionsplanen ITP2. Åtagandena enligt ITP2 finansieras genom premiebetalningar till försäkringsbolaget Alecta, vilket innebär att kostnaderna redovisas som en avgiftsbestämd pension.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, kostnadsförs i den period de uppkommer. De ersättningar som inte betalats ut klassificeras som kortfristiga skulder som ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Dessa värderas till det odiskonterade belopp som koncernen väntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

Incitamentsprogram

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.

Låneutgifter för tillgångar

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande och produktion av kvalificerade tillgångar ska redovisas som en del av tillgångens anskaffningsvärde. Kvalificerade tillgångar är tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. Andra låneutgifter kostnadsförs i den period de uppstår och redovisas i posten finansiella kostnader.

Immateriella anläggningstillgångar Aktiverade utgifter avseende prospekterings och utvärderingstillgångar

Utgifter för prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar redovisas i enlighet med IFRS 6 "Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar". Prospekterings- och utvärderingstillgångar värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I aktiverade utgifter för prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för geologiska och tekniska studier, provborringar, laboratorieanalyser samt övriga, till koncessioner och rättigheter, tillhörande utgifter. Från och med kommersiell gruvdrift kommer de aktiverade utvecklingsutgifter som är hänförliga till aktuell gruva inte längre att klassificeras som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 "Materiella anläggningstillgångar" respektive IAS 38 "Immateriella tillgångar", beroende på hur tillgångarna klassificeras. Samtliga materiella tillgångar redovisas redan vid investeringstillfället som Materiella anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehov för prospekterings och utvärderingstillgångar prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas som en kostnad i resultaträkningen. Aktiverade kostnader i form av prospekterings- och utvärderingstillgångar skrivs ner i samband med att undersökningstillstånd frånträds. Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar där krav är angivet enligt miljödom. Avsättningar omprövas regelbundet och uppdateringar görs vid behov när förutsättningar ändras. Avsättningar avseende efterbehandling uppgår till 141,1 MSEK och är uppräknat med konsumentprisindex med februari 2022 som basmånad.

Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings och utvärderingstillgångar

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36 "Nedskrivningar".

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar är beroende av bedömning kring framtida produktion och därmed gruvans livslängd, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Byggnader:	>40år
Markanläggningar:	15-40 år
Infrastruktur för gruvdrift:	5-40 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet:	5 år
Inventarier och verktyg:	5-10 år
Fordon:	3-5 år
Kontorsinventarier:	5 år
Datorutrustning:	3 år

Infrastruktur för gruvdrift avser investeringar som möjliggör gruvdriften som tex. elkraftförsörjning, vattenrening, tillfartsvägar. Dessa investeringar kan således kategoriseras som såväl byggnader som markanläggningar.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i "Övriga rörelseintäkter" respektive "Övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen. Materiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. För materiella anläggningstillgångar som tidigare har skrivits ner, görs vid varje rapportperiods slut en prövning av om återföring bör göras.

Nyttjanderättstillgångar Koncernen som leasetagare

Leasingavtal och därtill hörande leasingavgifter avseende tillgångar som nyttjas i prospekterings- och utvärderingsfasen redovisas ej som Nyttjanderättstillgångar. Dessa leasingavgifter aktiveras enligt regelverket för IFRS 6 "Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar".

Värdering och redovisning av leasingavtal som leasetagare

Koncernen har valt att redovisa korttidsleaseavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde genom att utnyttja den praktiska lösningen som återfinns i IFRS 16. I stället för att redovisa en nyttjanderätt och en leasingkulda kostnadsförs leasingavgifter direkt avseende dessa leasingavtal linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätter har i balansräkningen särredovisats under Materiella anläggningstillgångar medan leasingkulden särredovisas under långfristiga respektive kortfristiga skulder.

Finansiella instrument

Koncernens Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, depositioner och övriga kortfristiga fordringar. På skuldsidan återfinns konvertibla skuldebrev, leasingkulder, leverantörsskulder, aktieägarlån samt övriga kortfristiga skulder.

Moderbolagets Finansiella instrument omfattar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, depositioner och övriga kortfristiga fordringar. På skuldsidan återfinns konvertibla skuldebrev, leverantörsskulder, aktieägarlån samt övriga kortfristiga skulder.

Klassificering och värdering

Vid den första redovisningen ska finansiella tillgångar och skulder klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övriga totalresultat. Klassificeringen baseras på Koncernens affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar och skulder och egenskaper hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. En finansiell tillgång eller skuld värderas till upplupet anskaffningsvärde om den innehåser med syfte att inkassera och erlägga avtalsenliga kassaflöden och villkoren för tillgången eller skulden ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar för kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Om tillgången innehåser både med syfte att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar, värderas den till verkligt värde via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till varken upplupet anskaffningsvärde eller via övrigt totalresultat, värderas till verkligt värde via resultatet.

Koncernen värderar samtliga finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde vilket är en rimlig approximation av verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden där 141,1 MSEK avser spärrade medel för kommande efterbehandling.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulder som förfaller inom 12 månader klassificeras som kortfristig.

Råvarulager

Råvarulagret består av krossat stenmaterial för användning inom gruvverksamheten. Lagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Aktiekapital

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

Aktuell och uppskjuten skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatten redovisas i resultaträkningen utom i fall där underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt beskattningsår och eventuell justering av skatt avseende tidigare beskattningsår. Den aktuella skattekostnaden beräknas enligt den skattesats som gäller vid taxeringen. I balansräkningen redovisas skattefordran eller skatteskuld för aktuell skatt som kortfristig.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på företagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjuten skatt redovisas i princip på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Koncernen har bedömt att det inte är motiverat att redovisa någon uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga underskott som finns i koncernen.

Avsättningar

Som avsättning har redovisats förpliktelser gentemot tredje man som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen antingen är säkra eller sannolika till sin förekomst men viss till belopp eller till den tidpunkt då de ska infrias.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. I likvida medel ingår kassa och bank. Inga kortfristiga placeringar finns som skulle kunna ingå i likvida medel.

Nyckeltalsdefinitioner

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras antalet aktier för samtliga aktier med en potentiell utspädningseffekt. Detta inkluderar utgivna optioner. En option ger upphov till en utspädningseffekt om lösenpriset understiger det verkliga värdet av Bolagets aktier och detta leder till att resultatet per aktie efter utspädning minskar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital per balansdagen dividerat med antal utestående aktier per balansdagen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningarna för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmsätt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden, för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, anges i huvuddrag nedan.

Nedskrivning av prospekterings och utvärderingstillgångar

Värdet är idag upptaget till nedlagda investeringar (at cost) i relation till de specifika mineraltillstånd som Viscaria-koncernen innehar. Vid återlämnande av tillstånd skrivs det upptagna värdet ned i motsvarande mån. Värdet vid framtida gruvdrift kommer bland annat att vara beroende av det förväntade nuvärdet av mineraltillgångarna i förhållande till upptagna värden. Bolaget ser det som fullt realistiskt att i framtiden komma att utveckla de aktiverade utgifterna för prospektering i takt med ökade mineraltillgångar och bearbetningskoncessioner. För närvarande är Viscaria inne i ett betydande prospekteringskedje som siktar mot att säkerställa ännu mer betydelsefulla mineraltillgångar, vilket inkluderar i den nu föreliggande likviditetsbudgeten. I de fall förutsättningarna för de underliggande bedömningarna, som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna, ändras och fakta och omständigheter framkommer som tyder på att behovet av att nedskrivning måste prövas kan värdet behövas skrivas ned.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och Årsredovisningslagen.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Uppställningsform för resultat och balansräkning

Resultat och balansräkning följer Årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultat och rapport över förändringar i eget kapital.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterbolagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. När det finns en indikation på att aktier i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade

värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 9, i enlighet med undantagsregeln i RFR 2. Finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet, med hänsyn till de bestämmelser om värdering som finns i ÅRL avseende omsättnings- och anläggningstillgångar. Ränteutgifter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden och utdelnings-

intäkter redovisas när utdelningen är fastslagen, det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna tillfaller Moderbolaget och då utdelningen kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Moderbolaget använder samma principer som Koncernen vad gäller när de finansiella instrumenten ska redovisas i och tas bort från balansräkningen. Vidare används samma principer enligt IFRS 9 som Koncernen för bedömning och beräkning av nedskrivningsbehov för fordringar.

3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts i sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker; marknadsrisk (ränterisk); kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Beroende på att Viscaria koncernen är i en prospekterings- och etableringsfas utsätts koncernen för ett begränsat antal typer av risker. Bland annat beroende på att koncernen ej har någon försäljning och därmed inga kundrelationer.

(i) Marknadsrisk

Ränterisk finns på lång- och kortfristiga räntebärande skulder. Det finns även marknadsrisk på räntebärande tillgångar i form av banktillgodohavanden och depositioner hos Bergsstaten. Ränterisken är f.n. begränsad pga begränsade räntebärande skulder med rörlig ränta. Koncernen kommer framåt att utsättas för marknadsrisker såsom råvarupriser och valutaeffekter vilka påverkar våra finansiella kalkyler och antaganden.

Löptidsanalys

Nedan tabell visar löptiderna för koncernens finansiella skulder per balansdagen, i tillämpliga fall är räntebetalingar inkluderade. Beloppen speglar de avtalade odiskonterade kassaflödena som kan skilja sig från de redovisade värdena på skulderna per balansdagen.

2025-12-31, MSEK	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	-	-	-	-

2024-12-31, MSEK	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	0,4	1,3	7,6	17,9	-
Leasingskulder	0,7	2,0	2,7	2,0	-
Leverantörsskulder	44,5	-	-	-	-

Se även avsnittet Riskfaktorer på sidorna 62-65.

4 KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Kostnader och intäkter inom koncernen:				
Intäkter	-	-	99%	99%
Kostnader	-	-	0%	0%

Moderföretagets intäkter 2025 och 2024 består till huvudsaklig del av personalkostnader fakturerade till dotterföretag.

5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdraget	1,0	0,9	1,0	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,1	0,2	0,1
Övriga tjänster	-	0,2	-	0,2
Summa ersättning till revisorer	1,2	1,2	1,2	1,2

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Vid pågående revision kan det visa sig att det krävs fördjupad granskning och de kostnaderna återfinns under revision utöver revisionsuppdraget. Valt revisionsbolag under 2025 var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB och ersättning till detta bolaget uppgick till 1,0 (0,9) avseende revisionen 0,2 (0,1) avseende revision utöver revisionsuppdraget och 0 (0,2) avseende övriga tjänster.

6 ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA M.M.

Medelantalet anställda

	KONCERNEN			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Övriga anställda	30	19	23	16
Koncernledning ¹⁾	10	6	9	4
Totalt	40	25	32	20

¹⁾ Koncernledningen består av 10 personer varav en var under 2024 externt anställd.

	KONCERNEN			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	7	5	8	6

	MODERBOLAGET			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Övriga anställda	4	1	2	1
Koncernledning	4	2	5	2
Totalt	8	3	7	3

	MODERBOLAGET			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	7	5	8	6

Ersättningar till anställda

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Kostnader för ersättning till anställda delas upp enligt följande:				
Löner - styrelse, VD och vice VD	16,4	7,3	16,4	7,3
Löner - övriga anställda	30,3	23,6	6,5	5,4
Pensioner, avgiftsbestämda - styrelse, VD och vice VD	2,2	2,0	2,2	2,0
Pensioner, avgiftsbestämda - övriga anställda	4,9	3,5	1,4	1,2
Övriga sociala avgifter	14,9	9,9	7,4	4,1
Totalt	68,7	46,3	33,9	20,0

2025 - Kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande till styrelse, VD, vice VD samt tidigare styrelse och VD:

MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Pensioner	Bonus	Övriga förmåner	Summa
Jörgen Olsson, VD	4,6	1,5	8,3 ¹	0,2	14,6
Anna Tyni, vice VD	1,6	0,7	0,1	0,1	2,5
Per Colleen, ordförande	0,3	-	-	-	0,3
Henrik Ager, ledamot	0,1	-	-	-	0,1
Ing-Marie Drugge, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Sven-Erik Bucht, ledamot	0,1	-	-	-	0,1
Jane Lundgren Ericsson, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Markus Petäjämäki, ledamot	0,3	-	-	-	0,3
Lars Seiz, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	8,4	1,8	0,4	0,6	11,2
Totalt	16,0	4,0	8,8	0,9	29,7

¹ Bonusutbetalning är baserat på prestation under 2024-2025.

2024 - Kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande till styrelse, VD, vice VD samt tidigare styrelse och VD:

MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Pensioner	Bonus	Övriga förmåner	Summa
Jörgen Olsson, VD	4,0	1,3	-	0,2	5,5
Anna Tyni, vice VD	1,6	0,7	0,1	0,1	2,5
Per Colleen, ordförande	0,3	-	-	-	0,3
Henrik Ager, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Ing-Marie Drugge, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Sven-Erik Bucht, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Jane Lundgren Ericsson, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Markus Petäjämäki, ledamot	0,3	-	-	-	0,3
Lars Seiz, ledamot	0,2	-	-	-	0,2
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	7,7	1,6	0,5	0,6	10,4
Totalt	14,9	3,6	0,6	0,9	20,0

Optionsprogram

Inom koncernen finns incitamentsprogram i form av teckningsoptionsprogram riktade till styrelse, ledande befattningshavare och nyckelpersoner. För upplysningar kring optionsprogrammen se kommande tabell.

Vid bolagsstämman den 8 maj 2025 beslutades att införa incitamentsprogram 2025/2028 i form av teckningsoptioner till VD, samt till ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Varje teckningsoption skall med-

föra en rätt att teckna en (1) aktie till en lösenkurs om 34,35 kr. Omräknat lösenpris efter företrädesemission uppgår till 30,01 kr. Teckning kan ske till och med 30 november 2028. Värdering av programmet har gjorts med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Under december 2025 löpte teckningsperioden för incitamentsprogram 2022/2025:1 Ledningen och nyckelpersoner och 2022/2025:2 Styrelsen ut utan att ha nyttjats.

	Antal aktier ¹	Lösenkurs ¹	Lösen t o m	SEK om inlösta	Antal optioner ¹
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

¹ 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 (konvertibler), 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
tillkommande optioner enligt incitamentsprogram under 2025	248 923
Antal utestående optioner 31 december 2025	1 208 279

7 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar på infrastruktur för gruvdrift	-1,8	-1,8	-	-
Avskrivningar på förbättringsutgift på annans fastighet	-0,2	-0,2	-	-
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1,9	-1,5	-	-
Avskrivningar på inventarier, verktyg och installationer	-4,5	-3,1	-	-
Nedskrivningar koncessioner	-	-5,9	-	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	-8,4	-12,5	-	-

8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7,9	7,6	5,4	6,4
Summa finansiella intäkter	7,9	7,6	5,4	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-49,5	-2,3	-49,0	-1,9
Värdering effektivräntemetoden	-0,4	-1,0	-0,4	-1,0
Summa finansiella kostnader	-49,9	-3,3	-49,4	-2,9

9 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	-	-	-	-
Summa skatt på årets resultat	-	-	-	-
Resultat före skatt	-109,1	-48,2	-99,2	-34,0
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% (20,6%)	22,5	9,9	20,4	7,0
<i>Skatteeffekt av:</i>				
Kostnader som ska dras av men ej ingår i redovisat resultat	10,3	4,4	10,3	4,4
Ej avdragsgilla kostnader	-0,6	-1,5	-0,1	-0,2
Ej avdragsgilla räntekostnader	-8,0	-	-8,0	-
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-	-
Skatteeffekt av nettoförlust/-vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran	-24,2	-12,8	-22,6	-11,2
Redovisad aktuell skattekostnad	-	-	-	-
Skattemässiga underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	386,6	269,1	315,1	205,7

10 AKTIVERADE UTGIFTER AVSEENDE PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	1 308,9	918,2	-	72,9
Årets aktiverade utgifter	284,3	330,1	-	1,2
Avsättning efterbehandling	80,5	60,6	-	-
Överlåtelse till dotterbolag	-	-	-	-74,1
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.

11 INFRASTRUKTUR FÖR GRUVDRIFT

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	55,3	55,3
Nya anskaffningar	3,1	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	58,4	55,3
Ingående avskrivningar	-2,2	-0,5
Årets avskrivningar	-1,8	-1,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4,0	-2,2
Utgående restvärde enligt plan	54,4	53,1

12 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	0,9	0,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0,9	0,9
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,3
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,7	-0,5
Utgående restvärde enligt plan	0,2	0,4

13 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	9,5	7,5
Justering leasingavtal	-	0,3
Tillkommande leasingavtal	5,7	3,5
Avslutade leasingavtal	-3,8	-1,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11,4	9,5
Ingående avskrivningar	-2,7	-2,0
Justering leasingavtal	-	-0,2
Avslutade leasingavtal	1,4	1,0
Årets avskrivningar	-1,9	-1,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,2	-2,7
Utgående restvärde enligt plan	8,2	6,8

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
<i>Leasingskulder som presenteras i balansräkningen är enligt följande:</i>		
Långfristiga leasingskulder	5,0	4,2
Kortfristiga leasingskulder	2,6	2,5
Summa leasingskulder	7,6	6,7

Koncernen implementerade under 2024 ett nytt systemstöd avseende beräkning av leasingavtal i enlighet med IFRS 16. Effekten av övergången avseende tidigare år har redovisat över eget kapital medan effekten avseende 2024 redovisas i resultaträkningen.

Räntekostnader avseende leasingavtal under räkenskapsåret uppgår till 0,5 MSEK (0,4 MSEK). Kassaflödet uppgår till 3,3 MSEK (1,6 MSEK). Koncernen leasar kontorslokal med löptid på 4 år. Dessutom leasar man bilar där avtalen löper på i snitt 3 år.

Redovisade värden för respektive underliggande tillgångsslag framgår av tabellen nedan:

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
Lokaler	1,6	0,8
Bilar	6,6	6,0
Summa	8,2	6,8

Koncernen redovisar sina nyttjanderättstillgångar under Materiella anläggningstillgångar. Avskrivningstider för resp underliggande tillgångsslag framgår i Redovisningsprinciper not 2 under Materiella anläggningstillgångar. Med undantag för korttidsleaseavtal och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas en nyttjanderätt och en leasingskuld i balansräkningen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index exkluderas i den initiala beräkningen av leasingskuld och tillgång.

Leasingavtal som inte redovisas som skuld

Koncernen har valt att inte redovisa leasingskulder avseende korttidsleaseavtal (leasingavtal med en förväntad leasingtid på 12 månader eller kortare) och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde. Betalningar avseende sådana leasingavtal kostnadsförs linjärt.

Kostnaden avseende leasingavgifter som inte inkluderas i beräkningen av leasingskulden är enligt följande:

MSEK	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
Korttidsleaseavtal	-	0,3
Leasingavtal med underliggande tillgång med lågt värde	0,1	0,1
Summa	0,1	0,4

Per 31 december 2025 uppgick koncernens totala kortfristiga leasingåtaganden till 0 (0,3) MSEK.

14 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	16,2	15,9	-	-
Anskaffningar	17,4	0,1	-	-
Förvärv via dotterbolag	6,4	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-0,1	-0,1	-	-
Omklassificering	-	0,3	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	39,9	16,2	-	-
Ingående avskrivningar	-4,6	-1,4	-	-
Försäljning och utrangering	0,1	-	-	-
Årets avskrivningar	-4,5	-3,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9,1	-4,6	-	-
Utgående restvärde enligt plan	30,8	11,6	-	-

15 PÅGÅENDE NYANLÄGGNING OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	KONCERNEN	
	2025	2024
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.

16 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	0,2	0,2	0,1	-
Tillkommande fordringar	0,1	-	-	0,1
Reglerade fordringar	-0,1	-	-0,1	-
Utgående restvärde enligt plan	0,2	0,2	-	0,1

Andra långfristiga fordringar avser deponerade säkerheter enligt Minerallagen.

17 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

2025-12-31	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
MSEK								
Depositioner	0,2	-	0,2	0,2	-	-	-	-
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	-	0,8	0,8	-	-	-	-
Likvida medel	1 406,9	-	1 406,9	1 406,9	1 190,9	-	1 190,9	1 190,9
Summa	1 407,9	-	1 407,9	1 407,9	1 190,9	-	1 190,9	1 190,9
Leverantörsskulder	-	85,1	85,1	85,1	-	2,2	2,2	2,2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasingskulder	-	7,6	7,6	7,6	-	-	-	-
Aktieägarlån	-	654,3	654,3	654,3	-	654,3	654,3	654,3
Konvertibla skuldebrev	-	15,9	15,9	15,9	-	15,9	15,9	15,9
Summa	-	762,9	762,9	762,9	-	672,4	672,4	672,4

2024-12-31	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
MSEK								
Depositioner	0,2	-	0,2	0,2	0,1	-	0,1	0,1
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	-	0,8	0,8	-	-	-	-
Likvida medel	231,8	-	231,8	231,8	142,2	-	142,2	142,2
Summa	232,8	-	232,8	232,8	142,3	-	142,3	142,3
Leverantörsskulder	-	44,5	44,5	44,5	-	2,5	2,5	2,5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasingskulder	-	6,7	6,7	6,7	-	-	-	-
Konvertibla skuldebrev	-	15,5	15,5	15,5	-	15,5	15,5	15,5
Summa	-	66,7	66,7	66,7	-	18,0	18,0	18,0

18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna ränteintäkter	1,3	-	1,3	-
Förutbetalda hyror och leasing	1,8	1,5	0,7	0,3
Förutbetalda kostnader för programvara	2,0	0,4	0,3	0,2
Förutbetalda konsultarvoden	0,2	0,1	0,1	0,1
Övriga poster	0,9	1,1	0,2	0,8
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6,2	3,1	2,6	1,4

19 KASSA OCH BANK

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Kassa och bank ¹	1 406,9	231,8	1 190,9	142,2
Summa likvida medel	1 406,9	231,8	1 190,9	142,2

¹ 141,1 MSEK av dessa är avsatta för kommande efterbehandling.

20 FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 200,0 (100,0) MSEK och högst 800,0 (400,0) MSEK. Aktiekapitalet består av 240.322.570 (108.096.342) st aktier. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 2,00 (2,00) SEK.

Under 2025 genomfördes en riktad nyemission om totalt 42 105 264 aktier, till en teckningskurs om 19 SEK/aktie. Dessutom genomfördes 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 uppgick antalet aktier till 240 322 570 stycken.

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

21 AVSÄTTNINGAR

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	60,6	-	-	-
Nya avsättningar	80,5	60,6	-	-
Utgående balans	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 verkställighetsfördande som erhöles i samband med miljödom.

22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Räntebärande skulder				
Långfristiga skulder				
Leasingskuld	5,0	4,2	-	-
Konvertibla skuldebrev	11,0	15,5	11,0	15,5
Summa långfristiga skulder	16,0	19,7	11,0	15,5
Kortfristiga skulder				
Leasingskuld	2,6	2,5	-	-
Konvertibla skuldebrev	4,9	-	4,9	-
Aktieägarlån	654,3	-	654,3	-
Summa kortfristiga skulder	661,8	2,5	659,2	-
Summa räntebärande skulder	677,8	22,2	670,2	15,5

Information om konvertibla skuldebrev

När Viscaria genomför nyemissioner äger Stiftelsen Norrlandsfonden ("Norrlandsfonden") rätt, men ej skyldighet, att deltaga med upp till sin andel i emissionerna.

Per 2025-12-31 uppgår de Konvertibla skuldebreven som Norrlandsfonden innehar till totalt till 15,9 MSEK, det nominella beloppet uppgår till 22,1 MSEK. Samtliga skuldebrev löper med ränta STIBOR90 +5%.

Nedanstående tabell specificerar utestående skuldebrev och konvertibler per 2025-12-31

Förfallotidpunkt	Konverteringskurs ¹	Nominellt värde (SEK)	Antal aktier
maj 2026	21,00	3 610 000	171 904
juli 2026	46,14	2 600 000	56 350
april 2027	30,80	5 500 000	178 571
december 2028	32,20	5 614 400	174 360
juni 2029	14,00	4 850 000	346 428
Summa		22 174 400	927 613

¹⁾ Antal aktier, optioner och lösenkurs har räknats om till följd av företrädesemission under 2025.

23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna semesterlöner	5,5	3,2	2,8	1,1
Upplupna sociala avgifter	1,7	1,0	0,9	0,3
Upplupna konsultarvoden	4,0	4,2	0,5	2,0
Upplupna kostnader för nyanläggning	59,5	28,2	-	-
Upplupna kostnader diamanborrning	4,4	8,8	-	-
Upplupna räntekostnader	0,4	0,4	0,4	0,4
Övriga poster	4,5	1,6	3,8	1,4
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80,0	47,4	8,4	5,2

24 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Avseende egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	7,1	7,1	6,6	6,6
Aktier i dotterbolag	28,7	-	2 513,6	-
Spärrade bankmedel	141,1	61,4	-	-
Lämnade depositioner	0,2	0,2	-	0,1
Summa avseende egna skulder	177,1	68,7	2 520,2	6,7

25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

MSEK	LEVERANTÖR	NÄRSTÅENDE	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
			2025	2024	2025	2024
Snickeritjänster	Åkerström Bygg & Inredning AB	Närstående till Vice VD Anna Tyni	0,1	0,1	-	-
Lägenhetsuthyrning	Joheco AB	Bolaget kontrolleras av VD Jörgen Olsson	0,3	0,4	0,3	0,4
Konsulttjänster	Mark Johnsson	Styrelseledamot	0,4	-	-	-
Summa			0,8	0,5	0,3	0,4

Beslut om godkännande har skett i enlighet med bolagets policy för närståendetransaktioner.

Såsom närstående betraktas dotterbolag och intressebolag som ingår i koncernen, part med direkt eller indirekt bestämmande inflytande, samt nära familjemedlemmar till dessa, ledamöterna i Bolagets styrelse, koncernens ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till dessa personer.

26 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	8,4	12,5	-	-
Realisationsresultat försäljning materiella anläggningstillgångar	-	-0,1	-	-
Övriga poster	-0,1	-0,6	-0,1	-0,2
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8,3	11,8	-0,1	-0,2

27 FÖRÄNDRING SKULDER SOM REDOVISAS I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

KONCERNEN		Kassaflödeseffekt		Ej kassaflödespåverkande förändringar					2025-12-31
MSEK	2025-01-01	Amorteringar	Nya lån	Värdering effektivräntemetoden	Konvertering av aktiegarlån	Kapitalisering upplupen ränta	Övriga poster leasingavtal	Tillkommande leasingavtal	
Konvertibla skuldebrev	15,5	-	-	0,4	-	-	-	-	15,9
Aktieägarlån	-	-	734,6	-	-118,2	37,9	-	-	654,3
Leasing	6,7	-2,8	-	-	-	-	-1,5	5,2	7,6
Summa skulder som redovisas i finansieringsverksamheten	22,2	-2,8	734,6	0,4	-118,2	37,9	-1,5	5,2	677,8

KONCERNEN		Kassaflödeseffekt		Ej kassaflödespåverkande förändringar					2024-12-31
MSEK	2024-01-01	Amorteringar	Nya lån	Värdering effektivräntemetoden	Konvertering av skuldebrev	Kapitalisering upplupen ränta	Övriga poster leasingavtal	Tillkommande leasingavtal	
Konvertibla skuldebrev	14,5	-	-	1,0	-	-	-	-	15,5
Leasing	5,4	-1,2	-	-	-	-	-1,0	3,5	6,7
Summa skulder som redovisas i finansieringsverksamheten	19,9	-1,2	-	1,0	-	-	-1,0	3,5	22,2

MODERBOLAGET		Kassaflödeseffekt		Ej kassaflödespåverkande förändringar					2025-12-31
MSEK	2025-01-01	Amorteringar	Nya lån	Värdering effektivräntemetoden	Konvertering av aktiegarlån	Kapitalisering upplupen ränta	Övriga poster leasingavtal	Tillkommande leasingavtal	
Konvertibla skuldebrev	15,5	-	-	0,4	-	-	-	-	15,9
Aktieägarlån	-	-	734,6	-	-118,2	37,9	-	-	654,3
Summa skulder som redovisas i finansieringsverksamheten	15,5	-	734,6	0,4	-118,2	37,9	-	-	670,2

MODERBOLAGET		Kassaflödeseffekt		Ej kassaflödespåverkande förändringar					2024-12-31
MSEK	2024-01-01	Amorteringar	Nya lån	Värdering effektivräntemetoden	Konvertering av skuldebrev	Kapitalisering upplupen ränta	Övriga poster leasingavtal	Tillkommande leasingavtal	
Konvertibla skuldebrev	14,5	-	-	1,0	-	-	-	-	15,5
Summa skulder som redovisas i finansieringsverksamheten	14,5	-	-	1,0	-	-	-	-	15,5

28 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Org.nr	Säte	Kapitalandel %	Rösträttsandel%	Antal aktier	Bokfört värde 2025 (MSEK)	Bokfört värde 2024 (MSEK)
Viscaria Incentive AB	556735-6596	Kiruna	100	100	500	0,4	0,4
Viscaria Tvistbo AB	556666-2895	Kiruna	100	100	100 000	2,7	2,7
Viscaria Arvidsjaur AB	556756-8265	Kiruna	100	100	1 000	10,0	10,0
Viscaria Kiruna AB	556747-7798	Kiruna	100	100	1 000	2 513,6	713,7
- Viscaria Vind AB	556841-3404	Kiruna	100	100	500	-	-
Gruvaktiebolaget Viscaria 1	559429-6005	Kiruna	100	100	25 000	0,1	0,1
Bokfört värde koncernföretag						2 526,8	726,8

MSEK	MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	727,4	227,3
Förvärv	-	0,1
Aktieägartillskott	1 800,0	500,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 527,4	727,4
Ingående nedskrivningar	-0,6	-0,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,6	-0,6
Utgående redovisat värde	2 526,8	726,8

29 HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

- Long Lead Item-avtal tecknat med Metso för två kvarnar
- Avtal tecknat med Strawberry och MG Link för byggnation och drift av boendeområdet Viscaria Village
- Avtal tecknades med stål- och byggbolaget Nordec för byggnation av byggnaden för anrikningsverket
- Charlotte Odenberger utsågs till Chief Operating Officer

30 VINSTDISPOSITION

MSEK	MODERBOLAGET	
	2025	
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Överkursfond	2 919,4	
Balanserat resultat	-203,1	
Årets resultat	-99,2	
	2 617,1	
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:		
I ny räkning överförs	2 617,1	
	2 617,1	

Intygande av finansiella rapporter

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), som antagits av EU, och tillhandahåller en rättvisande bild av koncernens resultat och finansiella ställning.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr. 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande

bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Rapport över totalresultat för koncernen, rapport över finansiell ställning för koncernen samt moderbolagets resultat- och balansräkning godkändes för utfärdande av styrelsen den 13 april 2026 och blir föremål för fastställande på årsstämman den 7 maj 2026.

Kiruna den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Per Colleen
Styrelseordförande

Markus Petäjämäki
Vice styrelseordförande

Ing-Marie Andersson Drugge
Styrelseledamot

Lars-Erik Aaro
Styrelseledamot

Mark Johnson
Styrelseledamot

Jane Lundgren Ericsson
Styrelseledamot

Lars Seiz
Styrelseledamot

Jörgen Olsson
Styrelseledamot
Vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gruvaktiebolaget Viscaria, org.nr 556704-4168

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gruvaktiebolaget Viscaria för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 80-114 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering och aktivering av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt värdering av aktier i dotterbolag

I koncernredovisningen uppgår värdet av prospekterings- och utvärderingstillgångar till 1 649 mkr varav tillgångar hänförliga till Viscaria står för 1 609 mkr. Årets aktiveringar uppgår till 284 mkr.

Moderbolaget Gruvaktiebolaget Viscaria AB redovisar aktier i dotterbolag uppgående till 2 527 mkr per den 31 december 2025 vilket avser aktierna i Viscaria Arvidsjaur AB, Viscaria Tvistbo AB, Viscaria Kiruna AB, Viscaria Incentive AB samt Gruvaktiebolaget Viscaria 1.

Dessa poster är väsentliga både till belopp och till sin karaktär då de påverkas av ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Av den anledningen har vi valt att betrakta värdering och aktivering av prospekterings- och utvärderingstillgångar i koncernen och värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision, och den risk vi specifikt fokuserade på är risken för att posterna är övervärderade och/eller att aktiverade kostnader aviker från koncernens aktiveringsprincip.

Nedskrivningstest för immateriella tillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, brytbara volymer, smält- och raffineringsslöner, valutor, metallhalter. Förändringar i marknadspriser på metaller, brytbara volymer, smält- och raffineringsslöner, valutor, metallhalter har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt återvinningsvärde på prospekterings- och utvärderingstillgångarna.

Övriga faktorer som är av vikt är bedömd livslängd på gruvan, produktionsplaner, tillstånd för gruvdrift samt effektivitet och lönsamhet i produktionen.

Värdet på aktierna i dotterbolagen är direkt hänförligt till värdet på den underliggande verksamheten som är föremål för nedskrivningstestet ovan.

För ytterligare information hänvisas till not 2 om koncernens redovisningsprinciper och viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål samt not 10 om Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar samt not 28 Andelar i koncernföretag.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till, följande åtgärder:

- Utvärderat koncernens process och principer för aktivering och nedskrivningsprövningar enligt IFRS 6.
- Utfört åtgärder för att verifiera och säkerställa den matematiska riktigheten i bolagets nedskrivningstest.
- Utvärderat väsentliga antaganden som ledningen gjort och som använts för att fastställa prognostiserade kassaflöden och diskonteringsränta vid beräkning av nyttjandevärde.
- Utfört känslighetsanalyser av väsentliga parametrar i nedskrivningstestet.
- Inhämtat och bedömt underlag kopplat till produktionsplaner och bedömd livslängd på gruvan.
- Granskat om nödvändiga tillstånd finns på plats och är aktiva.
- Tagit del av uttalande från kompetent person som intygar att bolagets senaste feasibility study för Viscaria-projektet är utförd enligt branschstandard, granskad av en kvalificerad och oberoende expert och att rapporten anses korrekt, komplett och opartisk.
- Genom stickprov granskat om årets aktiveringar följer koncernens redovisningsprinciper.
- Har gjort en jämförelse av moderbolagets bokförda värde i respektive dotterbolag och eget kapital för att kontrollera om det kan föreligga ett nedskrivningsbehov på moderbolagets bokförda värde på aktier i respektive dotterbolag.
- Granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna och att de är förenliga med IFRS.

Finansiering av bolaget – going concern

Koncernens verksamhet är kapitalintensiv och där koncernen är beroende av betydande extern finansiering för utforskning samt expansion av gruverksamheten. I likhet med tidigare år uppvisar koncernen en förlust och ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten. Mot bakgrund av detta har vi bedömt att finansiering/fortsatt drift är ett särskilt betydelsefullt område för vår revision. Under 2025 har styrelsen och ledningen arbetat aktivt med koncernens finansiering.

Av förvaltningsberättelsen under rubriken Framtidsutsikter samt Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår hur koncernens arbete med finansiering fortgått under räkenskapsåret och att ledningen har bedömt att koncernens finansiella position är solid, med en kassaposition om drygt 1 407 miljoner kronor vid utgången av räkenskapsåret 2025.

Tillräckligt rörelsekapital bedöms av styrelsen vara säkrat för räkenskapsåret 2026 och för inledningen av räkenskapsåret 2027.

- Vi har tagit del av en likviditetsprognos framtagen av ledningen och godkänd av styrelsen som visar att bolaget har finansiering minst 12 månader efter bokslutsdagen.
- Vi har granskat och utvärderat de mest betydande antagandena som prognosen grundar sig på samt även följt upp utfall jämfört med prognos fram till tidpunkt för avgivande av revisionsberättelsen.
- Vi har granskat tillämpningen av gällande redovisningsprinciper och relaterade upplysningar som lämnats i årsredovisningen kopplat till företagets finansiering och funnit dessa lämpliga, tillräckliga och balanserade.

Se förvaltningsberättelsen, not 2 Redovisningsprinciper samt not 3 Finansiella riskfaktorer.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-67 och 121-122. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gruvaktiebolaget Viscaria för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Gruvaktiebolaget Viscaria för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Gruvaktiebolaget Viscaria enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Gruvaktiebolaget Viscaria:s revisor av bolagsstämman den 8 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan bolagets noterades 2023.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

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 borring.

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.

Kärnboring - Roterande borring 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 - 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 - Ensamtillstånd att kartlägga berggrunden i syfte att lokalisera och undersöka mineralförekomster.

Information till aktieägare

Viscarias årsstämma 2026 kommer att hållas torsdagen den 7 maj 2026, kl 16.00 i Aurora Kultur & Kongress, Stadshuset 10, 981 30 Kiruna.

Anmälan och registrering

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken den 28 april 2026, dels anmäla sitt deltagande via post till Bolaget senast den 4 maj 2026 kl. 12.00 till Gruvaktiebolaget Viscaria, Viscariavägen 10, 981 99 Kiruna, eller via e-post till bolagsstamma@viscaria.com, med angivande av "Årsstämma". Vid anmälan ska uppges aktieägarens namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt uppgift om eventuella biträden (högst två).

Samtliga handlingar inför årsstämman kommer i enlighet med aktiebolagslagen att hållas tillgängliga på Viscarias hemsida www.viscaria.com samt på bolagets huvudkontor, senast tre veckor före årsstämman. Handlingarna skickas omedelbart och utan extra kostnad för mottagaren, till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Tryckt information kan beställas via bolagsstamma@Viscaria.com.

Utdelning

Viscaria räknar inte med att lämna någon utdelning under de närmast följande åren, då bolaget står inför stora investeringar i samband med återstarten av Viscaria koppargruva i Kiruna. Vinstutdelning bedöms bli aktuell först efter att gruvverksamheten har startat och bolagets resultat och finansiella ställning medger det.

Bolaget har därför inte antagit någon utdelningspolicy. Bolaget har inte heller beslutat om kontant vinstutdelning under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i denna rapport.

Årsredovisning

Viscarias årsredovisning för 2025 publiceras på svenska och engelska och finns tillgänglig att ladda ner på bolagets hemsida www.Viscaria.com. Årsredovisningen finns även tillgänglig i tryckt format och kan beställas på info@Viscaria.com

Finansiell kalender

Delårsrapport kvartal 1, 2026	7 maj 2026
Årsstämma 2026	7 maj 2026
Halvårsrapport 2026	13 augusti 2026
Delårsrapport kvartal 3, 2026	5 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027

Kontakt

Frida Keskitalo

CFO
Mobil: +46 (0) 703 - 401 053
E-post: frida.keskitalo@viscaria.com

Karin Svensson

Kommunikationschef
Mobil: +46 (0) 761 - 169 190
E-post: karin.svensson@viscaria.com

Viscaria AB

Viscariavägen 10
SE-981 99 KIRUNA
Org. nr. 556704-4168
info@viscaria.com eller www.viscaria.com







Viscariavägen 10, SE-981 99 Kiruna | info@viscaria.com | www.viscaria.com