

Kiruna, 6 november 2025

Delårsrapport juli-september 2025

"Genom lånefinansieringen, den riktade emissionen och den kommande företrädesemissionen har vi tagit viktiga steg mot att säkra Viscarias framtid, och vi är mycket tacksamma för det fortsatta förtroendet från våra aktieägare. Nu kan vi rikta fullt fokus mot att utveckla verksamheten och förbereda den kommande gruvöppningen. Invigningen av vattenreningsverket var ett viktigt steg, och parallellt pågår arbetet med att planera och genomföra tömningen av gruvan."

- Jörgen Olsson, vd Viscaria

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en planerad företrädesemission beräknas tillföra cirka 700 MSEK.
- Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober.
- Viscaria tecknade ett mandatbrev med Societe Generale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.

Väsentliga händelser under perioden juli-september

- Inga väsentliga händelser att rapportera. För information om verksamhetens utveckling under perioden, se sid 3.

Juli-september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -28,2 MSEK (-5,5).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,26 SEK (-0,05).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 57,6 MSEK (104).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -23,8 MSEK (-129).

Januari – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -67,7 MSEK (-29,0).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,63 SEK (-0,30).
- Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 207 MSEK (253).
- Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 84,7 MSEK (118).
- Likvida medel uppgick till 317 MSEK per 30 september 2025 (232 per 31 december 2024).
- Eget kapital uppgick till 1 531 MSEK per 30 september 2025 (1 598 per 31 december 2024).

VD har ordet

Det har varit en händelserikt tid för Viscaria, där vi tagit flera viktiga steg mot att realisera vår vision om att återöppna Viscariagruvan. Vi har stärkt vår finansiella plattform, fortsatt utveckla verksamheten och sett hur marknadsförutsättningarna för koppar ytterligare bekräftar vår strategi.

Strax efter utgången av kvartalet tog vi ett mycket viktigt steg genom att teckna ett mandاتبrev med Societe Generale och ING – två av Europas mest erfarna gruvfinansiärer. Mandatbrevet omfattar ett strukturerat projektfinansieringspaket på upp till cirka 3,9 miljarder kronor, inklusive en cost overrun-facilitet och är resultatet av en omfattande marknadssondering med starkt internationellt intresse. Vår målsättning är att färdigställa finansieringen under första halvåret 2026.



Tack vare nyheten om skuldfinansieringen kunde vi strax därpå genomföra en riktad nyemission om cirka 800 MSEK, med deltagande från både befintliga och nya institutionella investerare. Bland de nya investerarna finns bland annat Tredje AP-fonden och Unionen. Vi är mycket tacksamma för det fortsatta förtroendet från våra befintliga aktieägare och gläds åt att välkomna nya långsiktiga ägare som delar vår vision. Flera investerare har också uttryckt sin avsikt att delta i den planerade företrädesemissionen, vilket ytterligare stärker vår finansiella plattform inför återöppningen av Viscariagruvan.

Samtidigt har verksamheten fortsatt att utvecklas i hög takt. Invigningen av vattenreningsverket i oktober markerade en viktig milstolpe. Anläggningen, som förväntas nå full drift i början av 2026, säkerställer att vi uppfyller strikta miljökrav och bidrar till en hållbar utveckling i regionen. Med en kapacitet på 1 000 m³ per timme sätter den en ny standard som överträffar både svenska och internationella miljökrav. Arbetet med dammar, infrastruktur och logistik har också fortskridit enligt plan, och vi har stärkt organisationen inför kommande mark- och anläggningsarbeten.

Prospekteringsarbetet har också intensifierats. Fokus har legat på området nära gruvan, där så kallade step-out-borrningar har bekräftat ytterligare utvidgningar av mineraliseringen utanför nuvarande resurs. Tre borrhägar är för närvarande i drift, och arbetet fortsätter under innevarande kvartal. Geologiteamet har dessutom avslutat ett omfattande kartläggningsprogram i de södra undersökningstillståndsområdena, med syfte att förfinas geologiska tolkningar och identifiera nya målområden. Som en direkt uppföljning har en högupplöst magnetisk drönarundersökning påbörjats, vilken förväntas slutföras under innevarande kvartal.

Den globala kopparmarknaden fortsätter att bekräfta vår strategiska inriktning. Under kvartalet fördjupades bristen på kopparkoncentrat, bland annat till följd av produktionsstörningar vid stora gruvor som Grasberg i Indonesien. Det bidrog till stigande kopparpriser vilket ytterligare understryker behovet av nya, stabila leverantörer i Europa. Med ett miljötilstånd som vunnit laga kraft, ett kompetent team, en tydlig väg framåt och säkrad finansiering är Viscaria väl positionerat att ta den rollen – som en ledande europeisk leverantör av ansvarsfullt producerad koppar.

Jörgen Olsson, vd Viscaria

Verksamhetens utveckling under perioden

Marknad

Marknaden för kopparkoncentrat var fortsatt ansträngd under tredje kvartalet 2025 med fallande smältlöner (Treatment charges, TC) och raffineringsslöner (Refining charges, RC) på spotmarknaden vilket är gynnsamt för Viscaria. Ytterligare produktionsstörningar vid gruvor inträffade under kvartalet med ett lerskred vid Grasberggruvan i Indonesien, världens näst största koppargruva, som mest allvarligt. Branschanalytiker uppskattar nu att kopparkoncentratsmarknaden kommer att vara i underskott under resten av 2025 och hela 2026. Bristen på kopparkoncentrat återspeglas även på marknaden för kopparmetall. De ansträngda marknaderna för både kopparkoncentrat och kopparmetall ledde till en betydande ökning av kopparpriset under den senare delen av kvartalet.

Miljötillstånd och markanvisning

För att kunna återuppta gruvverksamheten vid Viscaria erfordras tillstånd enligt miljöbalken till gruv- och vattenverksamhet (miljötillstånd). Den 16 april 2025 avlog Högsta domstolen (HD) inkommen överklagan avseende miljötillståndet, som initialt erhöles den 6 maj 2024, vilket innebär att det inte längre kan överklagas och domen vann därmed laga kraft.

Dessutom krävs markanvisning vilken beviljades av bergmästaren den 29 juni 2023. Den 6 december 2024 vann markanvisningen till förmån för bearbetningskoncessionerna Viscaria K nr 3, Viscaria K nr 4 och Viscaria K nr 7 i Kiruna kommun laga kraft.

Geologi

Viscaria - Step-out-borring bekräftar ytterligare utvidgningar av mineraliseringen

Sedan publiceringen av Viscarias mineralresursuppdatering i maj i år, som visade på en betydande resursökning med högre kopparhalter, har prospekteringsborringarna fortsatt under det tredje kvartalet. Fokus har till största delen legat på området i närheten av gruvan, där "step-out"-borringar har bekräftat ytterligare utvidgningar av mineraliseringen utanför nuvarande resurs. För närvarande finns tre borrhägar i drift på Viscarias område, och prospekteringsborringarna planeras fortsätta under återstoden av fjärde kvartalet.

Geologiteamet har också haft fullt upp i fält och nyligen avslutat ett omfattande kartläggningsprogram inom Viscarias södra undersökningstillståndsområden. Syftet med kampanjen var att integrera nya geologiska och strukturella observationer för att förfinar befintliga tolkningar och identifiera målområden för framtida prospekteringsarbete. Som en direkt uppföljning har en högupplöst magnetisk drönanundersökning påbörjats i området och förväntas slutföras under fjärde kvartalet.

I slutet av oktober 2025 deltog Viscarias geologer vid Fennoscandian Exploration and Mining (FEM) Conference i Finland. Marcello Imaña, chefsgeolog, var inbjuden för att presentera en uppdatering av de senaste prospekteringsframgångarna och den förbättrade geologiska förståelsen av Viscariafyndigheten och dess framtida potential.

Arvidsjaur

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

Anrikning

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

Infrastruktur

Byggandet av dammarna fortsatte under sommaren med bra framdrift. Både tack vare en inkörd organisation och ett mycket gynnsamt väder, nästan utan nederbörd. Urschaktningen av klarningsmagasinet är till 50 procent klar, reparationerna av avgrävningarna är också klara till 50 procent och stödfyllningen av nedströmssidan i befintligt sandmagasin blev helt klart. Grundläggningen på den nordöstra sidan för det nya sandmagasinet är klar till 80 procent. Arbetet med dammarna kommer planerligt att pausas under oktober för att fortsätta till våren.

I juni tecknades ett anslutningsavtal för permanent kraftmatning på 45 MW med Vattenfall Eldistribution. Viscaria för nu dialoger med entreprenörer som kan bygga Vattenfalls ställverk under 2026.

Vattenrenningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober. Verket körs för närvarande med begränsad kapacitet (250 m³/tim) och full kapacitet beräknas uppnås i början av 2026.

Projekt Site etapp 2 bestående av ny infartsgrind med nytt inpasseringssystem, instängsling av verksamhetsområdet, markarbeten för elkraften, utökning av projektkontoren med två nya moduler mm pågick under perioden och väntas vara färdigställda under fjärde kvartalet.

Logistik

Byggnationen av bangården underlättades genom att överskottsmassor från dammprojektet användes för banunderbyggnaden och som stödfyllning för befintligt sandmagasin istället för att köras på deponi. Viscaria har i samförstånd tagit över markarbetena för Trafikverkets växellägen från Malmbanan för att reducera kostnaden och klara tidplanen med inkoppling vecka 24, 2026. Detta innebär att Viscaria behövde starta upp projekteringen av hela bangården i förtid. Begagnade slipers (4 100 stycken) till bangården togs omhand från spårbytet mellan Kiruna och Gällivare till fraktkostnadspris.

Gruva

Arbetet med att finslipa gruvdesignen och optimera produktionsplanerna fortsatte under kvartalet. Ett antal rekryteringar genomfördes för att kunna starta rehab och omförstärkning av den gamla gruvans infrastruktur. Rekryteringarna kommer att fortsätta eftersom teamet behöver utökas. Samtidigt pågår ett omfattande inköpsarbete i syfte att säkra resurser och material inför tömningsfasen och återöppningen av gruvan. En förstudie har startats för att jämföra potentiella framtida transportsystem.

Hållbarhet är en grundpelare i Viscarias verksamhet

Viscaria driver ett genuint hållbarhetsarbete. Därför krävs att verksamheten planeras och genomförs med lösningar som ger bra förutsättningar för att minimera negativ miljöpåverkan. När Viscariagruvan tas i drift kommer Viscaria att vara en av de klimateffektivaste koppargruvorna i världen och därmed kunna leverera hållbar och ansvarsfullt producerad koppar till den europeiska marknaden.

I miljötillståndprocessen har Viscaria gjort åtaganden med långtgående reningsprocesser som innebär att allt utsläppsvatten kommer renas till mycket låga nivåer av föroreningar under avsänkningen av vatten från den gamla gruvan och från det nya gruvområdet. Gråbergssupplagen som normalt påverkar landskapsbilden i stor omfattning kommer att utformas och läggas upp med geomorfologisk design. Det innebär att landskapsbilden, som initialt påverkas väsentligt av gruvdriften, snabbare kommer att kunna återgå till naturliga förhållanden efter avslutad gruvverksamhet.

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

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



Finansiell information – koncernen

Juli – september 2025

Under tredje kvartalet 2025 uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar till 57,6 MSEK (104). Aktiverade utgifter utgörs till största del av borrhning och analyser för såväl gruvplanering som prospektering. Övriga aktiverade utgifter utgörs av siteförberedande arbeten, projektering av bangård, samt gruvplanering och förprojektering av anrikningsverk.

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -13,7 MSEK (-10,4). Periodens resultat efter skatt uppgick till -28,2 MSEK (-5,5) och resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,26 SEK (-0,05).

Kassaflödet under kvartalet uppgick till -23,8 MSEK (-129). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering, uppgick till 32,8 MSEK (-6,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -336 MSEK (-122). Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under kvartalet uppgick till 280 MSEK (-0,6).

Januari – september 2025

Under perioden uppgick aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar till 207 MSEK (253).

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 0 MSEK (0) och rörelseresultatet uppgick till -41,0 MSEK (-32,5). Periodens resultat efter skatt uppgick till -67,7 MSEK (-29,0). Resultat per aktie uppgick till -0,63 SEK (-0,30).

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till 84,7 MSEK (118). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive investeringar och finansiering uppgick till 71,7 MSEK (-9,6). Nettoinvesteringarna uppgick till -720 MSEK (-290) och nettokassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden uppgick till 733 MSEK (418).

Finansiell ställning per den 30 september 2025

Tillgångar per den 30 september 2025

Aktiverade investeringar i prospekteringstillgångar uppgick till 1 571 MSEK vid periodens slut, en ökning motsvarande 22 procent i jämförelse med 1 284 MSEK per den 31 december 2024. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 317 MSEK jämfört med 232 MSEK per den 31 december 2024.

Räntebärande skulder per den 30 september 2025

Norrlandsfonden innehar, per bokslutsdagen, konvertibla skuldebrev till diskonterat nuvärde om cirka 16,0 MSEK till STIBOR 90 +5% räntesats per år. För mer information om Norrlandsfondens investeringar i Viscaria, vänligen se www.viscaria.com eller koncernens årsredovisning 2024.

Aktieägarlånen som avtalades under slutet av 2024 och juni 2025 realiserades i januari 2025 och augusti 2025 och uppgår totalt till cirka 735 MSEK. Dessa aktieägarlån löper med en räntesats om 10 procent per år. Enligt villkoren för aktieägarlånen finns en möjlighet för och avsikt från långivarna att kvitta lånebeloppet mot aktier i en framtida nyemission.

Finansiell information – moderbolag

Juli – september 2025

Aktiverade utgifter för prospekteringstillgångar uppgick till 0 MSEK (0) under perioden. Övriga rörelseintäkter uppgick till 6,6 MSEK (3,0) och rörelseresultatet uppgick till -11,1 MSEK (-8,4). Periodens resultat uppgick till -25,4 MSEK (-3,3). Tillgångarna för aktiverade utgifter var 0 MSEK (0) per 30 september 2025.

Januari – september 2025

Aktiverade utgifter för prospekteringstillgångar uppgick till 0 MSEK (1,2) under perioden. Övriga rörelseintäkter uppgick till 14,5 MSEK (8,8) och rörelseresultatet uppgick till -32,6 MSEK (-25,3). Periodens resultat uppgick till -58,8 MSEK (-21,5).

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under perioden juli-september

- Inga väsentliga händelser att rapportera. För information om verksamhetens utveckling under perioden, se sid 3.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en planerad företrädesemission beräknas tillföra cirka 700 MSEK.
- Vattenreningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober.
- Viscaria tecknade ett mandatbrev med Societe Generale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektf finansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.

Övrig information

Medarbetare

Per den 30 september 2025 uppgick antalet anställda till 40, jämfört med 35 vid motsvarande tidpunkt året innan. Bolaget anlitar därutöver konsulter inom flertalet verksamhetsområden på tillfällig basis.

Bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd

Per den 1 oktober 2025 ägde Viscaria, enligt Bergsstatens mineralrättsregister (MRR), sex beviljade bearbetningskoncessioner och 16 undersökningstillstånd.

Beviljade bearbetningskoncessioner

NAMN	AREA HA	GILTIGT FRÅN	GILTIGT TILL	MINERAL	KOMMUN
Svartliden K nr 1 ¹	36	2000-12-27	2025-12-27	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	2012-01-16	2037-01-16	guld, järn som förekommer i berggrunden, koppar, silver, zink	Kiruna
Twistbogruvan K nr 1	11,4	2012-04-17	2037-04-17	bly, guld, koppar, mangan, silver, volfram, zink	Smedjebacken
Eva K nr 1	34,2	2017-11-10	2042-11-10	bly, guld, koppar, silver, zink	Arvidsjaur
Viscaria K nr 7	63,8	2018-03-26	2043-03-26	koppar	Kiruna
Total (ha)	291,2				

Beviljade undersökningstillstånd

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

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

¹ Efter fortsatta prospekteringsinsatser lämnades förlängningsansökningar in avseende Svartliden K nr 1 under andra kvartalet 2025.

² Viscaria 122 ersätter det tidigare utgångna tillståndet Viscaria 1.

Aktieägare

Per den 30 september 2025 uppgick antalet utgivna aktier till 108 096 342, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor. Totalt aktiekapital uppgick till 216 192 684 kronor.

Antalet aktieägare uppgick till 19 809 per den 30 september 2025, att jämföra med cirka 19 346 aktieägare vid utgången av 2024. De 20 största ägarna anges i tabellen nedan.

Aktieägare per den 30 september 2025

	Antal aktier	Kapital & röster, %
Thomas von Koch via bolag	12 816 985	11,86%
Swedbank Robur Fonder	4 100 000	3,79%
Jan Ståhlberg	3 983 637	3,69%
Håkan Roos (RoosGruppen)	3 939 247	3,64%
JRS Asset Management AB Client Account	3 685 646	3,41%
Fjärde AP-fonden	3 652 804	3,38%
Joheco AB	3 550 000	3,28%
Avanza Pension	3 082 566	2,85%
Santhe Dahl	2 757 428	2,55%
Caps Ltd	2 635 484	2,44%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 113 666	1,96%
Handelsbanken Fonder	2 021 400	1,87%
Skandinavkonsult i Stockholm AB	1 620 000	1,50%
Svante Wedman (inkl bolag)	1 547 064	1,43%
Livförsäkringsbolaget Skandia	1 442 552	1,33%
Skandia Fonder	1 318 504	1,22%
Björn Israelsson	1 281 402	1,19%
Henrik Raalskov Petersen	1 279 464	1,18%
Nordea Liv & Pension	1 269 421	1,17%
Handelsbanken Liv Försäkring AB	1 216 586	1,13%
Totalt 20 största ägare	59 313 856	54,87%
Övriga	48 782 486	45,13%
Totalt antal aktier	108 096 342	100%

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

Framtidsutsikter

Viscarias finansiella position är solid, med en kassaposition om cirka 317 MSEK vid utgången av september 2025. Styrelsens bedömning är att Viscaria kommer att kunna använda långfristig belåning om upp till 60 procent vid framtida finansiering av gruva och anrikningsverk. Aktieägarlånen som avtalades under fjärde kvartalet 2024 och andra kvartalet 2025, med tillhörande avsiktsförklaringar om att kvitta lånebeloppen mot aktier i en framtida nyemission, visar stort förtroende från Viscarias största aktieägare. Under oktober 2025 tillfördes bolaget cirka 800 MSEK genom en riktad nyemission som avses efterföljas av en företrädesemission om cirka 700 MSEK. Den samlade emissionslikviden kommer i huvudsak att användas för nödvändiga investeringar inom infrastruktur, anrikningsverk, gruvavvattning och gruvrehabilitering samt avstättas för efterbehandling. Målsättningen för slutförandet av nästa kapitalanskaffning - ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK - är 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 på så vis säkerställa tillgänglig likviditet 12 månader framåt.

Kopparpriset har stigit under de senaste åren, om än med viss ökad volatilitet till följd av global osäkerhet under senare tid. Kortsiktiga svängningar i kopparpris och valutakurser bedöms inte påverka bolaget i den pågående förberedelsefasen. Kopparpriset på London Metal Exchange har stigit med drygt 50 procent under de fem senaste åren. Ur ett längre perspektiv kvarstår ett fortsatt stort efterfrågegap på koppar. Därutöver gynnas Viscaria av trenden mot mer lokalt producerade mineraler samt en långsiktigt ökad efterfrågan från framtida europeiska kunder. På medellång till lång sikt bedöms efterfrågan av ansvarsfullt producerad koppar inom EU öka ytterligare.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kiruna den 6 november 2025

Jörgen Olsson, VD

Revisorns granskningsrapport

Gruvaktiebolaget Viscaria 556704-4168

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Gruvaktiebolaget Viscaria per 30 september 2025 och den niomånadersperiod 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.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultatet

	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter					
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	57,6	103,6	206,7	253,1	330,1
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,7	0,6	0,9
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	57,8	103,8	207,4	253,7	331,0
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-55,0	-101,3	-196,9	-245,5	-320,7
Kostnader för ersättningar till anställda	-14,1	-11,0	-44,7	-35,2	-49,4
Av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,3	-1,7	-6,5	-4,9	-12,5
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	-0,9
Summa rörelsens kostnader	-71,5	-114,2	-248,4	-286,2	-383,5
Rörelseresultat	-13,7	-10,4	-41,0	-32,5	-52,5
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	1,4	5,9	4,9	5,9	7,6
Finansiella kostnader	-15,9	-1,0	-31,6	-2,4	-3,3
Finansiella poster netto	-14,5	4,9	-26,7	3,5	4,3
Resultat före skatt	-28,2	-5,5	-67,7	-29,0	-48,2
Periodens resultat	-28,2	-5,5	-67,7	-29,0	-48,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	-28,2	-5,5	-67,7	-29,0	-48,2
SUMMA	-28,2	-5,5	-67,7	-29,0	-48,2
Antal aktier*					
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Antal aktier vid periodens utgång, st	108.096.342	108.096.342	108.096.342	108.096.342	108.096.342
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	108.096.342	108.096.342	108.096.342	96.852.780	99.679.031
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	108.096.342	108.096.342	108.096.342	96.852.780	99.679.031
Resultat per aktie - före och efter utspädning, SEK**	-0,26	-0,05	-0,63	-0,30	-0,49

* Se vidare not 5 på sidan 20, Förändring av aktiekapital.

**Det finns teckningsoptionsprogram samt konvertibla skuldebrev som kan medföra utspädning, eftersom periodens resultat är negativt redovisas ingen separat beräkning för det. Se not 6 på sidan 21.

Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	Not	30-sep-25	30-sep-24	31-dec-24
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	1 570,9	1 212,7	1 283,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 570,9	1 212,7	1 283,8
Materiella anläggningstillgångar				
Infrastruktur för gruvdrift		51,7	53,5	53,1
Förbättringsutgifter på annans fastighet		0,2	0,4	0,4
Nyttjanderättstillgångar		9,3	6,6	6,8
Inventarier, verktyg och installationer		23,2	12,3	11,6
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	4	658,8	73,3	164,6
Summa materiella anläggningstillgångar		743,2	146,1	236,5
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar		0,2	0,2	0,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		0,2	0,2	0,2
Summa anläggningstillgångar		2 314,3	1 359,0	1 520,5
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Förskott till leverantörer		0,6	-	-
Aktuella skattefordringar		1,1	1,6	1,2
Övriga kortfristiga fordringar		37,6	11,8	20,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8,2	7,1	3,1
Summa kortfristiga fordringar		47,5	20,5	24,3
Likvida medel*		316,5	384,7	231,8
Summa omsättningstillgångar		364,0	405,2	256,1
SUMMA TILLGÅNGAR		2 678,3	1 764,2	1 776,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	5	216,2	216,2	216,2
Övrigt tillskjutet kapital		1 584,7	1 584,7	1 584,7
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-270,4	-183,8	-202,9
Summa eget kapital		1 530,5	1 617,1	1 598,0
Övriga avsättningar	7	141,1	60,6	60,6
Långfristiga skulder				
Konvertibla skuldebrev	8	11,0	15,1	15,5
Leasingskuld	8,9	5,9	4,7	4,2
Övriga långfristiga skulder	8	400,0	-	-
Summa långsfristiga skulder		416,9	19,8	19,7
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	8	72,5	26,0	44,5
Konvertibla skuldebrev	8	5,0	-	-
Leasingskuld	8,9	3,2	1,8	2,5
Övriga kortfristiga skulder	8	338,6	3,7	3,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		170,5	35,2	47,4
Summa kortfristiga skulder		589,8	66,7	98,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 678,3	1 764,2	1 776,6

* Delar av likvida medel är avsatta för efterbehandling

Koncernens förändring av eget kapital

(MSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	5,6	180,2	1 202,5	-155,1	1 227,6
Teckningsoptioner		-	-	0,2	0,2
Nyemission		36,0	403,6	-	439,6
Emissionskostnader, netto efter skatt		-	-21,4	-	-21,4
Implementering systemstöd IFRS 16		-	-	0,1	0,1
Periodens resultat		-	-	-29,0	-29,0
Utgående balans 2024-09-30		216,2	1 584,7	-183,8	1 617,0
Teckningsoptioner		-	-	0,1	0,1
Periodens resultat		-	-	-19,2	-19,2
Utgående balans 2024-12-31		216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Ingående balans 2025-01-01	5,6	216,2	1 584,7	-202,9	1 598,0
Teckningsoptioner		-	-	0,4	0,4
Periodens resultat		-	-	-67,7	-67,7
Utgående balans 2025-09-30		216,2	1 584,7	-270,4	1 530,5

Koncernens kassaflöde

	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
Löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-13,7	-10,4	-41,0	-32,5	-52,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	5,5	1,5	10,9	4,5	11,8
Erhållen ränta	-	0,9	-	0,9	7,6
Erlagd ränta	-0,2	-0,6	-1,4	-1,8	-1,7
Betald inkomstskatt	-0,2	-0,2	0,1	-0,5	-0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-8,6	-8,8	-31,4	-29,4	-34,9
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	0,6	-1,0	-18,2	1,1	-8,1
Ökning/minskning leverantörsskulder	-35,5	-4,7	28,0	-1,6	16,9
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	76,3	7,7	93,3	20,3	32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32,8	-6,8	71,7	-9,6	6,0
Investeringsverksamheten					
Investeringar avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	-57,5	-103,5	-206,7	-253,1	-330,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-278,9	-18,0	-506,9	-36,4	-128,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	0,3
Förvärv av koncernföretag*	-	-	-6,4	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-336,4	-121,5	-720,0	-289,5	-457,8
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter emissionskostnader	-	-0,2	-	418,2	418,2
Teckningsoptioner	0,3	-	0,4	0,1	0,3
Upptagande av lån	280,0	-	734,6	-	-
Amortering av leasingsskuld	-0,5	-0,4	-2,0	-0,8	-1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	279,8	-0,6	733,0	417,5	417,3
Periodens kassaflöde	-23,8	-128,9	84,7	118,4	-34,5
Likvida medel vid periodens början	340,3	513,6	231,8	266,3	266,3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	316,5	384,7	316,5	384,7	231,8

*Avser förvärv Viscaria Vind AB

Moderbolagets resultaträkning

	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter och aktiverade utgifter					
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	-	-	-	1,2	1,2
Övriga rörelseintäkter	6,6	3,0	14,5	8,8	12,2
Summa rörelsens intäkter och aktiverade utgifter	6,6	3,0	14,5	10,0	13,4
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-12,4	-7,0	-29,0	-20,0	-29,6
Personalkostnader	-5,3	-4,4	-18,1	-15,3	-21,3
Summa rörelsens kostnader	-17,7	-11,4	-47,1	-35,3	-50,9
Rörelseresultat	-11,1	-8,4	-32,6	-25,3	-37,5
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	5,9	4,9	5,9	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15,7	-0,8	-31,1	-2,1	-2,9
Summa resultat från finansiella poster	-14,3	5,1	-26,2	3,8	3,5
Resultat före skatt	-25,4	-3,3	-58,8	-21,5	-34,0
Periodens resultat och totalresultat	-25,4	-3,3	-58,8	-21,5	-34,0

Moderbolagets balansräkning

(MSEK)	Not	30-sep-25	30-sep-24	31-dec-24
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Imateriella anläggningstillgångar				
Aktiverade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	-	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		726,8	226,8	726,8
Övriga långfristiga fordringar		-	0,1	0,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		726,8	226,9	726,9
Summa anläggningstillgångar		726,8	226,9	726,9
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernföretag		1 446,3	1 093,2	752,6
Aktuella skattefordringar		1,1	1,1	0,6
Övriga kortfristiga fordringar		0,6	0,5	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,7	5,6	1,4
Summa kortfristiga fordringar		1 453,7	1 100,4	755,0
Kassa och bank		147,5	305,8	142,2
Summa omsättningstillgångar		1 601,2	1 406,2	897,2
SUMMA TILLGÅNGAR		2 328,0	1 633,1	1 624,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	5	216,2	216,2	216,2
Summa bundet eget kapital		216,2	216,2	216,2
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 578,0	1 578,1	1 578,0
Balanserat resultat		-203,1	-168,9	-169,1
Periodens resultat		-58,8	-21,5	-34,0
Summa fritt eget kapital		1 316,2	1 387,7	1 374,9
Summa eget kapital		1 532,4	1 603,9	1 591,1
Långfristiga skulder				
Konvertibla skuldebrev		11,0	15,1	15,5
Övriga långfristiga skulder		400,0	-	-
Summa långfristiga skulder		411,0	15,1	15,5
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1,7	2,2	2,5
Skulder till koncernföretag		9,0	8,0	8,0
Konvertibla skuldebrev		5,0	-	-
Övriga kortfristiga skulder		336,8	1,9	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		32,1	2,0	5,3
Summa kortfristiga skulder		384,6	14,1	17,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 328,0	1 633,1	1 624,1

Noter

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och Rådet för finansiell rapportering RFR 1 samt, för moderbolaget, RFR 2. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder användes i årsredovisningen för 2024.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. För detaljer kring väsentliga uppskattningar och bedömningar se not 2 i koncernens årsredovisning 2024.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

Segment

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

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

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

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

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

NOT 2 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Koncernen

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

NOT 3 AKTIVERADE UTGIFTER AVSEENDE PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2025-09-30	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 308,9	918,2
Årets aktiverade utgifter	206,6	330,1
Avsättning efterbehandling	80,5	60,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 596,0	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	1 570,9	1 283,8

Merparten av årets aktiverade utgifter avser geologiska arbeten såsom borrhning och tillhörande analyser, kopplade till fortsatta förberedelser inför kommande gruvstart samt prospekteringsinsatser. Övriga aktiverade utgifter omfattar infrastruktur på gruvområdet, gruvplanering och bergmekaniska analyser samt förprojektering av anrikningsverk och logistiklösningar.

Moderbolaget

MSEK	2025-09-30	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	72,9
Årets aktiverade utgifter	-	1,2
Överlåtelse till koncernbolag	-	-74,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Utgående restvärde enligt plan	-	-

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

NOT 4 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

MSEK	2025-09-30	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	164,6	37,0
Årets aktiverade utgifter	499,5	127,9
Omklassificering	-5,3	-0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	658,8	164,6

Aktiverade utgifter för nyanläggningar utgörs till största del av investering i permanent vattenreningsanläggning. Därutöver ingår investeringar i dammar och klarningsmagasin, elkapacitet, anläggande av vägar och parkeringsytor samt projektering av mark och anläggning avseende kommande anriktningsverk.

NOT 5 FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITAL

Inga förändringar har skett under årets tredje kvartal.

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier	Aktiekapital, MSEK
Ingående värde 1 januari 2025	108 096 342	216,2
Utgående värde 30 september 2025	108 096 342	216,2

NOT 6 VISCARIA TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

	Antal aktier*	Lösenkurs*	Lösen t o m	SEK om inlösta	Antal optioner*
2022/2025:1 Ledningen och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	255 500	33,00	2025-12-18	8 431 500	255 500
Totalt	255 500			8 431 500	255 500
2022/2025:2 Styrelsen					
Jörgen Olsson	250 000	33,00	2025-12-18	8 250 000	250 000
Markus Petäjämäki (via Lemape AB)	37 500	33,00	2025-12-18	1 237 500	37 500
Lars Seiz	100 000	33,00	2025-12-18	3 300 000	100 000
Jane Lundgren Ericsson	100 000	33,00	2025-12-18	3 300 000	100 000
Ing-Marie Andersson Drugge	25 000	33,00	2025-12-18	825 000	25 000
Michael Mattsson (f d styrelseledamot)	19 057	33,00	2025-12-18	628 865	19 057
Totalt	531 557			17 541 365	531 557
2022/2025:1 Tidigare styrelseledamot					
Henrik Ager	50 000	33,00	2025-12-18	1 650 000	50 000
Totalt	50 000			1 650 000	50 000
2022/2026 Ledningen och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	100 000	40,00	2026-05-29	4 000 000	100 000
Totalt	100 000			4 000 000	100 000
2023/2027:1 Ledningen och nyckelpersoner					
Övriga nyckelpersoner och anställda	264 400	42,80	2027-05-19	11 316 320	264 400
Totalt	264 400			11 316 320	264 400
2023/2027:2 VD					
Jörgen Olsson	125 000	42,80	2027-05-19	5 350 000	125 000
Totalt	125 000			5 350 000	125 000
2024/2027 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	85 000	44,74	2027-12-07	3 802 900	85 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	384 957	44,74	2027-12-07	17 222 976	384 957
Totalt	469 957			21 025 876	469 957
2025/2028 Ledning och nyckelpersoner					
Jörgen Olsson	70 000	34,35	2028-11-30	2 404 500	70 000
Övriga nyckelpersoner och anställda	178 923	34,35	2028-11-30	6 146 005	178 923
Totalt	248 923			8 550 505	248 923

* antal aktier, optioner och lösenkurs har räknats om till följd av sammanläggning av aktier under 2023.

Framtida möjlig utspädning 2025-2028

Total likvid (SEK) till Viscaria vid full teckningsoptionslösen	77 865 566
Total möjlig utspädning (teckningsoptioner), antal aktier	2 045 337
Total möjlig utspädning (konvertibla skuldebrev), antal aktier	920 505
Totalt utestående antal aktier Viscaria	108 096 342
Total möjlig utspädning från teckningsoptioner och konvertibler, %	2,67%

Incitamentsprogram

Antal utestående optioner 1 januari 2025	1 796 414
avgår incitamentsprogram vilka löpt ut under året	-
avgår återköp optioner vilka makulerats	-
tillkommande optioner enligt incitamentsprogram 2025/2028	248 923
Antal utestående optioner 30 september 2025	2 045 337

NOT 7 AVSÄTTNINGAR

Koncernen

MSEK	2025-09-30	2024-12-31
Belopp vid årets ingång	60,6	-
Årets avsättningar	80,5	60,6
Utgående avsättningar	141,1	60,6

Avsättning avser efterbehandling i enlighet med domstolsbeslut. Avsättningen avser första och andra etappen av en total avsättning om 344 MSEK, i enlighet med miljödomstolsbeslut, vilken aktualiserats i samband med att Viscaria tagit tillståndet i anspråk samt inför start av anläggande av industriområde.

NOT 8 LÖPTIDSANALYS

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

Per 30 september 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibla skuldebrev	0,3	7,2	6,4	11,6	-
Leasingskulder	0,8	2,4	3,5	3,4	-
Aktieägarlån	-	356,8	407,2	-	-
Leverantörsskulder	72,5	-	-	-	-

NOT 9 LEASINGAVTAL

Koncernen

MSEK	2025-09-30	2024-12-31
Leasingskulder som presenteras i balansräkningen är enligt följande:		
Långfristiga leasingskulder	5,9	4,2
Kortfristiga leasingskulder	3,2	2,5
Summa leasingskulder	9,1	6,7

NOT 10 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

En riktad nyemission tillförde cirka 800 MSEK och en planerad företrädesemission beräknas tillföra cirka 700 MSEK.

Vattenrenningsverket, WTP 1000, invigdes enligt plan den 22 oktober.

Viscaria tecknade ett mandatbrev med Societe Generale och ING för att arrangera ett strukturerat paket för skuldbaserad projektfinansiering på upp till cirka 3 900 MSEK.

NOT 11 NYCKELTAL

Viscaria presenterar inga nyckeltal som ej definierats enligt IFRS i denna delårsrapport.

Ordlista

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

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

Borrkärna – Cylindriskt prov av berg som erhålls vid borrhning.

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

Feasibility Study – se lönsamhetsstudie.

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

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

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

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

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

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

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

Miljötillstånd – Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling.

Mineralisering – Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

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

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

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

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

Rehab - Restaurering av gammal tunnel/gruvort.

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

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

Presentation av delårsrapporten

En livesänd presentation av denna rapport kommer att hållas idag, torsdagen den 6 november, kl. 09.30 och nås via länken: <https://youtube.com/live/HOAxH5MUSWI?feature=share>

För mer information, vänligen kontakta:

Vd

Jörgen Olsson

+46 (0) 703 – 420 570

jorgen.olsson@viscaria.com

CFO

Frida Keskitalo

+46 (0) 703 – 401 053

frida.keskitalo@viscaria.com

Kommunikationschef

Karin Svensson

+46 (0) 761 – 169 190

karin.svensson@viscaria.com

info@viscaria.com eller www.viscaria.com

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	10 februari 2026
Delårsrapport kvartal 1, 2026	7 maj 2026
Årsstämma	7 maj 2026
Halvårsrapport 2026	13 augusti 2026
Delårsrapport kvartal 3, 2026	5 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027

Om Viscaria

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

Gruvaktiebolaget Viscaria

Viscariavägen 10, SE-981 99 KIRUNA

Org. nr. 556704-4168

www.viscaria.com

Informationen lämnades, genom den kontaktperson som anges i pressmeddelandet för denna rapport, för offentliggörande den 6 november 2025 kl. 07:30 CET.