

Första kvartalet 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 4 637 KSEK (7 016)
- Rörelseresultatet uppgick till -28 219 KSEK (-16 055)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -3,74 SEK (0,85)
- Balansomslutningen uppgick till 1 062 122 KSEK (943 654)
- Likvida medel uppgick till 21 474 KSEK(31 353)
- Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan.
- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy
- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger
- Extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) hölls den 27 februari 2026
- GRANGEX publicerar investerarpresentation

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om bogserbåttjänster i Kirkenes

Finansiell översikt koncern

	Kvartal		Helår	
	1-2026	1-2025	2025	2024
Nettoomsättning, KSEK	4 637	7 016	22 332	17 518
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-28 219	-16 055	-49 614	-78 220
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-3,74	0,85	-5,20	13,03
Kassalikviditet, (%)	4	17	3	29
Eget kapital, KSEK	-138 522	7 984	-74 367	-3 948
Likvida medel, KSEK	21 474	31 353	17 571	81 136
Balansomslutning, KSEK	1 062 122	943 654	984 616	986 131
Soliditet, (%)	Neg	1	Neg	Neg
Antal anställda	41	43	44	43

Jämförelsetal hänför sig till motsvarande period föregående år

VD ord

Det första kvartalet 2026 har framför allt präglats av att Sydvarangerprojektet nu gått in i slutfasen av finansieringsprocessen inför ett slutligt investeringsbeslut (FID).

Att vi befinner oss i denna position är ett tydligt styrkebesked för projektet och organisationen. Så sent som i maj 2024 förvärvade Grangex Sydvaranger och tack vare den goda tekniska status som upprätthållits genom Sydvaranger-teamets omfattande underhållsarbete, har utvecklingen sedan dess kunnat ske i ett mycket högt tempo. På mindre än två år har projektet gått från förvärv till slutfasen inför finansiering och investeringsbeslut, en exceptionellt snabb förflyttning för ett projekt av denna storlek och komplexitet.

Under kvartalet har huvuddelen av arbetet fokuserats på att slutföra förberedelserna inför projektfinansieringen. Publiceringen av Environmental and Social Impact Assessment (ESIA) i enlighet med regelverk och standarder i Norge och EU, var en viktig milstolpe som möjliggjorde för våra finansiella rådgivare att inleda konkreta och skarpa dialoger med investerare kring finansieringen av Sydvarangerprojektet.

Intresset för projektet har varit starkt, både från nordiska och internationella investerare. När jag skriver detta befinner sig flera större investerare i pågående due diligence-processer och dialogerna har successivt fördjupats under kvartalet. Det bekräftar både projektets industriella kvalitet och Sydvarangers strategiska betydelse som framtida europeisk producent av järnmalmkoncentrat.

Målsättningen var initialt att kunna fatta slutligt investeringsbeslut före utgången av kvartalet. Den ökade geopolitiska osäkerheten kopplad till utvecklingen i Mellanöstern har dock påverkat investeringsklimatet och fördröjt beslutsprocesserna hos vissa större investerare. Samtidigt har den geopolitiska situationen bidragit till, vad vi bedömer som övergående, prisökningar för insatsvaror inom gruvproduktionen. Det gäller framför allt bränsle, sprängmedel och vissa logistikrelaterade kostnader, vilket behöver beaktas inom ramen för den pågående finansieringsprocessen. Arbetet med finansieringen fortskrider men det finns fortfarande en viss osäkerhet kring ifall processen kan slutföras - och ett slutligt investeringsbeslut fattas - under det andra kvartalet.

Parallellt med finansieringsarbetet har vi fortsatt att säkra strategiskt viktiga leverans- och entreprenadavtal inför återstarten. Särskilt viktigt var avtalet med Hartikainen avseende gruvdriften. Genom att kontraktera gruvdriften till en av Nordens mest välrenommerade entreprenörer har risken i återstartsfasen avsevärt reducerats jämfört med den ursprungliga planen om gruvdrift i egen regi. Avtalet innebär dessutom att tiden för ramp-up till full produktion bedöms kunna förkortas väsentligt, samtidigt som vi säkerställer en fullt operativ verksamhet från dag ett.

Den fördröjda finansieringsprocessen innebär att tidplanen för första skeppning sannolikt förskjuts jämfört med tidigare kommunicerad plan om uppstart under fjärde kvartalet. Förskjutningen bedöms i huvudsak motsvara den tidsmässiga effekten av den senarelagda finansieringen, medan

projektets operativa genomförande i övrigt fortlöper enligt plan.

Samtidigt fortsätter dialogen med den norska staten kring möjligheten för ett statligt deläggande. Sydvaranger är på många sätt ett projekt av strategisk betydelse genom sitt geografiska läge och sin roll i Europas långsiktiga försörjning av kritiska råvaror för den gröna omställningen och försörjningsberedskapen.

Efter ett slutligt investeringsbeslut avser vi även att inleda arbetet med att förflytta Grangex-aktien till Nasdaq Stockholms huvudlista.

Idag befinner sig Grangex i den mest avgörande fasen i bolagets historia och jag ser med stor tillförsikt fram emot nästa steg i bolagets utveckling. Jag ser även fram emot att så fort som möjligt kunna återkomma till marknaden med mer konkret information kring finansieringen och det slutliga investeringsbeslutet för Sydvarangerprojektet.

Stockholm i maj 2026

Christer Lindqvist
Verkställande direktör

Verksamheten

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

den gröna omställningen. GRANGEX ska genom sina produkter bidra till en minskad klimatpåverkan samtidigt som den egna miljö- och klimatpåverkan minimeras.

Extra stämma den 27 februari 2026

Vid extra bolagsstämma beslutades sammanfattningsvis följande ändringar av bolagets bolagsordning avseende gränserna för aktiekapitalet, antalet aktier samt antalet styrelseledamöter enligt nedan:

- § 5 (Aktiekapital) beslutades att bestämmelsen skulle ändras att aktiekapitalet ska vara lägst 70 000 000 kronor och högst 280 000 000 kronor.
- § 6 (Antal aktier) antalet aktier ska vara lägst 14 000 000 och högst 56 000 000.
- § 8 (Styrelse), ska bestå av 3–9 ledamöter utan suppleanter.

Sydvaranger

Under det första kvartalet har fokus för Sydvarangergruvan varit projektfinansiering, förberedande arbeten för återstarten och slutförandet av konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA).

Som en del av de förberedande arbetena har följande större avtal upphandlats under kvartalet;

Avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy

Avtalet om gruvbrytning (Mine Service Agreement, MSA) omfattar alla tjänster inom dagbrottsbrytning, inklusive borrhning, sprängning, lastning och transport. Den initiala avtalstiden är fem år, med möjlighet till förlängning i ytterligare fem år.

MSA träder i kraft efter GRANGEX FID om att återuppta driften vid Sydvarangergruvan. Hartikainen är en ledande nordisk gruventreprenör med över 60 års erfarenhet av storskalig dagbrottsbrytning.

Avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger

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

ESIA

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

ESIA är den första heltäckande studien av miljö- och sociala aspekter som genomförts för Sydvarangergruvan. Studien är i linje med GRANGEX uttalade strategi att bedriva en verksamhet på ett

långsiktigt hållbart sätt till nytta för alla intressenter. ESIA är utarbetad i linje med norska och europeiska standarder.

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

Dannemoraprojektet

DFS från 2024 för Dannemora, bekräftade Dannemoras tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat. Under 2025 säkerställdes erforderliga kraftleveranser till Dannemora från Vattenfalls regionnät. Ett nytt regionnätsavtal kommer tecknas och beräknas vara på plats i god tid innan driftstart.

Dannemora har från Östhammars kommun erhållit ett förlängt bygglov på två år för deponin av byggavfall samt ett föreläggande att inom tidsperioden avsluta deponin. Samråd med kommunen pågår om hur avvecklingen skall ske.

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

Apatitprojektet i Grängesberg

Den genomlysning av processen som påbörjades under 2025 kommer att ligga till grund för vidare

analyser för hur verksamheten kan utvecklas i Grängesberg.

Den uppsats som 2025 slutfördes av en student från Chalmers tekniska högskola avseende en livscykelanalys (LCA) av återvinning av gruvavfallet i Grängesberg och som visade på tydliga miljövinster inom flera kategorier, särskilt ekotoxicitet, human toxicitet och materialresursanvändning kan ligga till grund för en del i finansieringsprocessen framför allt för att söka statliga medel för utvinningen av apatit och REE ur fyndigheten.

Sala Bly

Sala Bly är koncernens enda kassaflödesgenererande verksamhet. Omsättning under det första kvartalet 2026 uppgick till 4 621 KSEK (6 982). Förberedelser och upphandling för att förbättra skyddet mot blydamm och blyrök i verkstäderna har påbörjats under det första kvartalet så att Sala Bly står rustat inför nya gränsvärden för industrin.

Kommentarer till resultat och finansiell ställning för koncernen

Nya avtal

Den 23 december 2025 tecknades ett avtal med Anglo American (AA) som bland annat innehöll ett bryggglån om 5 MUSD. Lånet var i sin helhet utbetalt i februari 2026. Lånet är utan säkerhet med en årlig ränta på 10,0 % med förfallodag den 1 januari 2029.

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

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

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

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

Kommentarer till resultat-, balans- och kassaflöde för det första kvartalet 2026

Intäkterna under det första kvartalet 2026 uppgick till 4 637 KSEK (7 016), Övriga intäkter består till största delen av hyresintäkter.

Rörelsekostnaderna har minskat främst på grund av att en större del aktiverats som en del i förberedelserna för gruvöppning i Sydvaranger.

De finansiella kostnaderna -69 014 KSEK (-21 017) består till största delen av ränta på royalty och lån till Anglo American och ränta på lån till Orion.

Finansiella intäkter uppgick till 43 977 KSEK (47 358) och hänför sig till valutakursjusteringar på lån och royaltyavtal i USD då kursen har försvagats mot kronan. De kassaflödespåverkande (betalda) räntorna uppgår till 1 KSEK, främst hänförligt till räntedelen i leasingkontrakten.

Balansomslutningen uppgår till 1 062 122 KSEK (943 654). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 504 108 KSEK (366 436). Kvartalets investering uppgår till 26 983 KSEK och avser till störst delen nedlagda projektkostnader för ESIA studien och förberedelser för gruvstarten. Då större delen av balansomslutningen avser de norska bolagen har en stärkt norska krona ökat balansomslutningen.

Framtida likviditetsutveckling och finansiering

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

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga

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

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

Hållbar utveckling

Under första kvartalet slutfördes det omfattande arbetet med att färdigställa en Environmental and Social Impact Assessment (ESIA), på svenska miljökonsekvensbeskrivning (MKB), för Sydvarangerprojektet. I slutet av januari färdigställdes de sista detaljerna och en Non-Technical Summary (NTS) publicerades på GRANGEX hemsida. ESIA:n beskriver Sydvarangerprojektet påverkan på miljö- och sociala faktorer, vilka konsekvenser påverkan

medför samt vilka åtgärder som krävs för att hantera och minimera den. De mest omfattande utredningarna i ESIA:n har gällt biologi och vatten.

Parallellt med färdigställandet av ESIA:n har arbetet med att både implementera de åtgärder som identifierats i ESIA:n, och etablera det systematiskt miljö- och arbetsmiljöarbetet för Sydvarangerprojektet fortsatt. Förberedelserna inför bygghasens uppstart omfattar bland annat att etablera ett robust och systematiskt miljö- och arbetsmiljöarbete i det praktiska arbetet. Här har GRANGEX tagit hjälp av en extern konsult med stor erfarenhet av byggprojekt. Konsultföretaget har i uppdrag att ta fram nödvändiga rutiner, utbildningar och organisatoriska strukturer för denna fas av projektet. Detta skapar förutsättningar för den ordinarie personalen att fokusera på uppdateringar av ledningssystemet inför driftsfasen.

Under kvartalet fortsatte luftmätningar för att samla in referensvärden avseende damm och partiklar för Sydvaranger. Planeringen av årets övervakningsprogram för vatten och biologi har också inletts. Så snart våren når Kirkenes kommer årets övervakningsprogram att påbörjas.

I Dannemora fortsatte arbetet med att röja sly och små träd på området. I samverkan med stiftelsen STUNS har GRANGEX initierat ett studentarbete, med syftet att utreda möjliga användningsområden för den anrikningssand som uppkommer som restprodukt i anrikningsprocessen vid järnmalmproduktion både i Sydvaranger och

Dannemora. Även i Sydvaranger pågår flera studentprojekt, här har också ett antal traineeprogram startats.

Antalet tillsvidareanställda uppgick vid periodens slut till 41 personer varav 7 var kvinnor. Detta motsvarar 17% av koncernens anställda och kan jämföras med 16% vid motsvarande mätning för första kvartalet 2025. Under perioden inleddes rekrytering av medarbetare till flertalet tjänster i Sydvaranger. Rekryteringsarbetet ska nå brett och målsättningen är att skapa en diversifierad personalstyrka med högre andel kvinnliga medarbetare än branschgenomsnittet.

Under kvartalet inträffade inga allvarliga olyckor eller incidenter. Sjukfrånvaron uppgick till 4,9%, varav korttidssjukfrånvaron stod för drygt 2,3 % och långtidssjukfrånvaron för drygt 2,5%. Motsvarande siffror för första kvartalet 2025 var totalt 9,9% varav 2,5% respektive 7,3% avsåg korttids- och långtidssjukfrånvaro.

	1-2026	1-2025	2025 ¹
LTIFR ¹	0	0	0
Antal allvarliga miljöincidenter ²	0	0	0
Sjukfrånvaro, totalt %	5	10	10
Sjukfrånvaro, korttid %	2	3	2
Sjukfrånvaro, långtid %	3	7	7
Antal medarbetare ³	41	43	44
Antal heltidsekivalenter ⁴	38	39	40
Andel kvinnliga medarbetare % ⁴	17	16	20

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

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

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

(4) Vid slutet av perioden

Händelser efter rapportperioden

Den 1 april 2026 tecknade Sydvaranger Drift AS ("Sydvaranger Drift") ett långsiktigt avtal om tillhandahållande av bogserbåttjänster i Kirkenes hamn med det lokala företaget Arctic Dive AS. Syftet med avtalet är att upprätthålla bogserbåtskapacitet dygnet runt, året om, i Kirkenes hamn, vilket säkerställer att Arctic Dive alltid är närvarande och redo att tillhandahålla bogserbåttjänster till fartyg som anlöper Kirkenes hamn och som är kunder till Sydvaranger Drift.

Aktier och aktiehandel

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

Aktiedata	2026-03-31	2025-12-31
Antalet aktier	14 073 412	14 073 412
Aktiekapital SEK	70 367 063	70 367 063

Den 31 mars 2026 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 367 063 SEK och antalet aktier till 14 073 412. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 31 mars 2025 uppgår till 117 591 KSEK.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram TO7/TO8

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

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

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

Teckningsoptionsprogram TO9/TO10

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

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

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

Riskfaktorer

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

Årsredovisning och finansiella rapporter

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

Finansiell kalender

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Kvartal		Helår
		1-2026	1-2025	2025
Nettoomsättning	3	4 637	7 016	22 332
Övriga rörelseintäkter		1 009	2 529	1 974
Summa intäkter		5 646	9 545	24 306
Råvaror		-2 977	-4 331	-14 828
Övriga externa kostnader		-12 966	-7 841	-19 643
Personalkostnader		-6 791	-8 354	-31 171
Avskrivningar och nedskrivningar		-11 132	-5 074	-8 278
Rörelseresultat		-28 219	-16 055	-49 614
Finansiella intäkter		43 977	47 358	104 354
Finansiella kostnader		-69 014	-21 017	-137 986
Finansiella poster netto		-25 037	26 340	-33 632
Resultat före skatt		-53 256	10 285	-83 246
Inkomstskatt		71	0	-9
Periodens resultat		-53 185	10 285	-83 255
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-52 660	10 285	-82 829
Innehav utan bestämmande inflytande		-525	0	-426
Övrigt totalresultat		-10 971	1 647	10 251
Summa totalresultat för perioden		-64 156	11 932	-73 004
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-63 462	11 932	-72 723
Innehav utan bestämmande inflytande		-694	0	-281
		-64 156	11 932	-73 004
<i>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning SEK</i>		-3,74	0,85	-5,90
<i>Genomsnittligt antal aktier före utspädning</i>		14 073 412	14 016 288	14 030 539
<i>Genomsnittligt antal aktier efter utspädning</i>		14 696 860	14 016 288	14 559 184
<i>Antal registrerade aktier vid periodens utgång</i>		14 073 412	14 016 288	14 073 412

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4	504 108	366 436	453 711
Nyttjanderättstillgångar		87 035	61 678	81 665
Materiella anläggningstillgångar		426 871	454 204	415 565
Finansiella anläggningstillgångar		6 742	6 420	6 256
Summa anläggningstillgångar	3	1 024 756	888 738	957 197
Omsättningstillgångar				
Varulager		2 257	3 014	1 165
Kundfordringar		3 153	3 763	3 191
Övriga kortfristiga fordringar		7 165	4 407	3 825
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 317	12 379	1 668
Likvida medel		21 474	31 353	17 571
Summa omsättningstillgångar		37 365	54 916	27 419
SUMMA TILLGÅNGAR		1 062 122	943 654	984 616

Belopp i KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		70 367	70 081	70 367
Övrigt tillskjutet kapital		240 981	238 681	240 981
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-449 870	-300 778	-385 714
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 771	0	-2 077
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-135 751	7 984	-72 290
Summa eget kapital		-138 522	7 984	-74 367
Långfristiga skulder				
Avsättningar	6	23 802	24 162	22 971
Övriga långfristiga skulder	5	102 170	543 233	50 671
Leasingskuld		88 730	57 562	83 389
Summa långfristiga skulder		214 703	624 957	157 031
Kortfristiga skulder				
Leasingskuld		1 768	19 320	1 506
Leverantörsskulder		16 517	10 753	9 475
Aktuell skatteskuld		192	0	396
Övriga kortfristiga skulder	5	958 718	270 540	883 371
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter		8 747	10 100	7 202
Summa kortfristiga skulder		985 941	310 713	901 951
Summa skulder		1 200 644	935 670	1 058 982
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 062 122	943 654	984 616

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. Periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	70 081	238 681	-312 710	-3 948	0	-3 948
Totalresultat						
Årets resultat			-82 829	-82 403	-426	-82 829
Övrigt totalresultat			9 825	9 680	145	9 825
Summa totalresultat		0	-73 004	-72 723	-281	-73 004
Transaktioner						
Emissioner netto	286	2 300		2 586	0	2 586
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande				1 796	-1 796	0
Summa transaktioner	286	2 300		4 382	-1 796	2 586
Utgående eget kapital 2025-12-31	70 367	240 981	-385 714	-72 289	-2 077	-74 367
Ingående eget kapital 2026-01-01	70 367	240 981	-385 714	-72 289	-2 077	-74 367
Periodens resultat			-53 185	-52 660	-525	-53 185
Övrigt totalresultat			-10 971	-10 802	-169	-10 971
Summa totalresultat			-64 156	-63 462	-694	-64 156
Utgående eget kapital 2026-03-31	70 367	240 981	-449 870	-135 751	-2 771	-138 522

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	1-2026	1-2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat före finansiella	-28 219	-16 055	-49 614
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10 675	804	14 180
Erhållna räntor	507	15	646
Betalda räntor inklusive leasingräntor	-1	-5	-10 561
Betald skatt	-203	-192	306
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-17 241	-15 434	-45 043
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av lager	-1 070	-977	859
Förändring av rörelsefordringar	-460	-9 031	354
Förändring av rörelseskulder	2 463	-10 518	-15 214
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 309	-35 960	-59 044
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-26 983	-14 321	-94 617
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-35	561
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 984	-14 356	-94 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemissioner	0	0	2 586
Nyupptagna lån	45 355	0	90 415
Amortering leasingkulder	0	-358	-1 443
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	45 355	-358	91 558
Periodens kassaflöde	2 062	-50 675	-61 542
Likvida medel vid periodens början	17 571	81 136	81 136
Kursdifferenser i likvida medel	1 840	892	-2 022
Likvida medel vid periodens slut	21 473	31 353	17 571

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	1-2026	1-2025	2025
Nettoomsättning	7 028	0	29 022
Övriga rörelseintäkter	0	1 783	54
Summa intäkter	7 028	1 783	29 076
Övriga externa kostnader	-7 063	-17 910	-23 002
Personalkostnader	-3 091	-3 974	-12 634
Avskrivningar och nedskrivningar	-174	-1 540	-696
Rörelseresultat	-3 300	-21 641	-7 256
Finansiella intäkter	532	819	2 776
Finansiella kostnader	-2 808	-1 636	-5 019
Finansiella poster netto	-2 276	596	-2 243
Resultat efter finansiella poster	-5 576	-21 045	-9 499
Koncernbidrag	-500	0	-9 028
Resultat före skatt	-6 076	-21 045	-18 527
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-6 076	-21 045	-18 527

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 700	2 300	1 850
Materiella anläggningstillgångar	211	281	235
Andelar i koncernbolag	134 418	97 877	134 418
Summa anläggningstillgångar	135 829	100 458	136 503
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag	45 639	57 320	42 680
Övriga kortfristiga fordringar	1 589	406	2 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	409	406	512
Kassa och bank	691	2 158	4 608
Summa omsättningstillgångar	48 329	60 291	50 150
SUMMA TILLGÅNGAR	184 158	160 749	186 653

Belopp i KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2026-03-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	70 367	70 081	70 367
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>70 367</i>	<i>70 081</i>	<i>70 367</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	53 299	69 526	71 826
Periodens resultat	-6 076	3 024	-18 527
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>47 224</i>	<i>72 550</i>	<i>53 299</i>
Summa eget kapital	117 591	142 631	123 666
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	59 531	11 991	56 850
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 074	2 126	1 858
Skatteskuld	146	17	196
Övriga kortfristiga skulder	254	259	266
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	4 561	3 724	3 816
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>7 037</i>	<i>6 127</i>	<i>6 136</i>
Summa skulder	66 567	18 118	62 986
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	184 158	160 749	186 653

Övrig information

Not 1 Allmän information

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

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

Verkställande direktör har den 19 maj 2026 godkänt denna delårsrapport för offentliggörande.

Not 2 Principer för upprättande av kvartalsrapport

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de nya och ändrade standarder med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2026 har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Nya väsentliga uppskattningar och bedömningar

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

Minoritetsandel

Tschudi Shipping har via bolaget Titlis AS en ägarandel som per 31 mars 2026 uppgår till 1,5% i dotterbolaget GRANGEX Sydvaranger AS.

Valutakurser balansdag

	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
USD/SEK	9,517	10,031	9,201
NOK/SEK	0,976	0,951	0,915

Not 3 Information per geografisk marknad

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

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

Belopp i KSEK	1-2026	1-2025	2025
Sverige	4 287	6 763	20 727
Övriga EU länder	253	94	1 285
Övriga Europa	97	158	320
Summa	4 637	7 015	22 332

Fördelning av anläggningstillgångarna per land:

Belopp i KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Sverige			
Immateriella anläggningstillgångar	191 384	192 046	191 568
Nyttjanderättstillgångar	1 389	1 246	1 390
Materiella anläggningstillgångar	72 151	73 430	72 274
Finansiella anläggningstillgångar	189	114	114
Summa Sverige	265 113	266 835	265 346
Norge			
Immateriella anläggningstillgångar	312 724	174 390	262 143
Nyttjanderättstillgångar	85 646	60 432	80 275
Materiella anläggningstillgångar	354 720	380 774	343 291
Finansiella anläggningstillgångar	6 553	6 306	6 142
Summa Norge	759 643	621 902	691 851
Summa totalt	1 024 756	888 737	957 197

Not 4 Immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	456 127	350 385	350 385
Investeringar	26 983	14 321	94 617
Periodens omräkningsdifferenser	23 599	3 590	-11 974
Utgående balans	506 709	368 296	456 127
Avskrivningar			
Ingående balans	-2 416	-1 675	-1 675
Årets avskrivningar	-185	-185	-741
Utgående balans	-2 601	-1 860	-2 416
Redovisade värden	504 108	366 436	453 711

Not 5 Finansiella instrument

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

Räntebärande skulder totalt	KSEK
Royaltyavtal Anglo American	493 077
Låneavtal Anglo American	48 434
Tilläggsköpeskilling Orion	148 850
Övertaget lån Orion	315 957
Övertaget lån DNB	54 061
Räntebärande skulder balansräkningen 2026-03-31	1 060 378

Royaltyavtalet med Anglo American redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde.

En bokföringsmässig ränta läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Skuldens värde i USD räknas om till SEK vid varje bokslutstillfälle. På bryggfinansiering om USD 5 000 000 från Anglo American som utbetalts under det första kvartalet 2026 utgår ränta från och utbetalningsdagarna. Kapitalbeloppet på USD 37 miljoner skrivs av i samband med FID.

Royaltyavtal Anglo American		KUSD	KSEK
Royalty Sydvaranger	*	27 500	297 298
Utökad royalty 2025	*	9 500	90 105
Anskaffningskostnader		-949	-10 031
Anskaffningsvärde		36 051	377 372
Upplupen ränta t.o.m. 2026-03-31		15 757	149 968
Valutaomräkning SEK/USD		0	-34 263
Utgående balans 2026-03-31		51 08	493 7

*) Skrivs av vid FID

Tilläggsköpeskilling Orion

Tilläggsköpeskilling om 13 000 000 USD kommer att betalas kontant av GRANGEX Sydvaranger efter FID för Sydvarangergruvan. Lånet löper med en ränta om 10 % sammansatt årligen från och med den 1 juli 2024. Efter förlängningen av lånet till Sydvaranger Mining AS löper det med 15 % sammansatt ränta from den 1 januari 2026.

Tilläggsköpeskilling Orion		KUSD	KSEK
Nominellt belopp		13 000	142 554
Anskaffningsvärde		13 000	142 554
Upplupen ränta t.o.m. 2026-03-31		2 640	25 125
Valutaomräkning SEK/USD		0	-18 829
Utgående balans 2026-03-31		15 640	148 850

Lån Orion i Sydvaranger Mining AS

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

Lån Sydvaranger Mining	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	25 500	279 625
Amortering	-3 000	-32 897
Utgående anskaffningsvärde	22 500	246 728
Upplupen ränta t.o.m. 2026-03-31	10 698	101 817
Valutaomräkning SEK/USD	0	-32 589
Utgående balans 2026-03-31	33 198	315 957

Not 6 Avsättningar

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

Not 7 Transaktioner med närstående

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

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 19 maj 2026

Christer Lindqvist
Verkställande direktör



Alternativa nyckeltal

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

Definitioner av nyckeltal

EBIT: Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Taxes).

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

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

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

Kontakt

Paul Johnsson, CFO
paul.johnsson@grangex.se

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



