

Första halvåret 2025



Andra kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 6 548 KSEK (4 772)
- Rörelseresultatet uppgick till -5 552 KSEK (-28 931)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,84 SEK (-2,45)
- GRANGEX ingick ett utökat royaltyavtal om 9 500 000 USD med Anglo American
- Vattenfall har lämnat ett positivt besked om utökning av elförsörjningen i Dannemora med 16 MW från nuvarande 7MW till totalt 23 MW, efter att i sin tur erhållit positivt besked från Svenska Kraftnät.
- Årsstämma hölls den 19 maj 2025

Första halvåret 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 13 564 KSEK (11 723)
- Rörelseresultatet uppgick till -21 608 KSEK (-41 782)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,69 SEK (-3,46)
- Balansomslutningen uppgick till 995 933 KSEK (979 397)
- GRANGEX och Anglo American kom överens om att överföra Dannemoraroyalty till Sydvaranger.
- En positiv preliminär ekonomisk bedömning (PEA) för återstart av verksamheten vid Sydvarangergruvan publicerades den 23 januari 2025

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter rapportperiodens slut.



Finansiell översikt koncern

	2-2025	2-2024	H1-2025	H1-2024	2024
Nettoomsättning, KSEK	6 548	4 772	13 564	11 723	17 518
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-5 552	-28 931	-21 608	-41 782	-78 220
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,84	-2,45	1,69	-3,46	-13,03
Kassalikviditet, (%)	19	499	19	499	29
Eget kapital, KSEK	19 805	102 912	19 805	102 912	-3 948
Likvida medel, KSEK	44 298	146 527	44 298	146 527	81 136
Balansomslutning, KSEK	995 933	979 397	995 933	979 397	986 131
Soliditet, (%)	2	11	2	11	Neg
Antal anställda	43	41	43	41	43

Jämförelsetal hänför sig till motsvarande period föregående år

Positiva framsteg efter en intensiv sommar

Andra kvartalet har präglats av positiva framsteg för GRANGEX, där vi fortsatt att ta viktiga steg framåt i utvecklingen av våra projekt. Den publicerade preliminära ekonomiska analysen (PEA) av Sydvaranger visar på starka finansiella nyckeltal och en långsiktigt hållbar produktionsplan. Därtill har vårt samarbete med Anglo American resulterat i ett betydande royaltyavtal som förstärker likviditeten och därmed projektgenomförandet. Samtidigt har vi fått positiva signaler för Dannemoraprojektet och stärkt våra partnerskap för framtida exportmöjligheter.

Sydvaranger – en nyckelspelare för en grön stålproduktion

Utvecklingen av gruvan i Sydvaranger fortsätter oförtrutet och har nu nått en mycket spännande fas. I juni stärktes vårt samarbete med Anglo American genom ett nytt royaltyavtal på 9,5 MUSD. Detta avtal markerar ett positivt och framåtriktat samarbete.

Arbetet med den slutliga feasibility-studien går nu in i sin sista fas, och vi räknar med att publicera resultaten inom kort. Genom vårt tekniska samarbete med Anglo American och gruvkonsulten SLR har studien fördjupats och kvaliteten på resultaten höjts ytterligare. Studien kommer att vara avgörande för den slutgiltiga investeringsplanen. Under hösten kommer vi att slutföra projektfinansieringen för Sydvaranger och parallellt

genomföra upphandlingar av utrustning med långa leveranstider. Tack vare det nya royaltyavtalet med Anglo American har vi nu goda förutsättningar för att säkra den stora projektfinansieringen mot slutet av året, där Anglo American enligt avtal kommer att bidra med 25 MUSD. Vi ser även ett ökat intresse och stöd från norska myndigheter för vår satsning, vilket blev tydligt under vårt deltagande i politikerveckan i Arendal nu i augusti. Detta stärker vår tro på att Sydvaranger inte bara är ett projekt för GRANGEX, utan också en drivkraft för regionens ekonomiska och industriella utveckling.

Den redan publicerade PEA-studien (Preliminary Economic Assessment) ger oss en långsiktig produktionshorisont med en initial produktionsplan på 19 år, vilket bekräftar Sydvarangers framtid som en hållbar och lönsam verksamhet.

Återstarten av Sydvaranger innebär ett viktigt tillskott till regionens sysselsättning och självförsörjning, och vi ser en långsiktig uppgift i att bidra till en mer hållbar och robust ekonomi i Finnmark. Vi ser fram emot att fortsätta skapa värde för både våra aktieägare och den lokala befolkningen, samtidigt som vi alltid arbetar med ansvar och hållbarhet i fokus.

Utökat hamnsamarbete

Tschudi Shipping Company, som ägare till hamnen i Kirkenes och GRANGEX har ett nära samarbete, framför allt genom det nyttjandeavtal av hamnen i Kirkenes som ger GRANGEX tillgång till hamnen. För att skapa optimala förutsättningar för export av anrikningssand har GRANGEX en

rätt om att öka vår befintliga tillgång till hamnkapacitet ytterligare inför en förväntad framtida utlastning av anrikningssand, som en biprodukt från gruvproduktionen. Denna rättighet innebär att Tschudi har en mindre ägarandel i GRANGEX Sydvaranger AS. Vi är glada att välkomna Tschudi som delägare i Sydvarangergruvan.

Positiva besked kring Dannemoragruvan

Under perioden har vi mottagit ett efterlängtat positivt besked från Vattenfall gällande framtida kraftleveranser till Dannemoraprojektet. Detta är en följd av ett framgångsrikt samarbete mellan GRANGEX, Länsstyrelsen i Region Uppsala och Östhammars kommun, samt stöd från olika lokala och regionala aktörer. Den positiva utvecklingen säkerställer att vi nu kan återuppta arbetet med Dannemoraprojektet efter det att Sydvaranger är i produktion.

Beslut är inte bara ett viktigt steg för projektet, utan även en viktig del i vår strävan att säkerställa en långsiktig och hållbar verksamhet. Beskedet öppnar upp för möjligheter att integrera Dannemoraprojektet i en hållbar ekonomisk utveckling för regionen, där gruvdrift och grön energi går hand i hand.

För framtida hållbar tillväxt

Framöver ligger vårt fokus på att få Sydvaranger i drift och påbörja de första kommersiella leveranserna i början av 2027. Samtidigt fortsätter vi förbereda Dannemoraprojektet och Apatitprojektet i Grängesberg för en långsiktig och hållbar utveckling.

GRANGEX har en betydande möjlighet att bidra till den växande efterfrågan på fossilfritt stål, en av de mest spännande och hållbara trenderna inom global järnmalmsbrytning. Genom att utveckla våra projekt med fokus på ansvarstagande och miljövänliga lösningar är GRANGEX en viktig aktör i övergången till fossilfri stålproduktion. Sydvaranger, med sin rika malmtillgång, har potential att spela en nyckelroll i att förse industrin med de nödvändiga råvarorna för att möjliggöra denna omställning.

Vi är stolta över att bidra till en hållbar framtid för stålindustrin och ser vår roll som en del av lösningen på klimatutmaningarna. Med våra projekt strävar vi efter att inte bara skapa ekonomiskt värde utan också att stödja den globala övergången till grönare och mer hållbara produktionsmetoder. Med ett starkt fokus på att driva fram våra projekt och säkerställa dess framgång ser vi nu fram emot ett andra halvår när feasibility-studien är klar och att slutföra arbetet med projektfinansieringen på ett optimalt sätt för GRANGEX och våra aktieägare.

Stockholm i augusti 2025

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

Sydvaranger

Under 2024 påbörjades studiearbetet för att under 2025 kunna färdigställa en fullständig feasibility-studie gjord i enlighet med den kanadensiska standarden NI 43-101, som är ett instrument för noterade bolag vilken reglerar hur företag får offentliggöra gruvrelaterad information i Kanada. Reglerna syftar till att förhindra att företag delar felaktig eller vilseledande information om sina mineraltillgångar med potentiella investerare och allmänheten.

PEA publicerad den 23 januari 2025

Den preliminära ekonomisk bedömning (PEA) som kan ses som en förstudie till den fullständiga feasibility-studien visade på följande huvudpunkter:

- NPV₈ (före skatt) USD 1 215,1 miljoner (SEK13 366 m)
- Projektets internränta (IRR) 46,9 %

- Totalt 53,7 miljoner ton ultrahöghaltigt magnetitkoncentrat, 70% för direktreduktionsapplikationer
- Produktionskostnad (OPEX) vid normal produktionsnivå 54,3 USD/dmt koncentrat (SEK 597,30)
- Total produktionstid för gruvan på 19 år
- Normalproduktion i 15 år

PEA har bekräftat Sydvarangergruvans potential att med de planerade uppgraderingarna av anrikningsprocessen, producera ett ultrahögvärdigt magnetitkoncentrat med en järnhalt på 70 % och låga halter av föroreningar. Sydvarangergruvan förväntas producera i genomsnitt cirka 3 miljoner ton magnetitkoncentrat per år. Magnetitkoncentratet kommer att exporteras från den befintliga hamnterminalen i Kirkenes.

Uppdatering av feasibility-studie arbetet

Efter slutförandet av den preliminära ekonomiska utvärderingen (PEA) i januari 2025, som skissade på en strategi med låga investeringar och tidig återstart med fokus på högvärdigt koncentrat för DR-pellets, har projektet gått vidare till den slutgiltiga genomförbarhetsstudien (DFS). Syftet med DFS är att validera och förfina rekommendationerna i PEA.

DFS genomförs i enlighet med NI 43-101-standarderna. SLR Consulting har anlitats för att leda studien och kommer att ansvara för att godkänna mineralresurs- och reservberäkningarna.

Den slutgiltiga genomförbarhetsstudien (DFS) för Sydvaranger har nått sitt slutskede och fortskrider enligt plan och i linje med våra förväntningar. Alla större tekniska arbetsmoment – inklusive geologi, gruvplanering, mineralbearbetning och ESG-studier – har slutförts. Metallurgiska tester har bekräftat genomströmningshastigheterna, vilket stöder vår produktstrategi.

Omfattande miljöbedömningar inom alla relevanta områden håller på att slutföras i full överensstämmelse med NI 43 101 standarden. Den slutgiltiga genomförbarhetsstudien (DFS) fortskrider enligt planerad tidsplan och fortsätter att utgöra en stark grund för projektets fortsatta utveckling.

För närvarande beräknas återstarten av verksamheten ske 2026 och den första kommersiella leveransen i början av 2027.

Dannemoraprojektet

Den uppdaterad feasibility-studien ("DFS") för Dannemora, som bekräftar Dannemoras tekniska och ekonomiska lönsamhet som producent av höghaltigt magnetitkoncentrat. DFS:en genomfördes av SLR Consulting Limited ("SLR") i enlighet med den australiensiska standarden JORC 2012. Studien publicerades den 10 juni 2024.

GRANGEX kommer nu, tillsammans med sina rådgivare, att fortsätta utvecklingen av Dannemora mot ett slutgiltigt investeringsbeslut. Under perioden har intensiva insatser skett för att

säkerställa erforderliga kraftleveranser till Dannemora från Vattenfalls regionnät. Något som måste vara klart innan en kommande projektfinansiering kan slutföras. Detta kan om nätägaren inte kan bekräfta förmåga att leverera erforderlig effekt riskera att fortsätta att försena en återstart av Dannemora, Bolaget kommer successivt att offentliggöra ytterligare information om utvecklingen av Dannemoraprojektet.

Apatitprojektet i Grängesberg

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

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

Testerna visar på:

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

Sala Bly

Sala Bly är koncernens enda kassaflödesgenererande verksamhet. Omsättning under det första halvåret 2025 uppgick till 13 500 KSEK (11 692) ordergången ser bättre ut 2025 än motsvarande 2024 både vad gäller blytråd och blyplåt.

Kommentarer till resultat och finansiell ställning för koncernen

Under det andra kvartalet tecknades ett nytt royaltyavtal med AngloAmerican om 9,5 MUSD vilket förstärker bolagets likviditet fram till det slutgiltiga investeringsbeslutet för Sydvaranger (FID). Utbetalningen är uppdelad i fyra delar som villkorade efter milstolpar hänförliga den pågående feasibility-studien. Under det andra kvartalet har två utbetalningar om totalt 4,375 MUSD gjorts och de kommande två beräknas erhållas i september och oktober.

Intäkterna under det första halvåret 2025 uppgick till 26 852 KSEK (14 193), skillnaden beror främst på vidarefakturerade kostnader till Norska Försvarer för renovering av en uthyrd lokal i Sydvaranger. Rörelseresultatet uppgick till -21 608 KSEK (-41 781). Rörelsekostnaderna har minskat främst på grund av att en större del aktiverats som en del i förberedelserna för gruvöppning i Sydvaranger. De finansiella kostnaderna -34 362 KSEK (-31 908) består till största delen av ränta på royalty till Anglo American och ränta på lån till

Orion. Finansiella intäkter uppgick till 79 108 KSEK (16 772) och beror framför allt på valutakursjusteringar på lån och royaltyavtal i USD då kursen har försvagats mot kronan. Den kassaflödespåverkande (betalda) räntor uppgår till 6 564 KSEK, främst hänförligt till leasingkontrakt.

Balansomslutningen om 996 MSEK (979). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 401 MSEK (284) kvartalets investering uppgår till 50 MSEK och avser till störst delen nedlagda projektkostnader i Sydvaranger.

I och med att största delen av lånestocken är i USD kommer det påverka resultatet i form av valutakursjusteringar, positiva som negativa, mot den svenska kronan framöver vilket dock inte är kassaflödespåverkande. Ingen ränta betalas ut innan förfall på något av dessa lån, så de kommer inte att ha någon kassaflödespåverkan innan dess. Royaltyrättigheterna definieras som lån enligt IFRS. Rättigheterna kan lösas i förväg av GRANGEX, då mot avtalad ränta. Återbetalning sker genom att Anglo American erhåller en del (royalty) av intäkterna när produktionen kommit i gång.

Under det första kvartalet flyttades royaltyn om 10 MUSD som var hänförlig till Dannemora Iron AB från 2023 till Sydvaranger Mining AS. Redovisningsmässigt i koncernen medför detta ingen skillnad och det totala beloppet på den beräknade skulden är densamma som innan flytten.

Företagsinteckningar och övriga säkerheter för Dannemora Iron AB som var kopplade till royaltyavtalet har erhållits tillbaka från Anglo. Inga ytterligare säkerheter belastar Sydvarangergruppen.

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 i slutet av 2025.

I PEA som publicerades den 23 januari 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, bland annat lånet till Orion om 270 MSEK som förfaller den 31

december 2025, under 2025 har stärkts. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemoragruvan är genomförbara och inom en snar framtid finansierbara projekt. Avstamp för projektfinansiering av Sydvarangergruvan sker direkt efter publiceringen av feasibility-studien.

Hållbar utveckling

Under andra kvartalet har fokus fortsatt legat på genomförande av kompletterande studier kopplat till miljömässiga och sociala aspekter inom ramen för den studie, Definite Feasability Study, DFS, för Sydvarangergruvan som ska färdigställas i augusti. I detta arbete är hållbarhetsaspekterna betydande och det är avgörande att vi gör en grundlig utvärdering av påverkan och risker samt hur dessa ska hanteras. Status, risker och fortsatt arbete kommer att presenteras i DFS:en, men helhetsbilden kommer ges i den Environmental and Social Impact Assessment, ESIA, som kommer att färdigställas för projektet under hösten.

Under våren och sommaren har flertalet kompletterande fältstudier för vatten och biologiska aspekter startats upp. Även studier rörande avfall, luft, buller, vibrationer, rennärning mm har genomförts. Bolaget har också genomfört en scenario-baserad livscykelanalys för verksamheten vid Sydvaranger som ska användas som guide i hållbarhetsarbetet. Resultatet var som förväntat att den största påverkan från verksamheten kommer från användning av fossila bränslen i driften av fordonsflottan i gruvan. Under hösten kommer

livscykelanalysen kompletteras med scenarier för användningen av produkten nedströms, dvs tillverkning av pellets och vidareförädlingen till stål. Alla studier kommer tillsammans med övriga underlag att ge en tydlig bild av påverkan från framtida drift och säkerställa att GRANGEX vidtar nödvändiga åtgärder, dels för att minimera negativ påverkan, dels för att visa vilken positiv påverkan som kan skapas.

Under april-maj har totalt 18 studenter från olika ingenjörsutbildningar på Uppsala universitet genomfört kandidatarbeten i form av fyra olika projekt i Dannemora. Projekten har genomförts i samarbete med stiftelsen STUNS. I arbetena har studenterna arbetat med kraftförsörjning och energilagring, värmeåtervinning och återanvändning av byggnader i Dannemora. Det har varit väldigt roligt och givande och har också givit oss flera insikter. På vår websida kan man läsa mer om projekten. GRANGEX kommer framåt att se på möjligheter att vidareutveckla delar arbetena.

Sydvaranger har liksom förra sommaren anställt flera sommararbetare, både ungdomar som bland annat hjälp till med att röja skog och studenter genom deltagande i ett Workation program. Programmet är ett samarbete mellan lokala företag och Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet (NTNU). Studenterna har bland annat hjälpt till att genomföra ett omfattande vattenprovtagningsprogram som ska ligga till grund för de miljöbedömningar som ska färdigställas under hösten.

Antalet tillsvidareanställda var vid slutet av perioden 41 av dessa är 8 medarbetare kvinnor vilket motsvarar 20% av de anställda inom koncernen, vilket kan jämföras med 17% för kvartal 2 2024.

Under kvartalet har inga allvarliga olyckor eller incidenter skett och sjukfrånvaron har legat på 9,4%. I frånvaron inkluderas både korttids- och långtidsfrånvaro. Den relativt höga siffran beror främst på ett par personer med långtidssjukskrivning. Korttidssjukskrivningen ligger på 2,1%.

	H1-2025	H1-2024	2024
LTIFR ¹	0	0	0
Antal allvarliga miljöincidenter ²	0	0	0
Sjukfrånvaro %	9,6	4,1	6,8
Antar medarbetare ³	2,3	3,2	3,4
Antal heltidsekvivalenter ⁴	6,3	1,7	3,9
Andel kvinnliga medarbetare % ⁴	41,0	42,0	44,0
Antal heltidsekvivalenter ⁵	40,5	40,2	39,2

- (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 deltidanställda i slutet av respektive period
(4) Vid slutet av perioden
(5) Vid slutet av perioden

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter rapportperiodens slut.

Aktier och aktiehandel

GRANGEX AB (publ) handlas på Nasdaq First North Growth Market Premier sedan den 16

december 2024. Bolagets ticker-kod är GRANGX. ISIN-nummer för aktierna är SE0018014243.

Aktiedata	2025-06-30	2024-12-31
Antalet aktier	14 016 288	14 016 288
Aktiekapital SEK	70 081 443	70 081 443

Den 30 juni 2025 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 081 443 SEK och antalet aktier till 14 016 288. Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 30 juni 2025 uppgår till 136 805 KSEK.

Teckningsoptionsprogram

Det finns sex utestående teckningsoptionsprogram, riktade till personal och strategiskt viktiga konsulter, samt till styrelsemedlemmar.

TO5 riktad till personal och TO6 till styrelse. Teckningskursen är 36,70 SEK per aktie i båda programmen och teckning av aktier ska ske från och med 2 juni 2025 till och med den 1 oktober 2025. Utestående teckningsoptioner är 57 310 optioner av serie TO5 och 57 264 optioner av serie TO6. Vid full teckning av TO5 och TO6 ges en utspädning om 1,32% och bolaget tillförs 4,2 MSEK.

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. Utestående optioner i TO7, riktad till styrelsen, är 85 810 st och i TO8, riktad till personal och konsulter, är 271 540 st. Total utspädning vid full teckning i båda programmen är 2,5%.

T09 och T010, som beslutades på bolagsstämman den 20 maj 2025, har en lösenperiod mellan 19 maj 2028 till den 19 augusti 2028 till 11,41 kr per aktie. Utestående optioner i T09, riktad till styrelsen, är 65 000 st och i T010, riktad till personal och konsulter, är 355 000 st. Total utspädning vid full teckning i båda programmen är 3%.

Riskfaktorer

Finansiella och operativa risker har en påverkan på GRANGEX verksamhet. Bolagets verksamhet måste vägas mot bakgrund av risker,

komplikationer och tillkommande kostnader som industriell verksamhet och planerad gruvdrift som bolaget kan utsättas för. Bolaget kan kontrollera och hantera dessa risker i varierande grad. För en mer detaljerad redogörelse av signifikanta risker, inklusive finansieringsrisker och osäkerheter samt hur GRANGEX hanterar dessa hänvisas till årsredovisningen för 2024 sid 47–50 samt sid 67.

Finansiell kalender

- Delårsrapport Q3 2025 publiceras den 11 november 2025
- Bokslutskommuniké för 2025 publiceras den 17 februari 2026
- Delårsrapport Q1 2026 publiceras den 19 maj 2026

Årsredovisning och finansiella rapporter

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2-2025	2-2024	H1-2025	H1-2024	2024
Nettoomsättning	3	6 548	4 772	13 564	11 724	17 518
Övriga rörelseintäkter		10 759	2 038	13 289	2 469	11 207
Summa intäkter		17 307	6 811	26 852	14 193	28 725
Råvaror		-4 245	-2 865	-8 577	-6 769	-10 035
Övriga externa kostnader		-11 835	-16 606	-19 675	-27 358	-42 360
Personalkostnader		-6 666	-12 420	-15 019	-17 763	-36 412
Avskrivningar och nedskrivningar		-114	-3 850	-5 189	-4 083	-18 138
Rörelseresultat		-5 552	-28 931	-21 608	-41 781	-78 220
Finansiella intäkter		31 750	16 769	79 108	16 772	8 489
Finansiella kostnader		-13 344	-19 942	-34 362	-31 908	-100 144
Finansiella poster netto		18 406	-3 173	44 746	-15 136	-91 655
Resultat före skatt		12 853	-32 105	23 138	-56 917	-169 875
Inkomstskatt		-1	-126	-1	-124	-123
Periodens resultat		12 853	-32 231	23 138	-57 041	-169 998
Övrigt totalresultat		-1 032	-2 097	616	-2 097	3 872
Summa totalresultat för perioden		11 821	-34 328	23 753	-59 138	-166 125
Periodens totalresultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	2	11 821	-34 328	23 753	-59 138	-166 125
Resultat per aktie, före och efter utspädning SEK		0,84	-2,45	1,69	-3,46	-13,03
Genomsnittligt antal aktier		14 016 288	14 016 288	14 016 288	11 472 529	12 747 893

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4	401 486	284 563	348 710
Nyttjanderättstillgångar		85 283	86 438	72 884
Materiella anläggningstillgångar		450 419	438 885	461 715
Finansiella anläggningstillgångar		2 273	6 314	6 539
Summa anläggningstillgångar	3	939 461	816 200	889 849
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 696	1 415	2 044
Kundfordringar		3 390	7 349	1 929
Övriga kortfristiga fordringar		3 695	3 250	4 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 394	4 655	6 465
Likvida medel		44 298	146 527	81 136
Summa omsättningstillgångar		56 473	163 196	96 282
SUMMA TILLGÅNGAR		995 933	979 397	986 131

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		70 081	70 081	70 081
Övrigt tillskjutet kapital		238 681	238 555	238 681
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-288 957	-205 724	-312 710
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		19 805	102 912	-3 948
Långfristiga skulder				
Avsättningar	6	24 056	23 760	24 620
Övriga långfristiga skulder	5	573 994	742 599	568 209
Leasingskuld		85 980	77 676	68 205
Summa långfristiga skulder		684 030	844 036	661 034
Kortfristiga skulder				
Leasingskuld		1 431	5 230	15 646
Leverantörsskulder		13 210	15 408	16 386
Aktuell skatteskuld		0	0	90
Övriga kortfristiga skulder	5	270 636	4 885	283 819
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter		6 820	6 928	13 104
Summa kortfristiga skulder		292 098	32 450	329 045
Summa skulder		976 128	876 485	990 079
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		995 933	979 397	986 131

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. Periodens resultat	Totalt Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01		43 474	207 681	-146 585	104 571
Totalresultat					
Periodens resultat				-57 043	-57 043
Övrigt totalresultat				-2 097	-2 097
Summa totalresultat				-59 140	-59 140
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Emissioner netto		26 607	30 874		57 481
Summa transaktioner med aktieägare		26 607	30 874		57 481
Utgående eget kapital 2024-06-30		70 081	238 555	-205 725	102 912
Ingående eget kapital 2024-07-01		70 081	238 555	-205 725	102 912
Totalresultat					
Periodens resultat				-112 955	-112 955
Övrigt totalresultat				5 969	5 969
Summa totalresultat				-106 986	-106 986
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Emissioner netto		0	126		126
Summa transaktioner med aktieägare		0	126		126
Utgående eget kapital 2024-12-31		70 081	238 681	-312 710	-3 947
Ingående eget kapital 2025-01-01		70 081	238 681	-312 710	-3 948
Totalresultat					
Periodens resultat				23 138	23 138
Övrigt totalresultat				616	616
Summa totalresultat				23 753	23 753
Utgående eget kapital 2025-06-30	2	70 081	238 681	-288 957	19 805

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2-2025	2-2024	H1-2025	H1-2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat före finansiella	-5 552	-30 847	-21 608	-43 465	-78 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 827	-9 446	4 631	-9 580	30 099
Erhållna räntor	34	108	49	112	131
Betalda räntor inklusive leasingräntor	-6 559	-689	-6 564	-1 410	-1 422
Betald skatt	-70	62	-263	-218	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8 320	-40 812	-23 754	-54 561	-49 471
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av lager	1 314	664	338	1 361	387
Förändring av rörelsefordringar	9 416	9 754	385	8 765	7 218
Förändring av rörelseskulder	2 954	-13 655	-7 564	-29 863	745
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 364	-44 049	-30 595	-74 298	-41 121
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	0	-148 581	0	-148 581	-148 581
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-35 434	-19 971	-49 755	-31 784	-96 551
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-62	-1 235	-97	-5 608	-42 969
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35 496	-169 787	-49 852	-185 973	-288 101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemissioner	0	0	0	57 607	57 607
Nyupptagna lån	45 730	334 453	45 730	334 453	334 663
Amortering av lån	0	-19 213	0	-19 751	-19 213
Amortering leasingskulder	-304	0	-662	0	-428
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	45 426	315 241	45 068	372 309	372 629
Periodens kassaflöde	15 295	101 405	-35 380	112 037	43 407
Likvida medel vid periodens början	31 353	45 122	81 136	34 490	34 489
Kursdifferenser i likvida medel	-2 350	0	-1 458	0	3 240
Likvida medel vid periodens slut	44 299	146 527	44 299	146 527	81 136

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2-2025	2-2024	H1-2025	H1-2024	2024
Nettoomsättning	6 760	6 470	16 718	6 470	15 637
Övriga rörelseintäkter	19	1 774	77	1 783	1 834
Summa intäkter	6 778	8 244	16 795	8 254	17 471
Övriga externa kostnader	-7 900	-8 888	-12 386	-17 910	-28 145
Personalkostnader	-2 927	-1 088	-5 861	-3 974	-8 634
Avskrivningar och nedskrivningar	-175	-1 540	-345	-1 540	-632
Rörelseresultat	-4 224	-3 271	-1 796	-15 170	-19 940
Finansiella intäkter	681	818	1 455	819	2 013
Finansiella kostnader	-2 284	-992	-2 461	-1 636	-6 936
Finansiella poster netto	-1 603	-175	-1 007	-817	-4 923
Resultat efter finansiella poster	-5 827	-3 446	-2 803	-15 987	-24 862
Koncernbidrag	0	0	0	0	227
Resultat före skatt	-5 827	-3 446	-2 803	-15 987	-24 635
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-5 827	-3 446	-2 803	-15 987	-24 635

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 150	3 000	2 450
Materiella anläggningstillgångar	286	291	300
Andelar i koncernbolag	134 418	97 877	97 878
Summa anläggningstillgångar	136 854	101 168	100 627
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag	54 923	43 652	54 542
Övriga kortfristiga fordringar	1 509	4 426	658
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	504	503	406
Kassa och bank	545	19 777	2 018
Summa omsättningstillgångar	57 481	68 358	57 625
SUMMA TILLGÅNGAR	194 335	169 526	158 252

Belopp i KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	70 081	70 081	70 081
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>70 081</i>	<i>70 081</i>	<i>70 081</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	69 526	94 162	94 162
Periodens resultat	-2 803	-15 987	-24 635
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>66 723</i>	<i>78 175</i>	<i>69 527</i>
Summa eget kapital	136 805	148 256	139 608
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	49 699	12 049	11 988
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	3 131	5 775	3 164
Skatteskuld	0	0	58
Övriga kortfristiga skulder	333	1 394	266
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	4 368	2 053	3 168
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>7 832</i>	<i>9 222</i>	<i>6 656</i>
Summa skulder	57 531	21 270	18 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	194 335	169 526	158 252

Övrig information

Not 1 Allmän information

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

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

Styrelse och verkställande direktör har den 20 augusti 2025 godkänt denna halvårsrapport för offentliggörande.

Not 2 Principer för upprättande av kvartalsrapport

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de nya och ändrade standarder med tillämpning för

räkenskapsår som börjar 1 januari 2025 har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

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

Nya väsentliga uppskattningar och bedömningar

Royaltyavtal

Royaltyavtalet mellan Sydvaranger Mining AS och Anglo American är i USD och omräknas till SEK som är GRANGEX redovisningsvaluta. Royaltybetalningens storlek kommer att vara beroende på framtida kassaflöden från försäljningen av malmen. Dannemora Iron AB:s royaltyavtal flyttades till Sydvaranger Mining AS enligt överenskommelse med Anglo American i februari.

Det utökade royaltyavtalet om totalt USD 9 500 000 betalas ut efter uppnådda mål i DFS för Sydvaranger hitintills har USD 4 750 000 betalats ut i enlighet med plan. Ränta i enlighet med övriga royaltyavtal beräknas först från och med att hela royaltyn betalats. Återbetalning kan ske med 22,5% sammansatt ränta årligen. Royalty är 2% på intäkterna.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgången avseende hamnanläggningen i Kirkenes har räknats om med hänsyn tagen till den beräknade produktionsperioden i PEA samt ändrad ränta.

Minoritetsandel

Tschudi Shipping har via bolaget Titlis AS en ägarandel som per 30 juni 2025 uppgår till 1,5% i dotterbolaget Grangex Sydvaranger AS. Innehavet har inte haft väsentlig effekt och har därmed inte presenterats separat i denna rapport.

Valutakurser balansdag

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
USD/SEK	9,511	10,611	10,998
NOK/SEK	0,942	0,997	0,970

Not 3 Information per geografisk marknad

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

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

Belopp i KSEK	2-2025	2-2024	H1-2025	H1-2024	2024
Sverige	5 495	4 311	12 258	8 502	13 908
Övriga EU länder	996	276	1 090	2 909	3 126
Övriga Europa	58	185	216	312	484
Summa	6 548	4 772	13 564	11 723	17 518

Fördelning av anläggningstillgångarna per land:

Belopp i KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Sverige			
Immateriella anläggningstillgångar	191 939	168 047	192 183
Nyttjanderättstillgångar	1 013	1 945	1 479
Materiella anläggningstillgångar	73 282	70 364	73 579
Finansiella anläggningstillgångar	114	114	114
Summa Sverige	266 348	240 470	267 355
Norge			
Immateriella anläggningstillgångar	209 548	116 517	156 527
Nyttjanderättstillgångar	84 271	78 068	71 405
Materiella anläggningstillgångar	377 137	374 946	388 137
Finansiella anläggningstillgångar	6 248	6 200	6 426
Summa Norge	677 203	575 731	622 494
Summa totalt	943 550	816 201	889 849

Not 4 Immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	350 385	137 317	137 317
Aktiveringar under perioden	49 756	135 645	170 169
Kapitaliserad ränta	8 059	11 691	37 135
Valutakursjusteringar	-4 668	965	5 764
Vid årets slut	403 532	285 618	350 385
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-1 675	-984	-984
Årets avskrivningar	-371	-71	-691
Vid årets slut	-2 046	-1 055	-1 675
Redovisade värden	401 486	284 563	348 710

Not 5 Finansiella instrument

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

En bokföringsmässig ränta läggs till skulden, räntan redovisas löpande i resultaträkningen. Skuldens värde i USD räknas om till SEK vid varje bokslutstillfälle. På den utökade royaltyn utgår ingen ränta innan det fullständiga beloppet om USD 9 500 000 har utbetalats.

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

Räntebärande skulder totalt	KSEK
Royaltyavtal Anglo American	386 952
Tilläggsköpeskilling Orion	136 474
Övertaget lån Orion	270 216
Övertaget lån DNB	49 322
Räntebärande skulder balansräkningen 2025-06-30	842 964

Royaltyavtal Anglo American	KUSD	KSEK
Royalty Sydvaranger	27 500	297 298
Utökad royalty 2025	4 750	45 223
Anskaffningskostnader	-949	-10 031
Anskaffningsvärde	31 301	342 521
Upplupen ränta t.o.m. 2025-06-30	9 385	89 258
Valutaomräkning SEK/USD	0	-44 828
Utgående balans 2025-06-30	40 686	386 952

Tilläggsköpeskilling Orion

Tilläggsköpeskilling om 13 000 000 USD kommer att betalas kontant av GRANGEX Sydvaranger efter ett slutligt investeringsbeslut ("FID") för Sydvarangergruvan. Lånet löper med en ränta om 10 % sammansatt årligen från och med den 1 juli 2024.

Tilläggsköpeskilling Orion	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	13 000	142 554
Anskaffningsvärde	13 000	142 554
Upplupen ränta t.o.m. 2025-06-30	1 350	12 835
Valutaomräkning SEK/USD	0	-18 915
Utgående balans 2025-06-30	14 350	136 474

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. Förfallodag är den 31 december 2025.

Lån Sydvaranger Mining	KUSD	KSEK
Nominellt belopp	25 500	279 625
Amortering	-3 000	-32 897
Utgående anskaffningsvärde	22 500	246 728
Upplupen ränta t.o.m. 2025-06-30	5 781	54 976
Valutaomräkning SEK/USD	0	-31 488
Utgående balans 2025-06-30	28 281	270 216

Not 6 Avsättningar

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

Not 7 Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 20 augusti 2025

Klas Åström
Styrelsesens ordförande

Bård Bergfald
Styrelseledamot

Johan Lundqvist
Styrelseledamot

Thomas Söderqvist
Styrelseledamot

Åsa Sundqvist
Styrelseledamot

Frank Hojem
Styrelseledamot

Christer Lindqvist
Verkställande direktör





Revisorns granskningsrapport

GRANGEX AB (publ) org 556710-2784

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för GRANGEX AB (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen

Särskild upplysning

Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamheten på avsnittet "Framtida likviditetsutveckling", på sidan 5 i denna rapport, som anger att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att alla nödvändiga aktiviteter ska genomföras under kommande tolv månadersperiod. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Stockholm den 20 augusti 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal

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

Definitioner av nyckeltal

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

EBIT: Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Taxes).

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

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

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

Kontakt

Paul Johnsson, CFO

paul.johnsson@GRANGEX.se

GRANGEX AB (publ)

Västmannagatan 1

111 24 Stockholm

www.GRANGEX.se



