



Mineralutvinning som formar framtiden

ÅRSREDOVISNING 2025



01

ÅRET I SAMMANDRAG

Detta är GRANGEX	3
Höjdpunkter 2025	5
Vision och strategi	6
VD har ordet	7
Järn-och stålmarknaden 2025	9

02

VERKSAMHETEN

Sydvarangergruvan	10
Dannemoragruvan	14
Grängesberg	18
Sala Bly	19

03

HÅLLBARHET

Bolagsövergripande	20
Målsättningar inom hållbarhet	23
Sydvaranger	24
Scenariobaserad livscykelanalys	27
Dannemora	30
Tabellöversikt hållbarhet	33

04

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	34
Styrelse	42
Koncernledning	43
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	44
GRANGEX aktie	45

05

FINANSIELLA
RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	48
Räkningar och noter	55
Styrelsens undertecknande	91
Revisionsberättelse	92

06

ÖVRIGT

Nyckeltalsdefinitioner och ordlista	94
Noter till mineraltillgångar och mineralreserver för Sydvaranger	95
Kalendarium	96
Kontakt	97



Ett tydligt fokus under året har varit att skapa förutsättningar för återstarten av Sydvarangergruvan.

Läs mer i vd-ordet på sid 7.



Genom sina projekt kommer GRANGEX att leverera produkter som kan bidra till en minskning av utsläppen från stålindustrin med ca 7 Mton CO₂e per år.

Läs mer på sid 22.

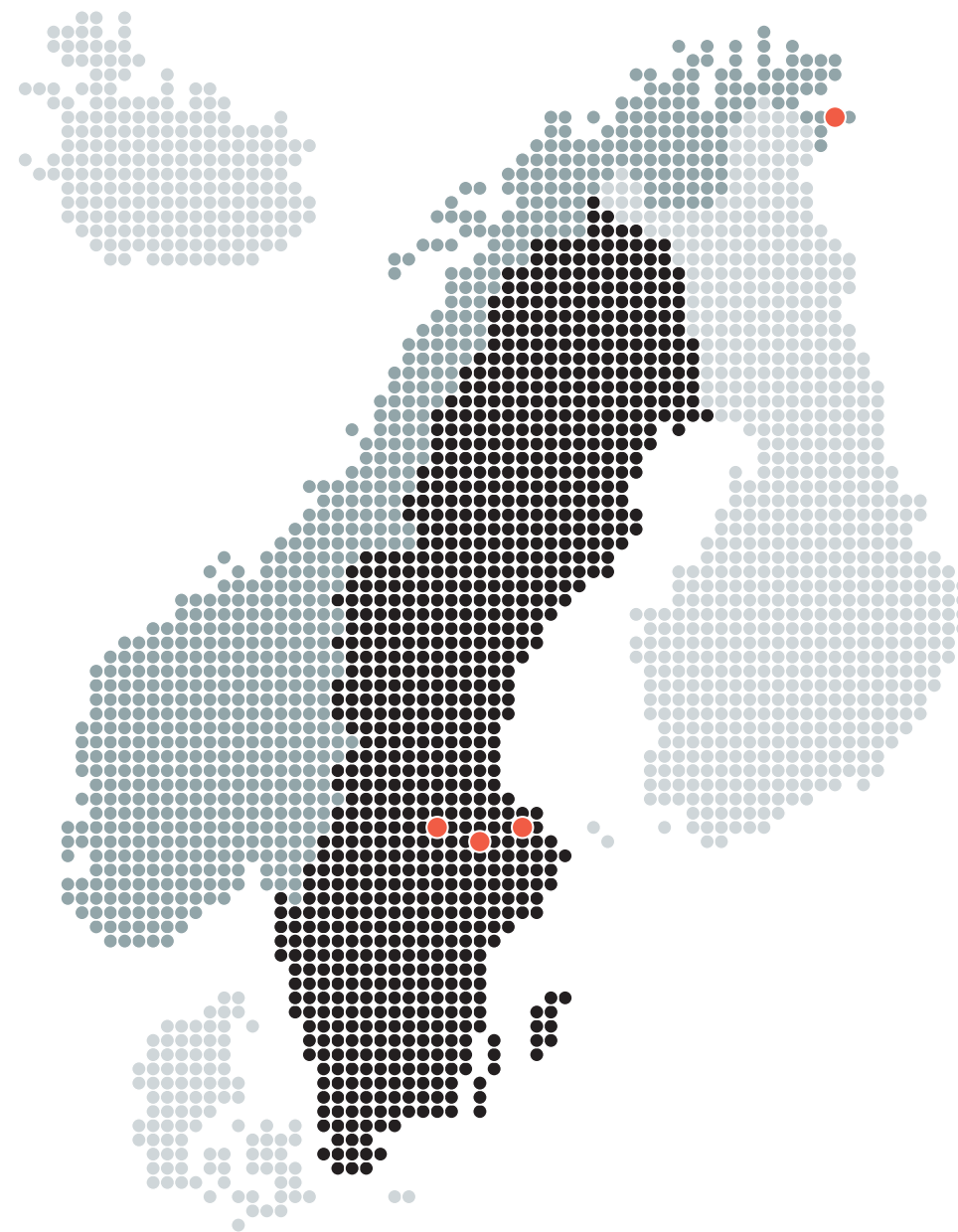
Detta är GRANGEX

GRANGEX identifierar, förvärvar och utvecklar mineralprojekt i Norden med målet att bidra till en stabil och långsiktig europeisk mineraförsörjning. I våra investeringar prioriterar vi tillgångar med god potential att nå lönsam produktion, där investeringsbehovet är konkurrenskraftigt och vägen till kommersiell drift relativt kort. På så sätt skapar vi förutsättningar för tidigt positivt kassaflöde och långsiktigt värdeskapande.



Vår ambition är att varje projekt ska bidra till en positiv samhällsutveckling genom ansvarsfull mineralutvinning och återvinning. Genom att utveckla projekt med högkvalitativa produkter och moderna

processer vill vi vara en del av lösningen när Europa stärker sin tillgång till industri-kritiska metaller och råvaror.



GRANGEX har i dag tre aktiva projekt i Sverige: Dannemoragruvan, Apatitprojektet i Grängesberg och Sala Bly. I Norge finns Sydvarangergruvan med planerad återstart av kommersiell produktion i slutet av 2026. Sydvaranger är inriktad på produktion av ultrahöggradigt järnmalmskoncentrat, med den kvalitet som krävs för ståltillverkning med minimala utsläpp. I takt med att efterfrågan på grönt stål ökar, kan Sydvarangers koncentrat bidra till stålproduktion med mycket låga koldioxidutsläpp och samtidigt stärka Europas självförsörjning av industrikritiska råvaror.

Sydvarangergruvan

I norska Finnmark ligger Sydvaranger. Gruvan är Nordens tredje största järnmalmsgruva med en idag vilande verksamhet och planerad återstart 2026. Inför återöppningen ska GRANGEX införa processer som höjer järnmalmens kvalitet ytterligare. Därmed blir Sydvarangers järnmalmskoncentrat en möjliggörare för tillverkningen av "grönt" stål med minimala koldioxidutsläpp.

Dannemoragruvan

I svenska Uppland ligger Dannemora – en gruva med långa anor och rika järntillgångar under markytan. Inför GRANGEX planerade återstart av Dannemora kommer en ny produktionsprocess att installeras. Resultatet blir en förbättrad produktkvalitet, som innebär att Dannemora kan bli en viktig del i värdekedjan för grönt stål.

Grängesberg

Anrikningssanden från den nedlagda järnmalmsgruvan i Grängesberg innehåller värdefulla mineraler, främst det fosforbärande mineralet apatit men även rester av magnetit och sällsynta jordartsmetaller. Genom en ny process för återanrikning kan materialet tas tillvara och ge ett apatitkoncentrat samt magnetit som biprodukt. Fosfor som kan utvinnas från apatiten klassas som ett kritiskt mineral enligt EU:s Critical Raw Material Act och har en stor betydelse för Europas fosfatförsörjning.

Sala Bly

Vid den gamla silvergruvan i västmanländska Sala ligger Sala Bly. Verksamheten är specialiserad på kundanpassade produkter av återvunnet bly som främst används inom försvarsindustri och till medicintekniska applikationer.



Höjdpunkter under 2025

Q1



Uppdaterad PEA-studie av Sydvarangergruvan visar förbättrad lönsamhet, minskat investeringsbehov och högre produktkvalitet.

Inledd utvärdering av möjlighet att återanvända Sydvarangers anrikningssand inom cementindustrin.

Påbörjat arbete med Sydvarangers Definite Feasibility Study (DFS).

Q2



Stärkt samarbete med Anglo American genom nytt royaltyavtal på 9,5 MUSD.

Utökad hamnsamarbete med Tschudi Shipping Company i Kirkenes.

Positiva besked om framtida kraftleveranser till Dannemoragruvan.

Q3



Publicering av DFS inför Sydvarangers återstart. Resultaten bekräftar utökad livslängd för gruvan.

Anglo American genomför en Due Diligence, vilken bekräftar resultaten i DFS:en.

För Sydvaranger påbörjas upphandlingar av utrustning med långa leveranstider.

Q4



Fokus på slutförande av miljökonsekvensbeskrivning (ESIA) för Sydvaranger.

Livscykelanalys (LCA) för Sydvaranger färdigställs.

Anglo American avstår royalty i utbyte mot exklusivt offtakeavtal under Sydvarangergruvans livslängd.

GRANGEX vision och strategi lägger grunden för inriktningen i bolagets verksamheter

Vision

Grangex strävar efter att bli en nyckelaktör i Europas mineralförsörjning, med fokus på ansvarsfull utvinning och återvinning av mineraler som bidrar till hållbar samhällsutveckling och europeisk självförsörjning av industrikritiska metaller. Vår verksamhet ska bidra till en positiv samhällsutveckling.

Strategi

Grangex identifierar, förvärvar och utvecklar en portfölj av mineralprojekt inom utvinning och återvinning. Med hög lönsamhetspotential och branschmässigt låga investeringskostnader ska våra projekt snabbt kunna komma i produktion och i ett tidigt skede generera positivt kassaflöde.

Genom att alltid sträva efter lägsta möjliga koldioxidutsläpp, samt genom att använda de bästa tillgängliga teknologier (BAT) i våra verksamheter, ska vi bidra till den hållbara omställningen i Europa.

VD har ordet

Vi har lagt 2025 bakom oss och kan konstatera att det har varit ett exceptionellt år för GRANGEX. Tillsammans med våra samarbetspartners har vi haft ett tydligt och konsekvent fokus under året: att skapa förutsättningarna för en snar återstart av vårt största projekt, Sydvarangergruvan i norra Norge.

År 2025 inleddes med publiceringen av vår Preliminary Economic Assessment (PEA) för Sydvaranger. Studien, som blev klar i januari, var ett viktigt steg i projektets utvecklingsresa. PEA:n lade grunden för den Definitive Feasibility Study (DFS) som vi sedan kunde presentera i september. Vi är väldigt nöjda över att dessa omfattande studier blev klara inom ramen för både plan och budget. Det oberoende konsultföretaget SLR projektledde både PEA och DFS, med en expertis som säkerställde hög kvalitet och robusthet i analyserna. Publiceringen av DFS:en 1 september markerade slutet på Sydvarangerprojektets utvecklingsfas, varefter vi tog steget in i genomförandefasen inför gruvans återstart.

Under 2025 har vårt samarbete med Anglo American fördjupats ytterligare. Anglo deltog aktivt i styrgruppen för genomförbarhetsstudierna och efter publiceringen av DFS:en genomförde de en egen intern due diligence. I juni tecknade GRANGEX ett

andra royaltyavtal om 9,5 MUSD med Anglo American, vilket ytterligare stärkte Sydvarangerprojektets finansiering. Marknaden hade förväntat sig en nyemission under våren, men tack vare avtalet med vår partner hade vi möjlighet att finansiera det fortsatta utvecklingsarbetet utan utspädning.

En avgörande komponent i Sydvarangerprojektets riskprofil är det offtake-avtal som tecknades med Anglo American 2024 och vidareutvecklades under 2025. Genom avtalet är i princip hela produktionen från Sydvaranger kontrakterad för de kommande 25 åren, vilket i praktiken eliminerar GRANGEX marknadsrisk. Avtalet är transparent och innebär bland annat att GRANGEX ser slutkundspriset och erlägger en marknadsföringsavgift till Anglo. Därmed får GRANGEX tillgång till Anglo Americans globala försäljningsorganisation och etablerade kundbas, utan att själva behöva bygga upp en egen marknadsstruktur.

Vårt offtake-avtal med Anglo American



BILD: EFN/Fredrik Hjerling

har också en tydlig ESG-dimension. Ambitionen är att produktionen från Sydvaranger ska bidra till lägre koldioxidintensitet i kundernas processer och på så sätt stödja den globala klimatomställningen. I februari 2026 publicerade GRANGEX den första miljökonsekvensbedömningen, en så kallad Environmental and Social Impact Assessment (ESIA) som någonsin genomförts för Sydvaranger, upprättad enligt norska och europeiska standarder. Arbetet med ESIA:n pågick under större delen av 2025. Den markerar ett viktigt steg i återstarten av Sydvarangergruvan och understryker vår ambition att bedriva en hållbar verksamhet avseende miljö, socialt ansvar och transparens.

Sydvaranger är samtidigt mer än ett enskilt gruvprojekt. För Finnmark innebär återstarten betydande sysselsättnings-

effekter, ökade skatteintäkter och stärkt regional näringsstruktur. Projektet bidrar till långsiktig industriell aktivitet i en region som är prioriterad inom norsk industripolitik, där målet är att utveckla hållbara värdekedjor, stärka fastlandsindustrin och skapa arbetstillfällen i hela landet.

I ett bredare perspektiv är Sydvarangergruvan ett projekt av nationellt intresse. Gruvans återöppning ligger i linje med Norges ambition att vara en stabil och ansvarsfull leverantör av strategiskt viktiga råvaror till Europa. Järnmalm med mycket hög magnetithalt är en grundförutsättning för stålproduktion med låga koldioxidutsläpp, och därmed också för den gröna omställningen. Samtidigt har försörjningstrygghet och beredskap fått ökad betydelse i ljuset av geopolitisk osäkerhet. Genom att återstarta Sydvaranger bidrar GRANGEX

Sydvarangerprojektet bidrar till långsiktig industriell aktivitet i en region som är prioriterad inom norsk industripolitik. Målet är att utveckla hållbara värdekedjor, stärka fastlandsindustrin och skapa arbetstillfällen i hela landet.

till ökad europeisk självförsörjning av en industrikritisk råvara som är ansvarsfullt producerad.

Mot slutet av året skapade vi de avgörande förutsättningarna för den kommande projektfinansieringen. Genom kompletteringar av royalty- och offtakeavtalen med Anglo American kunde vi förbättra projektets långsiktiga kostnadsstruktur väsentligt. De framtida royaltybetalningarna och det underliggande lånet om 37 MUSD kommer att skrivas av i samband med Final Investment Decision (FID), vilket innebär en betydande finansiell förstärkning vid investeringsbeslutet.

Återstarten av Sydvaranger bygger på befintlig och väl bevarad infrastruktur – anrikningsverk, krossverk och hamnanläggning är i gott skick, där ISO-certifieringen av hamnen nyligen förnyades. Genom att lägga ut hela gruvproduktionen på Hartikainen, en av Nordens största och mest erfarna gruventreprenörer, reducerar vi uppstartsrisken ytterligare. Vidare är en erfaren och kompetent projektorganisation på plats, med rätt verktyg för uppföljning och ekonomisk kontroll. Nu kvarstår att säkerställa finansieringen, varefter vi kan

fatta investeringsbeslut och inleda den fulla implementeringen.

Inför det fortsatta arbetet står vi starkare än någonsin. 2026 blir året då vi omsätter planering i produktion och genomförande i positivt operativt kassaflöde under 2027. Med en robust finansiell struktur, långsiktigt säkerställd avsättning, tydligt reducerad riskprofil och ett projekt av nationellt och europeiskt strategiskt intresse, är vi positionerade att ta Sydvaranger i drift och skapa uthålligt värde för våra aktieägare.

Jag vill tacka hela teamet i Sverige och Norge för det engagemang och de fantastiska fina insatser som har skapat det positiva utgångsläget GRANGEX har inför 2026. Med stor tillförsikt ser jag fram emot att fortsätta den positiva utvecklingen och skapa långsiktigt aktieägarvärde tillsammans med våra medarbetare, partners och aktieägare.

Christer Lindqvist
VD GRANGEX

Järn- och stålmarknaderna 2025



Produktion av råstål globalt och regionalt

Under 2025 minskade den globala råstålsproduktionen med cirka 2% till 1 803 miljoner ton. Den största absoluta minskningen skedde i Kina med cirka 45 miljoner ton (-4,4%), medan även Japan, Sydkorea och Tyskland upplevde betydande produktionsminskningar. I EU minskade produktionen med cirka 3% till 126 miljoner ton. Samtidigt ökade produktionen markant i Indien (+10,4%), USA (+3,1%) och Turkiet (+3,3%).

Internationell handel och tullpolitik

Under året präglades marknaden av osäkerhet kring USA:s hot om kraftiga tullhöjningar på stål, vilket ledde till minskad internationell handel och en förskjutning mot nationella och regionala marknader.

Miljöanpassning och teknologikutveckling inom stålindustrin

Stålindustrin, särskilt i Europa, Japan och Kina, fortsätter att satsa på att minska koldioxidutsläppen. Övergången från syrgasbaserad konverterteknologi (BOF) till elektrostålugnsteknologi (EAF) pågår, samtidigt som BOF-teknologin görs mer miljövänlig. EAF-teknologin bygger på återvunnet skrot och direktreducerad järnmalm (DRI), som kräver järnmalm med hög järnhalt (minst 67% Fe). Endast ett fåtal producenter globalt kan leverera järnmalm med denna höga halt, vilket skapar en obalans mellan utbud och efterfrågan. De flesta stora järnmalmsproducenter bryter hematit, medan magnetiten, som är nödvändig för kostnadseffektiv anrikning till ett koncentrat med minst 67% Fe, är mer begränsad och återfinns främst på norra halvklotet i områden som Kanada, Skandinavien, Ryss-

land och Ukraina. GRANGEX fyndigheter i Kirkenes och Dannemora har potential att producera järnmalm med järnhalter på 70 respektive 68 procent när de tas i drift.

Prissättning av järnmalm för DRI-produktion

Prissättningen baseras på index som Fastmarkets Fe-index för järnmalmskoncentrat med 67,5% järnhalt. Under 2025 låg priset relativt stabilt mellan cirka 110 och 130 USD per ton, med ett genomsnitt för året på 121,15. Priset vid årets slut var

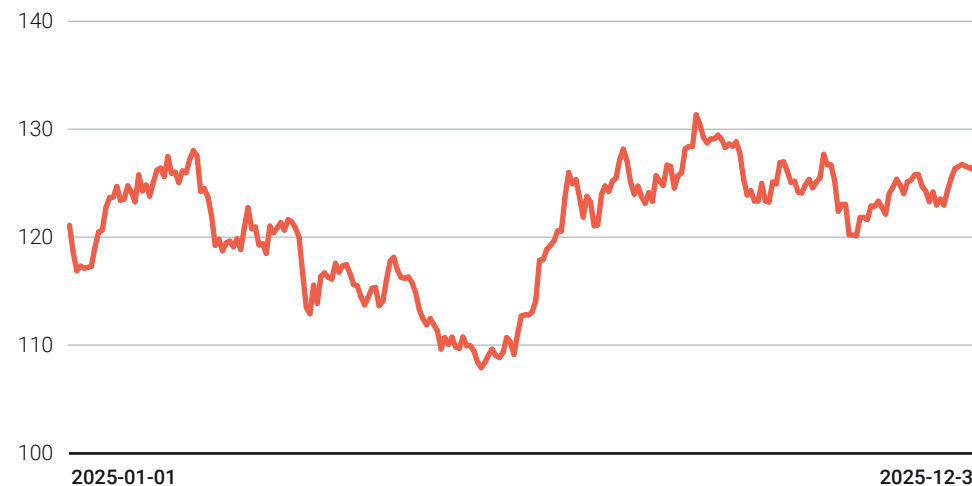
127,66 USD per ton.

Marknadens osäkerheter och framtidsutsikter

Globala konflikter skapar osäkerhet och påverkar därmed även järnmalmsmarknaden. Dessutom känner stora järnmalmsproducenter, särskilt i Australien, oro inför den gröna omställningen. Detta förväntas leda till en kraftig obalans mellan efterfrågan och utbud, där premier för högvärdiga järnmalmsprodukter kan komma att öka ytterligare.

JÄRNMALMSPRIS IRON ORE 67.5% FE PELLETT FEED, CFR QINGDAO, USD/TON

USD/t



Källa: Fastmarkets

Sydvarangergruvan

Sydvarangers rika tillgångar på magnetit har inneburit att gruvan varit en viktig mineralresurs i Norge ända sedan den togs i drift för första gången 1910. Trots att driften haft flera avbrott på grund av världskrig och sviktande råvarupriser, har gruvan alltid återupptagit sin verksamhet när marknadsvillkoren förbättrats.



Det har kontinuerligt gjorts långsiktiga investeringar i Sydvarangers infrastruktur. En järnväg har anlagts för transporten av malm från gruva och primärkross till anrikningsverket. För lagringen av järnmalmskoncentrat finns silos och transportband – även

dess installerade under jord – vilket möjliggör effektiv lastning och vidare transport på fartyg från Kirkenes exporthamn. Investeringarna och den omsorgsfulla underhållsdriften av befintlig processanläggning sedan produktionen lades ned 2015, innebär att anläggningen är i gott skick. Detta är ett viktigt skäl till att Sydvarangergruvan kan vara redo för återstart redan i slutet av 2026.

Koncentrat av hög kvalitet

Under sin tidigare drift producerade Sydvaranger ett järnmalmskoncentrat av stabil och hög kvalitet med 68% järn (Fe). Föreningarna under denna produktionstid bestod av 5 procent kvarts och låga halter av svavel vilket gjorde att järnmalmskoncentratet inte lämpade sig för direktreduktion, trots det höga järnhalten.

En marknad i förändring

Stålindustrins omställning mot produktion med mindre klimatpåverkan driver ett skifte från masugnsbaserad järnframställning till direktreduktion. I masugnsprocessen används kol som reduktionsmedel, medan direktreduktion med vätgas ger vatten som restprodukt i stället för koldioxid.

Direktreduktion ställer dock högre krav på råvaran. Processen kräver järnmalmskoncentrat med minst 67 procent järn och låga halter av föreningar som kisel och aluminium. Förutom att direktreduktionen



innebär en mer klimatvänlig produktionsprocess ger den också en mer högkvalitativ slutprodukt i form av järnsvamp (DRI).

Efterfrågan på råvara för direktreduktion ökar i snabb takt. Samtidigt är tillgången begränsad – endast omkring fyra procent av världens järnmalmsproduktion uppnår i dag den järnhalt på över 67 procent som krävs för direktreduktion med vätgas.

Tekniktillägg för högre koncentratkvalitet

Det finns goda förutsättningar att producera ett koncentrat av hög kvalitet från järnmalmen i Sydvaranger. Inför en planerad återstart av gruvan avser GRANGEX att komplettera den befintliga proces-

sanläggningen i Kirkenes med ytterligare separationsteknik för att förbättra produktkvaliteten.

Genom kompletteringen av utrustning kan kiselbärande partiklar och sammansatta mineral Korn avskiljas mer effektivt från magnetiten. I studiearbetet har GRANGEX visat att det är genomförbart att höja järnhalten i koncentratet till 70 procent och därmed minska kiselinnehållet till under 3 procent.

Ett sådant koncentrat uppfyller med god marginal kraven för direktreduktionsbaserad stålproduktion och stärker Sydvarangers förutsättningar att leverera råvara till den snabbt växande marknaden för järnframställning med minimala utsläpp.

Ett resultat som bekräftar genomförbarhet

Den 1 september 2025 presenterade Grangex feasibility-studien (DFS) inför återstarten av Sydvarangergruvan. DFS:en genomfördes i enlighet med den kanadensiska standarden NI 43-101, med resultat som bekräftar den tekniska och ekonomiska genomförbarheten och visar på betydande förbättringar från den PEA som slutfördes i januari 2025.

Huvudpunkterna i DFS:en inkluderar:

- Nettonvärde före skatt (NPV8) på 1 552 miljoner US-dollar (ca 14,7 miljarder SEK)
- Internränta före skatt (IRR) på 37,7%
- 25 års total livslängd för gruvan
- En total produktion på 63,3 miljoner ton 70-procentigt ultrahögkvalitativt magnetitkoncentrat, lämpat för DRI
- Cash-cost (OPEX) under gruvans livslängd (LoM) på 56,1 US-dollar/ton koncentrat
- Investeringar (CAPEX) för fas 1 på 193,6 miljoner USD och för fas 2 på 223,8 miljoner USD

Den växande efterfrågan på högkvalitativ järnmalm, i kombination med stålindustrins gröna omställning, skapar ett behov av nya leveranser av råvara av rätt kvalitet. En återstart av Sydvaranger kan bidra till att möta efterfrågan och möjliggöra stålproduktion med ett mycket lågt koldioxidavtryck.



Total
produktion

63,3 MT



Volym
magnetitkoncentrat

3,25 MT/ÅR



Järnhalt

70%



Gruvans beräknade
livslängd

25 ÅR

Sydvarangergruvan förväntas producera 63,3 miljoner ton ultrahögkvalitativt magnetitkoncentrat under den beräknade 25-åriga livslängden. Allt producerat koncentrat kommer att exporteras från Sydvarangergruvans befintliga hamnterminal i Kirkenes.

I samband med studien uppdaterades uppskattningarna för mineraltillgångar och mineralreserv enligt nedanstående tabeller.

UPPSKATTADE MINERALTILLGÅNGAR FÖR SYDVARANGER PER DEN 15 AUGUSTI 2025

Kategori	Mängd	Halter			
	Ton (Mt)	Fe Totalt %	Fe Mag%	SiO ₂	S%
Kända	63,9	33	30	44,9	0,052
Indikerade	379,3	32,6	28,5	44,5	0,081
Totalt Kända + Indikerade	443,2	32,7	28,7	44,5	0,077
Antagna	68,3	31,9	27,1	45,6	0,105

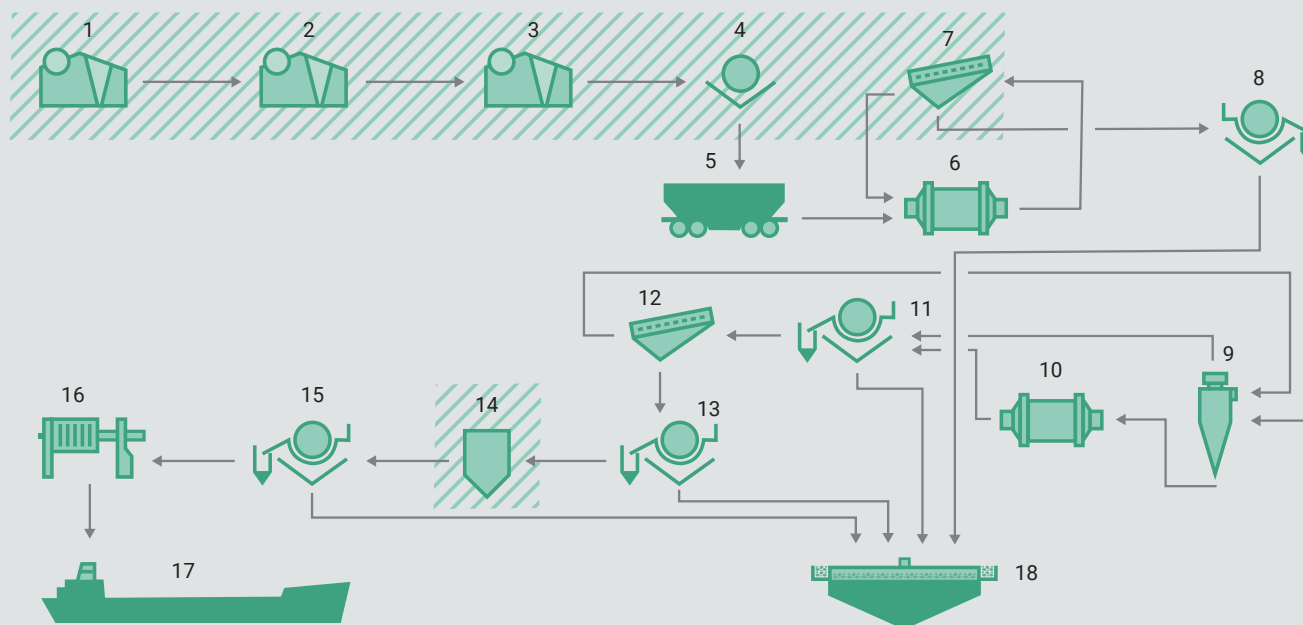
Källa : SLR Consulting Limited, Definite Feasibility Study (2025)

MINERALRESERV SYDVARANGER PER DEN 15 AUGUSTI 2025

Klassificering	Mängd	Halter				
	Ton (Mt)	Fe Totalt % Utspädning %	Fe Mag % Utspädning %	SiO ₂ %	S % %	MIS % %
Bevisade	25,5	32,7	29,8	41,5	0,051	0,016
Sannolika	135,7	31,6	28,0	41,8	0,060	0,027
Bevisade + Sannolika	161,2	31,7	28,3	41,7	0,058	0,025

Noter och förutsättningar för beräkningarna av tillgångar och reserver enligt ovan återfinns i årsredovisningen under stycket Noter till mineraltillgångar och mineralreserver. Samtliga inkluderade studier genomfördes av ledande oberoende konsulter, under ledning av SLR Consulting.

SYDVARANGERS PROCESS



Sydvarangers process med befintlig och planerad utrustning

- 1 Primärkross
- 2 Sekundärkross
- 3 Tertiärkross
- 4 Sovring
- 5 Tågtransport
- 6 Primärkvarn
- 7 Sikt
- 8 Primär magnetseparator
- 9 Cyklon
- 10 Sekundärkvarnar
- 11 Sekundär Magnetseparering
- 12 Finsikt
- 13 Avvattning via magnetseparering
- 14 Silikatavskiljning SRU
- 15 Avvattning via magnetseparering
- 16 Filtrering
- 17 Skeppning
- 18 Förtjockare

Planerad investering

Efter förvärvet av Sydvaranger och som en del av studiearbetet för att återuppta produktionen, har GRANGEX genomfört en processutveckling för att höja kvaliteten på Sydvarangers framtida produkt till ett koncentrat med järnhalt på 70%.

Vid uppanrikning av magnetit är magnetseparering den vanligaste separationsmetoden, så även i Sydvaranger. Med liten förlust plockar den upp alla partiklar som är magnetiska även när partiklarna är en sammansättning av till största delen kvarts med en liten andel magnetit, så kallade halvkorn.

Majoriteten av de kvartsbärande partiklarna i koncentratet i Sydvarangers tidigare produktion var sammansatta korn med magnetit. För att höja kvaliteten på det koncentrat som ska produceras vid processanläggningen i Kirkenes behöver främst två processuppgifter göras.

Idag är primärkvarnen (Nr.6) i en sluten krets med cykloner. Dessa cykloner kommer att ersättas med siktar (Nr.7) som separerar ut partiklar utifrån storlek snarare än densitet. Kvartspartiklar har en lägre densitet än magnetit och har därför tidigare kunnat passera

primärmalningen via cyklonerna utan att vara färdigmalda. Med siktar, i stället för cykloner, kommer alla partiklar som går vidare i processen ha malts till rätt storlek. Detta ökar chansen för frimalning, förbättrar avskiljningen via magnetseparation och höjer järnhalten i koncentratet. Mängden återcirkulerat material minskar, vilket ger en ökad genomsättning.

Som en sista finjustering kommer en Silica Reduction Unit (SRU Nr.14), att installeras i slutet av processen. SRU är en magnetseparator som förutom magnetism utnyttjar densitetsskillnader mellan mineralerna. Det gör

det möjligt att separera bort de halvkorn som huvudsakligen består av kvarts och mindre mängder magnetit från koncentratet. Detta sista steg fungerar som kontrollenhet och tar bort kvartsbärande korn som inte kunnat separeras ut tidigare i processen. Slutsteget är avgörande för att uppnå den kvalitet som marknaden efterfrågar och på så sätt stärka produktens konkurrenskraft.

Dannemoragruvan

Efter den uppdaterade genomförbarhetsstudien (DFS) för Dannemora under 2024 fortsatte GRANGEX sin underhållsdrift och utveckling av verksamhet och anläggningar under 2025. Arbetet som utförs sker i enlighet med planeringen för en framtida återstart av gruvverksamheten.



Vattenfall bekräftar kraftförsörjning till Dannemora

Tillgången till el är en avgörande förutsättning för återstarten av Dannemoras gruvverksamhet.

Efter besked från Vattenfall i slutet av 2024 om begränsade möjligheter att leverera erforderlig effekt,

intensifierade GRANGEX sina insatser för att säkerställa kapacitet via regionnätet. I juni 2025 bekräftade Vattenfall att 23 MW kan tillhandahållas, förutsatt att ett nytt anslutningsavtal tecknas.

Underhåll, besiktning och förstärkningsarbeten

Under året har underhålls- och säkerhetsåtgärder genomförts i och omkring Dannemoragruvan. Arbetet har omfattat för-

stärkt skalskydd, översyn av stängsel och elbesiktning, samt röjning av vegetation och förberedande inspektioner inför kommande underhållsarbeten vid de historiska gruvhålen i området Södra Fälten. Skalskyddet sågs över och reparerades. För att ytterligare öka säkerheten på industriområdet installerades övervakningskameror, och vegetationen runt staketet röjdes för att skapa bättre överblick. Vegetation runt industriområdets vägar röjdes också.

Studiebesök och kunskapsutbyten

Dannemora har haft ett flertal studiebesök och samarbeten under 2025.

Den 27 november tog Dannemoragruvan emot en grupp gruvplaneringsgeologer från LKAB för ett studiebesök med fokus på gruvdesign och tekniska lösningar inom järnmalmabrytning. Under besöket presenterades centrala delar av verksamheten, inklusive ventilation, ramper, schakt, teknik



Dannemora gruvor i Uppland har dokumenterad brytning från 1400-talet fram till år 2015, med utvinning av järnmalm som huvudsaklig inriktning. Dannemora är beläget i Östhammars kommun, cirka 45 kilometer nordost om Uppsala.

68%

Dannemoragruvan har förutsättningar att producera ett järnmalmskoncentrat med 68% Fe.

Under sin verksamhetshistoria har Dannemora haft flera ägare. I modern tid har gruvan ägts av SSAB mellan 1978 och 1992. År 2012 återstartades gruvan i Dannemora Mineral AB:s regi. Företaget gick i konkurs 2015, varefter konkursboet köptes 2016. Idag ägs gruvan av GRANGEX dotterbolag, Dannemora Iron AB.

för produktion, utveckling, geologi och bergmekanik. Deltagarna fick även ta del av både historisk infrastruktur och modern teknik för dieseldrivna och elektrifierade maskiner. Besöket bidrog till erfarenhetsutbyte mellan bolagen.

Se även Grangex hållbarhetsredovisning på sidan 30 för en beskrivning av Dannemoras samarbeten och kunskapsutbyten under 2025 med koppling till bolagets hållbarhetsmål.

I juni 2025 gav Vattenfall ett efterlängtat besked om att man kan leverera erforderlig elkapacitet till Dannemora.



BILD: EFN/Fredrik Hjerling



Total
produktion

31,2 MT



Volym
magnetitkoncentrat

1,1 MT/ÅR



Järnhalt

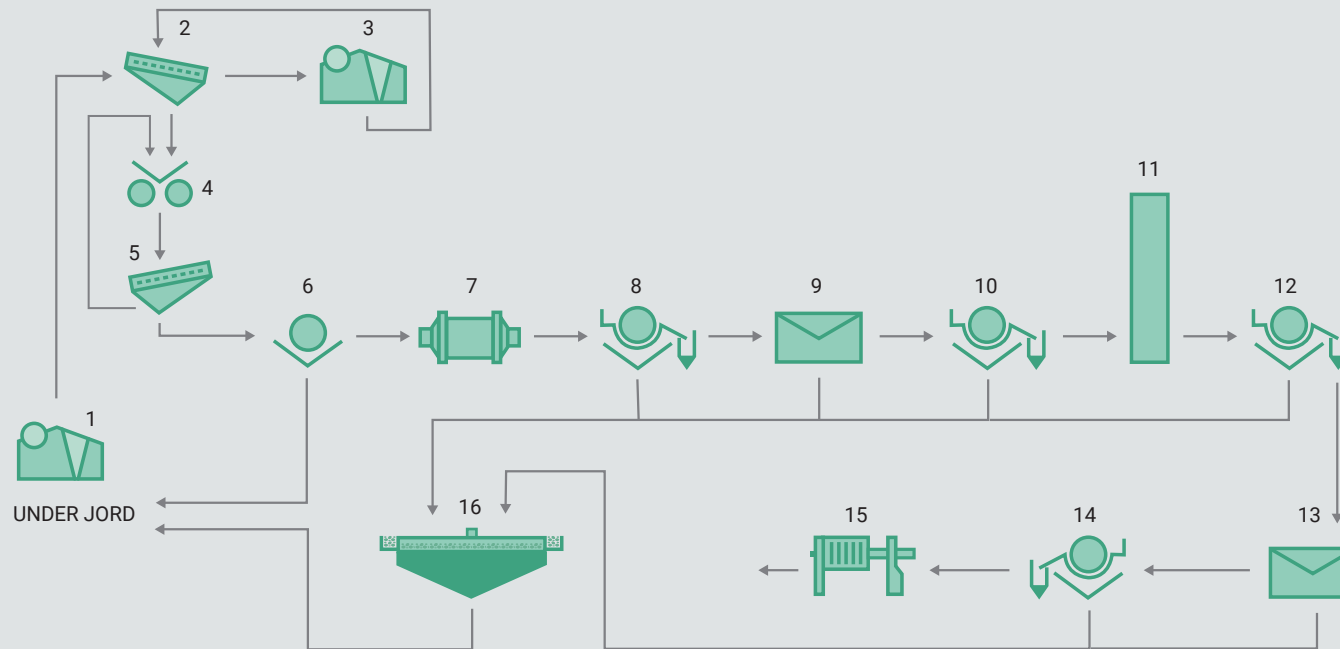
68 %



Gruvans beräknade
livslängd

11 ÅR

BESKRIVNING AV PROCESSEN I DANNEMORA



1. Primärkross
2. Primärsikt
3. Sekundärkross
4. HPGR
5. Sekundärsikt
6. MIMS, sovring
7. Primärkvarn
8. Primär magnetseparering
9. Förflotation
10. Magnetseparering
11. Sekundärkvarn
12. Magnetseparering
13. Flotation
14. Avvattning via magnetseparering
15. Pressluftsfilter
16. Förtjockare

Primärkrossning sker under jord innan skippning upp till anrikningsverket för vidare krossning. Sista krossteget kommer vara en HPGR, en energieffektiv enhetsoperation som i större utsträckning än konventionell kross får materialet att spricka i korngränserna vilket är positivt för vidare separation.

Efter krossning sovras materialet via magnetseparering och en grov avfallsström tas tillbaka till gruvan medan den magnetiska produkten går vidare till primärmalning.

Inför och efter varje kvarn magnetsepareras materialet, detta för att kontrollera

vattenmängden in till kvarn och efter kvarn för att avlägsna de nyligen frimalda omagnetiska partiklarna.

Eftersom malmen i Dannemora innehåller något förhöjd svavelhalt introduceras flotation i processen, där svavel floterar bort genom så kallad omvänd flotation.

Avslutningsvis används pressluftsfilter för att reducera vattenmängden innan tågtransport till hamnen. Materialet innehåller nu 68% Fe och <0.05% S.

TILLSTÅND OCH KONCESSIONER

	Giltig från	Giltig till	Koncessionsmetaller	Areal hektar
Bearbetningskoncession				
Dannemora	2007 01 01	2032 01 01	järn, mangan etc	177
Markanvisningar				
Dannemora	2008 12 03	2032 01 01		284
Tillstånd enligt miljöbalken till gruvverksamhet				
Dannemora	2023 06 22	2032 01 01		

Tillstånd och koncession förlängs automatiskt vid uppstartsberedelser av gruvdrift.

MINERALRESERV

	Ton efter utspädning (Mt)	Utspädd Fe-halt (vikt-%)	Mn-halt (vikt-%)	S-klass (vikt-%)
Totalt	30,9	30,62	1,75	0,21

UPPSKATTADE MINERALTILLGÅNGAR

Kategori	2024				2022			
	Ton (Mt)	Fe%	Mn%	S%	Ton (Mt)	Fe%	Mn%	S%
Kända	17,3	37,19	1,92	0,27	17,3	37,49	1,9	0,25
Indikerade (in situ)	11,6	34,74	2,35	0,27	11,9	34,66	2,2	0,27
Sub-Total	28,9	36,21	2,09	0,27	29,2	36,34	2,02	0,26
Indikerad - Anrikningssand	2,2	21	2,5	0,19	3	22,5	2,5	0,19
Totalt kända + indikerade	31,2	35,14	2,12	0,26	32,2	35,05	2,07	0,25
Antagen (in situ)	5,7	34,16	2,32	0,13	5,9	33,33	2,27	0,15

Tillstånd

I tabellerna framgår de tillstånd och koncessioner som Dannemora Iron innehar. I och med erhållandet av miljötillståndet 2023 är verksamheten i Dannemora fullt tillståndsgiven för projekt- och driftstart bortsett från ett par bygglov på industriområdet.

Mineraltillgångsuppskattning

Den mineraltillgångsberäkning som presenteras i tabellen har ingått i en detaljerad gruvplanering. Här har förväntade eller faktiska modifierande faktorer tagits med, bland annat för inneslutningar i avfall (utspädning) och planerade och operativa malmförluster. Tonnaget som anges ses därför som en sannolik malmreserv.

Mer information finns i JORC table 1, 10

juli 2024, tillgängliga på bolagets hemsida. Tabellen visar en sammanfattning av mineraltillgångarna för Dannemoragruvan den 5 april 2024.

Uppskattning av mineralreserv

Mineraltillgångsberäkningen har legat till grund för en detaljerad gruvplanering, där hänsyn har tagits till både förväntade och faktiska påverkande faktorer, såsom inneslutningar i avfall (utspädning) samt planerade och operativa malmförluster.

Det beräknade tonnaget bedöms därför utgöra en sannolik mineralreserv. Den anrikningssand som ingår i uppskattningen baseras på material som historiskt har använts som återfyllnad i ett antal brytningsrum i Konstängs- och Kruthusmalmerna, söder om Dannemoragruvan.

Apatitprojektet i Grängesberg

Apatitprojektet i Grängesberg är ett återvinningsprojekt där anrikningssand från den tidigare järnmalmproduktionen vid Grängesbergsgruvan tas tillvara för att producera ett apatitkoncentrat med högt fosforinnehåll. Samtidigt möjliggörs ytterligare utvinning av magnetit och vissa sällsynta jordartsmetaller som biprodukter.



Apatit har ett högt innehåll av fosfor och används för att producera fosfater – en kritisk insatsvara inom bland annat jordbruk, livsmedelsindustri och kemisk industri. Det största användningsområdet är produktion av gödsel, vilket innebär att fosfor är en förutsättning för global livsmedelsförsörjning. Fosfater har även en växande betydelse inom energiomställningen, bland annat i batteriteknik.

Prisutveckling under året

Prisutvecklingen för fosfater, i synnerhet diamoniumfosfat (DAP) som används i konstgödsel, har varit stark i Europa under de senaste åren. 2025 steg priserna med ca 17% från 585 USD/ton till 685 USD/ton. Priset för DAP ökade under året med 25%. Prisuppgången förklaras till stor del av det geopolitiska läget som lett till

exportrestriktioner i Kina, samt införandet av CBAM som höjer priset på import av koldioxidintensiva produkter till Europa.

Ett kritiskt råmaterial

EU-kommissionen har klassat fosfat som en av 20 kritiska råvaror där försörjningsrisken är hög och den ekonomiska betydelsen stor. Fosfat bedöms som ickesubstuerbart, särskilt inom jordbruket där det saknas alternativ i gödsel och djurfoder. Den globala efterfrågan förväntas öka i takt med en växande befolkning och ökade krav på livsmedelsproduktion. Samtidigt är produktionen starkt koncentrerad till tre länder – Kina, Marocko och USA – vilket ytterligare förstärker försörjningsrisken.

Mot denna bakgrund bedöms Apatitprojektet i Grängesberg ha goda förutsättningar att bidra till en mer stabil och hållbar europeisk försörjning av fosfor. Apatiten är av hög kvalitet med mycket högt fosforinnehåll, vilket gör den attraktiv för Skandinaviska och Europeiska tillverkare av fosfater.



Jan Matts-dammens sandmagasin

Studentuppsats

Under 2025 slutfördes en uppsats av en student från Chalmers tekniska högskola avseende en livscykelanalys (LCA) för återvinning av gruvavfallet i Grängesberg. Slutsatserna visar på tydliga miljövinster inom flera kategorier, särskilt ekotoxicitet, human toxicitet och materialresursanvändning. Resultaten visar att tekniska

förbättringar och energieffektiviseringar är avgörande för att göra återvinning av apatitrika gruvavfall mer hållbar. Transportavstånd och energislag är centrala faktorer, och framtida arbete bör fokusera på processeffektivisering samt bättre hantering av deponialternativ, vilket ligger i linje med GRANGEX ambitioner.

UPPSKATTADE INDIKERADE MINERALTILLGÅNGAR I JAN-MATTS-DAMMENS SANDMAGASIN PER NOVEMBER 2022

2022 november			2021 november		
Ton (Mton)	Fe (%)	P ₂ O ₅ (%)	Ton (Mton)	Fe (%)	P ₂ O ₅ (%)
3,46	9,69	5,46	2,79	10,11	5,44

Källa: Statista 2025. Uppskattade indikerade mineral tillgångar i Jan-Matts-dammens sandmagasin per november 2022.

Sala Bly, den enda nordiska tillverkaren av ammunitionstråd

Dotterbolaget Sala Bly har sina rötter i Sala Silvergruva som startade sin produktion under 1400-talet. Blymanufaktur i Sala har pågått sedan 1800-talet och bedrivs delvis i samma lokaler som det gamla anrikningsverket. Sala Bly AB är Nordens enda blymanufaktur, med bly från Bolidens svenska batteriåtervinning.



Dotterbolaget Sala Bly har sina rötter i Sala Silvergruva som startade sin produktion under 1400-talet. Verksamheten har en över 130 år lång och stolt tradition med tillverkning av blyprodukter. Sala Bly AB är Nordens enda blymanufaktur, med bly från Bolidens svenska

batteriåtervinning. Sala Bly har en årskapacitet på 600–700 ton bly och levererar kundanpassade produkter för strålskydd. Kunderna återfinns inom kärnkraftsindustrin, forskning, medicin, sjukhus och tandläkarmottagningar. Bolaget levererar

även ammunitionstråd, främst till nordiska ammunitionstillverkare.

Omsättningen ökade under 2025 jämfört med föregående år och uppgick till 22,4 MSEK (17,4), där det främst var efterfrågan på ammunitionstråd som ökade.



Blymanufacturen i Sala har pågått sedan 1800-talet och är idag Nordens enda blymanufaktur.

Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av GRANGEX strategi och affärsutveckling. I takt med verksamhetens tillväxt utvecklar bolaget en mer strukturerad och transparent rapportering som ska möta såväl gällande regelverk som marknadens förväntningar.

Genom de studier och konsekvensutredningar som genomförs i projekten identifieras de hållbarhetsfrågor som verksamheten påverkar och påverkas av. Dialogen med intressenter utgör en central del i detta arbete och bidrar till att säkerställa att relevanta och väsentliga frågor beaktas.

GRANGEX omfattas i dag inte av krav på hållbarhetsrapportering. Avsnittet som beskriver hållbarhetsarbetet är därmed inte granskat av bolagets revisorer. Samtidigt är det löpande hållbarhetsarbetet en naturlig del av bolagets verksamhet och redovisas därför inom ramen för årsredovisningen. Inför en mer omfattande framtida rapportering kommer arbetet att utvecklas i linje med EU:s regelverk för hållbarhetsrapportering.

Styrning och uppföljning

GRANGEX hållbarhetsarbete utgår från FN:s globala mål för hållbar utveckling, där bolaget har identifierat flera områden inom vilka verksamheten kan bidra positivt. Bolaget arbetar successivt med att utveckla en

struktur och rutiner för hållbarhetsstyrning. Idag har GRANGEX en hållbarhetspolicy och en uppförandekod som bygger på internationella standarder och riktlinjer, däribland FN:s internationella rättighetsstadga (United Nations International Bill of Human Rights) och Internationella arbetsorganisationens deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet (ILO). En särskild uppförandekod riktar sig till leverantörer och samarbetspartners. För att stärka arbetet i värdekedjan har GRANGEX även utvecklat en process för hållbarhetsuppföljning av leverantörer. Den används för att ställa krav på och följa upp större och strategiskt viktiga leverantörer, samt för verksamheter och tjänster som medför större hållbarhetsrisker. I processen ingår förutom kontrollfunktioner även en förväntan om att leverantörer ska beskriva hur de kan bidra till att utveckla GRANGEX projekt mot att bli mer hållbara.

I takt med att bolaget växer och projekten närmar sig driftsfas kommer hållbarhetsstyrningen att utvecklas ytterligare.



Biologer under fältstudie sommaren 2025.

Under arbetet ska bland annat en dubbel väsentlighetanalys genomföras i enlighet med EU:s riktlinjer. Genom de miljö-socialkonsekvensbedömningar som genomförts för verksamheterna finns redan idag en god förståelse för vilka frågor som är viktiga och vilken data som krävs för uppföljning.

Råvaror för nästa generations stålproduktion

De kommersiella metoder som idag finns

och fungerar för att framställa grönt stål, kräver ett järnmalmskoncentrat med en järnhalt på över 67 procent och låga halter av föroreningar som kisel och aluminium. Alla prognoser tyder på att denna typ av malmkoncentrat kommer att bli en bristvara i takt med att stålindustrin ställer om. Genom projekten i Sydvaranger och Dannemora kommer GRANGEX att leverera produkter som möter dessa krav och därmed ha potential att bidra till att minska

utsläppen från stålindustrin med runt 7 miljoner ton koldioxid per år.

Fokus på Sydvaranger

Under året har hållbarhetsarbetet inom GRANGEX haft särskilt fokus på Sydvarangerprojektet, som är i förberedelsefas inför återstart av produktionen. En omfattande miljö- och social konsekvensutredning (Environmental and Social Impact Assessment, ESIA) har genomförts i enlighet med regelverk i Norge och EU. Utredningarna och konsekvensbedömningarna lägger grunden för framtida styrning, uppföljning, mätning och åtgärdshantering av projektets påverkan på miljö och samhälle.

Sydvaranger är medlem i branschorganisationen Norsk Industri. Genom medlemskapet åtar sig bolaget att rapportera enligt standarden Towards Sustainable Mining och kommer att påbörja sin rapportering i samband med gruvans återstart.

Övriga verksamheter

Övriga projekt har haft en mer begränsad roll i årets hållbarhetsarbete. I Sala driver GRANGEX verksamheten Sala Bly – ett bolag med 7 anställda som funnits i över 130 år, med produktion av blybaserade produkter utifrån en råvara som huvudsakligen kommer från återvunna batterier. I Sala är de viktigaste hållbarhetsrelaterade

frågorna kopplade till hanteringen av bly, där arbetsmiljöarbetet fokuserar på att minimera exponering.

Dannemora är GRANGEX svenska gruvprojekt där förberedelser pågår inför en framtida återstart. Inom nuvarande underhållsdrift bedrivs ett kontinuerligt arbete med att sköta om byggnader och fastigheter. Arbetet pågår också för att hitta hållbara lösningar för den framtida gruvdriften, däribland alternativ till den direktverkande el som idag används vid uppvärmning av byggnaderna. Under 2025 har verksamheten haft flera samarbeten och besök, däribland fortsatta nära samarbeten med kommunen och hembygdsföreningen med koppling till den brukshistoria som Dannemoragruvan är en del av.



Dagbrottet, Kjellmansåsen.

Under året har hållbarhetsarbetet inom GRANGEX haft särskilt fokus på Sydvarangerprojektet, som är i förberedelsefas inför återstart av produktionen. En omfattande miljö- och social konsekvensutredning (ESIA) har genomförts i enlighet med regelverk i Norge och EU.

Möjligheter, risker och resultat från riskhantering under året

Som mineralutvecklingsbolag med framtida gruvverksamhet har GRANGEX ett ansvar att identifiera och hantera de risker som verksamheten kan innebära för människor, samhälle och miljö. Samtidigt skapar gruvverksamhet möjligheter till lokal utveckling, arbetstillfällen och långsiktigt värde. I årsredovisningens riskavsnitt på sidan 51 finns en sammanställning av de bolagsövergripande risker som har identifierats och innefattar även hållbarhetsrelaterade risker. Under året har ingen gruvverksamhet bedrivits, däremot har arbetet med underhåll av anläggningarna fortsatt. Riskminimering och riskhantering sker genom tydliga riskbedömningsprocesser och ett systematiskt arbete inom ramen för ledningssystem.

Arbetsmiljörisker

Arbetsmiljörisker innefattar både fysiska och psykosociala risker och innefattar förutom hantering av maskiner och utrustning, dammexponering, rasrisker och hantering av bly, även stress.

I Sala, där verksamhet med blygjutning bedrivs, har åtgärder vidtagits för att minska risker och exponering från bly. Arbetet har resulterat i att minskade blyhalter uppmätts vid personalens medicinska kontroller.

I Sydvaranger har arbetet inför verksamhetens återstart intensifierats under året. Detta har medfört ett ökat fokus på att identifiera, bedöma och hantera risker

kopplade till fysiska arbetsmoment i fält, både på land och till sjöss.

Även psykosociala risker, såsom arbetsrelaterad stress, har uppmärksammats i högre grad i takt med det intensifierade uppstartsarbetet.

Lokal miljöpåverkan

Miljörisker omfattar både risker för utsläpp till mark, luft och vatten, samt fysisk och biologisk påverkan på mark- och vattenmiljöer. Inom gruvverksamheterna är de största lokala miljöriskerna främst kopplade till utsläpp till vatten, samt den påverkan som uppstår på mark som tas i anspråk. Bolagets båda gruvor är äldre verksamheter där mänsklig påverkan redan är betydande.

Inga allvarliga miljörelaterade incidenter har inträffat under året.

Utsläpp från fossila bränslen

Samtliga av bolagets verksamheter använder idag utrustning och maskiner som drivs av fossila bränslen. Om den framtida brytningen i gruvorna görs med maskiner som drivs av fossila bränslen kommer utsläppen vara betydande. I den LCA som genomförts för Sydvarangers järnmalmkoncentrat landar utsläppen på ca 28,5 kg/ton malmkoncentrat. Detta kan reduceras betydligt om gruvan kan elektrifieras, vilket är bolagets ambition.

Den största påverkan ligger dock i ståttillverkningen nedströms. Genom att använda järnmalmkoncentratet för tillverkning av grönt stål möjliggörs en minskning av utsläppen från stålindustrin med flera

miljoner ton CO₂ per år. Detta kan jämföras med de mindre än 100 000 ton CO₂ per år som beräknas genereras tidigare i stålets värdekedja, vid tillverkningen av järnmalmkoncentratet.

Under 2025 uppgick verksamhetens utsläpp från fossila bränslen till närmare 200 ton CO₂e, varav den största andelen härrör från eldningsolja som används för smältning av bly. Sala Bly har försökt ersätta fossil eldningsolja med biobaserade bränslen, men inte hittat en lösning som fungerar tillfredsställande.

Bränsleanvändningen i Sydvaranger har ökat markant jämfört med tidigare år som en följd av ökad aktivitet inför uppstarten av gruvan. Även elanvändningen i Sydvaranger har ökat betydligt under perioden.

Identifierade risker i leverantörsledet

I bolagets värdekedja finns även risker kopplade till leverantörer. Majoriteten av bolagets leverantörer finns lokalt eller inom Norden, men en mindre andel återfinns även utanför Europa. Under 2025 har utvärderingar av potentiella framtida leverantörerna för Sydvaranger inletts. Bolaget bedömer i nuläget att det inte föreligger några överhängande risker kopplade till exempelvis mänskliga rättigheter och korruption, men konstaterar att sådana risker kan förekomma. Arbetet med att vidareutveckla processen för leverantörsutvärdering kommer att fortsätta.

Möjligheter och framtidsutsikter

Bortsett från medföljande risker medför

projekten också betydande möjligheter. Ur ett miljöperspektiv är den mest framträdande möjligheten att gruvprojekten kan leverera ett högkvalitativt järnmalmkoncentrat med potential att minska stålindustrins klimatpåverkan med över 7 miljoner ton CO₂e per år. Ur ett lokalsamhälleligt perspektiv förväntas gruvprojekten generera över 600 direkta och ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Gruvorna är belägna i geografiska områden med behov att stärkt samhällsutveckling, där sysselsättning utgör en viktig faktor. Uppstarten av nya projekt och tillhörande nyrekrytering skapar även goda möjligheter att arbeta aktivt för att utveckla en jämställd och inkluderande arbetsplats.

Se sida 33 för en tabellsammanställning av bolagets miljödata och medarbetar-data.

Målsättningar inom hållbarhet

MILJÖ & KLIMAT

- Minimera det egna koldioxidavtrycket genom en fossilfri gruvdrift och logistik, samt genom att minska utsläpp i värdekedjan
- Optimera och arbeta systematiskt med vattenhantering för att minimera negativ påverkan från utsläpp och användning av vatten
- Sträva efter att bevara och skydda de lokala ekosystemen och hotade arter genom att minimera skadliga aktiviteter och kompensera där ingrepp sker. På sikt ska vi bidra till en nettopositiv biologisk mångfald
- Främja cirkularitet och hitta möjligheter för alternativ användning av restprodukter .



HÅLLBAR ARBETSPLATS

- Skapa en säker och bra arbetsplats fri från allvarliga olyckor genom systematiskt arbetsmiljöarbete och utbildning, samt genom att bygga en verksamhetskultur där säkerhet går först
- Vara en trygg och pålitlig arbetsgivare med en verksamhet som bygger på samverkan mellan arbetsgivare, personal, fackföreningar och myndigheter
- Sträva efter att attrahera och behålla kompetens genom att erbjuda en arbetsplats med möjligheter att utvecklas professionellt, där lärande uppmuntras
- Sträva efter att skapa en jämställd, inkluderande och öppen organisation där mångfald ses som en styrka



SAMHÄLLET

- Bidra till en hållbar omställning av samhället genom att producera ett högvärdigt järnmalmkoncentrat, optimerat för tillverkning av järn i en direktreduktionsprocess. På det sättet kan vi möjliggöra en stålframställning med mycket låga CO₂-utsläpp
- Vara en god aktör i de lokalsamhällen där verksamhet bedrivs. Det uppnår vi bland annat genom transparens och en aktiv kommunikation med intressenter
- Bidra till lokalsamhället genom att skapa arbetstillfällen och nyttja lokala företag för tjänster och produkter. Därmed bidrar vi till en stabil tillvaro för de människor som bor och verkar i vår närhet, vilket även bidrar till den långsiktiga utvecklingen av vår egen verksamhet
- Arbeta för en hållbar värdekedja där krav kring etiska, miljömässiga och sociala aspekter är en självklar del i relationerna med våra leverantörer och samarbetspartners



Sydvaranger

Huvudfokus i Sydvarangers hållbarhetsarbete under 2025 har varit att färdigställa en Environmental and Social Impact Assessment (ESIA) inför Sydvarangergruvans återstart.

Under året har Sydvaranger också haft en aktiv dialog med många olika intressentgrupper i form av möten, studiebesök och projektuppdateringar. Dessa utbyten bidrar till att förankra Sydvarangerprojektet både lokalt och nationellt, och skapar en stabil grund inför kommande faser av gruvans uppstart och drift.

ESIA, ett underlag för hantering av påverkan på land, luft, vatten och samhälle

Målet med den genomförda ESIA:n har varit att fastställa nuläget och bedöma påverkan från den planerade verksamheten. Studien kommer att vara underlag för Sydvarangers styrning och för att säkerställa att villkoren i miljötillståndet uppfylls. ESIA:n omfattar de områden som påverkas av Sydvarangers verksamhet och inkluderar luft, mark, vatten, biologiska värden samt sociala aspekter, hälsa och säkerhet.

Utgångspunkten för ESIA:n har varit de omfattande underlag och studier som finns från tidigare verksamhet. Vid analys av underlagen kunde bolaget identifiera ett behov av kompletterande studier, vilket mynnade ut i de undersökningar som genomfördes under 2025.

Kompletterande studier

En central del i bedömningen av effekten från gruvverksamhet handlar om påverkan på yt- och grundvattnen. Flera kompletterande yt- och grundvattenstudier har genomförts i och omkring gruvan samt i Bøkfjorden utanför Kirkenes.

Arbetet med ESIA:n har även omfattat karakterisering av mineralavfall, art- och naturvärdesinventeringar, vibrationsriskanalyser och bullerberäkningar. En livscykelanalys (LCA) av Sydvarangers järnmalmskoncentrat har tagits fram för att kvantifiera projektets klimatpåverkar. Den beskrivs mer i detalj på sidorna 27-28.

Utredningar, bedömningar och sammanställningen av ESIA:n har utförts av externa experter i enlighet med regelverk och standarder i Norge och EU.

En icke-teknisk sammanfattning (Non-Technical Summary) av ESIA:n finns tillgänglig på bolagets webbplats.

Påverkan på vatten

Dagbrotten från Sydvarangergruvans tidigare drift är idag vattenfyllda och innan driften kan återstartas kommer dessa att behöva tömmas. Under gruvdriften kom-



mer dagbrotten också att behöva dräneras kontinuerligt.

För att bedöma påverkan från Sydvarangers verksamhet har ett omfattande övervakningsprogram för recipienter runt gruvan tagits fram under året. Programmet inkluderar både vattenkvalitet och ekologiska parametrar. Grundvattenpåverkan har analyserats genom mätningar och modellering. Gråberget har karakteriserats i syfte att bedöma dess potentiella påverkan på vattenmiljön.

Bedömningarna baseras på nulägesdata i kombination med beräkningar och mo-

dellering av gruvans framtida verksamhet. Resultaten visar bland annat att berggrunden i Sydvaranger innehåller låga halter av tungmetaller och sulfider. Den klassificeras också som nettobuffrande, vilket innebär en låg risk för lakning och försurning.

Den huvudsakliga potentiella påverkan på vatten är kopplad till kväve från sprängningsaktiviteter från tidigare verksamhet. En vattenhanteringsplan och ett fortsatt övervakningsprogram har tagits fram för att säkerställa att det inte uppstår någon negativ påverkan på recipienterna.



Bojläggning. Ett övervakningsprogram har inrättats för Bøkfjorden utanför Kirkenes.

Bøkfjorden – övervakning och bedömning av deponeringens påverkan

Ett särskilt övervakningsprogram har tagits fram för Bøkfjorden där anrikningssanden – en restprodukt från anrikningsprocessen

– planeras att deponeras. Övervakningen kommer att vara en mycket viktig del i den framtida driften. Karakteriseringen av anrikningssanden visar, i likhet med resultaten för gråberget, att halterna av tungmetaller

och sulfider är mycket låga och att det inte finns någon risk för utlakning av farliga ämnen.

Som underlag för konsekvensbedömningen har tidigare studier av fjorden, där deponering har skett sedan 1970-talet, analyserats och kompletterats med nya undersökningar. Den samlade bedömningen är att påverkan från deponeringen är måttlig och att återhämtningen av bottenmiljön sker snabbt efter att deponering upphört.

Deponeringen bedöms vara acceptabel ur ett miljöperspektiv och den metod som bedömts ha minst miljöpåverkan. Bolaget utvärderar kontinuerligt alternativa lösningar till deponeringen, med fokus på att hitta en avsättning för anrikningssanden. Under 2025 har flera kontakter tagits med möjliga samarbetspartners och så snart finansieringen (FID) är på plats kommer ett projekt att inledas.

Samhällspåverkan från gruvdriften

Inom ramen för ESIA:n har det under året som gått genomförts en omfattande analys av påverkan på lokalsamhället. Återstarten av Sydvaranger kommer att skapa värde för lokalsamhället genom nya arbetstillfällen, ökad aktivitet i det lokala näringslivet, samt en växande efterfrågan på tjänster och kompetens. Gruvverksamheten kommer att bidra till inflyttning och stabilitet i regionen, stärka kommunens skattebas och tillföra möjligheter för både unga och etablerade arbetstagare. Den återstartade gruvdriften i Sydvaranger väntas även bidra långsiktigt inom utbildning,

leverantörsutveckling och infrastruktur, vilket sammantaget stärker kommunen Sør-Varangers utveckling och attraktivitet.

Samtidigt som verksamheten förväntas bidra positivt till samhället har potentiella negativa effekter såsom ökad trafik och påverkan på bostadspriser identifierats. Dessa hanteras genom systematiskt arbete, planering - till exempel genom bostadsplaner - samt i löpande dialog.

Intressentdialog

Sydvarangers geografiska läge innebär att återstarten har stor lokal, nationell och geopolitisk betydelse. Förväntningarna på projektet är därför höga. En väl fungerande dialog med intressenter är central och samverkan med olika intressentgrupper sker kontinuerligt.

Under 2025 har arbetet med att etablera ett strukturerat ramverk för intressentengagemang intensifierats, bland annat genom utvecklingen av en övergripande intressentplan. Planen är fortfarande under framtagande och syftar till att säkerställa en systematisk och transparent dialog, tydlig förväntanshantering samt effektiv informationsdelning med relevanta intressenter. Arbetet fortsätter under 2026 då intressentplanen ska implementeras.

Rennäringsanalys

I områdena kring gruvan bedrivs rennäring och under 2025 har en rennäring analys genomförts inom ramen för ESIA-arbetet. Analysen omfattar dialog med berört renbetesdistrikt, en utvärdering av förhål-

landena kring rennaring i området, samt en analys av det avtal som reglerar gruvverksamheten i relation till rennaringen. Syftet är att säkerställa att principen om Free, Prior and Informed Consent (FPIC) upprätthålls. Analysen bekräftade detta och visar att bolaget har en god relation med den samiska befolkningen i området.



Terje Aasland, energiminister i Norge och GRANGEX VD Christer Lindqvist.

Samhällsengagemang

Under året har ett flertal möten, studiebesök och projektuppdateringar genomförts med olika intressentgrupper - från lokala invånare, näringsliv och utbildningsaktörer till regionala och nationella myndigheter, organisationer och politiska beslutsfattare. Den kontinuerliga dialogen har bidragit till ökad förståelse för projektets framdrift, bolagets planer för ansvarsfull drift och återstartens samhällsliga betydelse.

För Sydvaranger innebär utbytet värdefulla insikter inför den fortsatta planeringen.

Årets utbyten innefattade besök från skolklasser på olika nivåer. Gymnasieelever har gjort praktik och studenter har genom-

fört sina kandidatarbeten med koppling till verksamheten. Dessa utbyten ger elever och studenter en inblick i modern gruvsdrift och industriell teknik.

Norsk Industri är en viktig samarbetspartner som Sydvaranger har nära dialog med. Under 2025 genomförde organisationen sitt expertgruppsmöte och Nordnorge-möte i Kirkenes. Sydvaranger deltog med en presentation av verksamheten och bjöd in samtliga deltagare till en rundtur på området.

Verksamheten har också fått besök av representanter från LO och NHO samt av flera statsråd, däribland energiminister Terje Aasland.

Sponsring och regionalt engagemang

Under 2025 har Sydvaranger stöttat organisationen FabKirk i genomförandet av en lokal barn- och ungdomsfestival under Kirkenesdagarna i augusti 2025.

Företaget har även ställt sina lokaler till förfogande för externa aktörer såsom Norske Redningshunder, Försvarmakten och Polisen. Dessa har använt området för övningar och träning, vilket både stödjer deras operativa behov och stärker beredskapen i regionen.

Som en del av Sydvarangers samhällsansvar och engagemang för säkerhet, har bolaget under året sponsrat med reflexvästar och trafiksäkerhetsmaterial till alla förstaklassare i Sør-Varanger kommun. När gruvverksamheten återöppnar kommer ett ökat antal tunga fordon med koppling till Sydvarangers verksamhet att passera



GRANGEX har sponsrat med reflexvästar och trafiksäkerhetsmaterial till Sør-Varangers förstaklassare.

skolor i området, och insatsen syftar till att stärka trafiksäkerheten och öka barns medvetenhet om tryggt beteende i trafiken.

Arbetsplats och mångfald

Sydvaranger har sedan konkursen 2015 stått under så kallad "care and maintenanc-

ce", med ett team som varierat i storlek över tid och som under 2025 bestod av cirka 30 anställda. En chef för hälsa, miljö och säkerhet (HMS) finns i teamet och ett systematiskt arbetsmiljöarbete finns etablerat, med processer och rutiner såsom skyddsronder och incidentrapportering med uppföljning. Inom ramen för projektet för att starta upp verksamheten i Sydvaranger har man under 2025 påbörjat en utveckling av ledningssystemet, med utvärdering av olika elektroniska uppföljningssystem. Under 2026 kommer ett nytt system att implementeras.

Årligen genomförs flera utbildningar varav minst två HMS-utbildningsdagar per år. Under 2025 har alla medarbetare fått en första hjälpen-kurs och genomgått brandövningar. Ett av skyddsombuden har deltagit i en veckolång HMS-kurs, två personer har gått en kurs i ledningssystem och två chefer har gått en utbildning inom HMS.

Dialogen med intressenter har ökat förståelsen för projektets framdrift och bidrar till att förankra projektet både lokalt och nationellt. För Sydvaranger innebär utbytet värdefulla insikter inför den fortsatta planeringen.

Scenariobaserad livscykelanalys

Under 2025 har en scenariobaserad livscykelanalys (LCA) genomförts för Sydvarangers järmalmskoncentrat. LCA:n följer ISO 14040 och ISO 14044 och är baserad på det planerade projektet, med data från planerad och tidigare drift tillsammans med emissionsfaktorer från databaser.

LCA:n har omfattat den egna verksamheten och tre möjliga nedströmsscenarioer som inkluderar transport från Kirkenes hamn till pelletsverk, samt vidare transport och förädling till järn och råstål. Stegen som inkluderar brytning, tågtransport till Kirkenes samt anrikning till järnmalmskoncentrat, ligger inom Grangex kontroll. Vidare transport och produktion av pellets och järn/stål ligger utom företagets direkta kontroll. De beräknade utsläppen i LCA:n utgår ifrån tillverkning av 1 ton järnmalmskoncentrat.

Gruva och anrikning

I LCA:n har olika möjligheter analyserats. I den del som omfattar gruvbrytning och anrikning står det klart att de största utsläppen i Sydvarangergruvans utgångsläge, basscenariot, kan härledas till fossila drivmedel som används för gruvdriften. Av de totala utsläppen från tillverkningen av malmkoncentratet kommer ca 58% från diesel som används till gruvmaskinerna. En relativt stor andel, ca 20%, kommer från sprängmedel. Övriga material som används

vid gruvbrytningen påverkar endast marginellt. Transporter från gruva till anrikningsverk sker med tåg via en 8 km lång järnväg. Tåget körs på diesel och står för ca 1% av utsläppen. Anrikningen sker i en processanläggning som drivs med el från förnybara källor. Trots en energikrävande process utgör utsläppen från elanvändningen i anrikningsprocessen endast 4% av de totala utsläppen för tillverkning av järnmalmskoncentratet. Den största andelen av utsläppen från själva anrikningsprocessen kan härledas till de stålkulor som köps in och används vid malning av malmen. Stålkulorna står för ca 16% av utsläppen vid tillverkningen av järnmalmskoncentratet.

I basscenariot uppgår de totala utsläppen till på 28,5 kg CO₂e per ton producerat järnmalmskoncentrat

Framtida scenarier för gruva och anrikning

Bolaget har en målsättning att så långt det är möjligt elektrifiera driften av gruva och anrikning med tillhörande infrastruktur.

Idag finns inte tillräckligt med kraft i regionen för elektrifiering, men planer finns för en kraftutbyggnad inom 5–10 år.

Bolaget undersöker möjligheter att använda alternativa sprängmedel med mindre klimatpåverkan. Med en elektrifierad gruva och transporter till anrikningsverk samt användning av mer klimatsmarta sprängmedel, kan utsläppen från tillverkningen av järnmalmskoncentrat reduceras med 70%. Innan sådana lösningar kan vara på plats undersöker bolaget alternativ för att byta ut diesel mot HVO100. Ett sådant skifte skulle reducera utsläppen med närmare 50%.

Nedströmsscenarioer idag

Den huvudsakliga klimatpåverkan i stålets värdekedja kommer idag från slutstegen - järn- och råståltillverkningen. Den vanligaste produktionsmetoden använder BF/BOF (Blast Furnace/Basic Oxygen Furnace) och är kolbaserad.

I ett nedströmsscenario transporteras malmkoncentratet på båt till Europa där det först omarbetas till pellets, därefter till järn och slutligen till råstål genom BF/BOF. Ett sådant scenario bidrar med drygt 2 300 kg CO₂e/ton järnmalmskoncentrat.

I ett andra scenario transporteras järnmalmskoncentratet till MENA-regionen (Middle East/North Africa) där pellets och järn/stål tillverkas med naturgas. Här används produktionsmetoden DRI/EAF

(Direct Reduced Iron/Electric Arc Furnace), ett alternativ som skulle halvera klimatpåverkan till ett totalt utsläpp på knappt 1 200 kg CO₂e per ton malmkoncentrat.

Framtida nedströmsscenario

Klimatpåverkan från stålindustrin måste minska. För att minimera utsläppen till en hållbar nivå behöver tillverkningen ske med metoder som inte använder kol eller naturgas. Den produktionsprocess som idag är tillgänglig och kommersiellt möjlig, bygger på samma principer som den naturgasbaserade men använder istället vätgas tillverkad med el från fossilfria källor. Metoden kräver ett järnmalmskoncentrat med hög järnhalt och låga halter av föroreningar.

I LCA:n ingår ett scenario där tillverkning av pellets och järn/stål sker i Norden. Det totala utsläppet från transport och tillverkning av järn/stål skulle då bli ca 320 kg CO₂e/ton malmkoncentrat.

Klimatpåverkan från gruvbrytning/anrikning och tillverkning av järn/stål

I alla scenarier står gruvbrytning och anrikning för en mycket liten andel, ca 1% av de totala utsläppen från brytning till råstål. Att gå från BF/BOF till DRI/EAF med "grön" vätgas i järn/stålproduktionen skulle minska de totala utsläppen med närmare 90%.

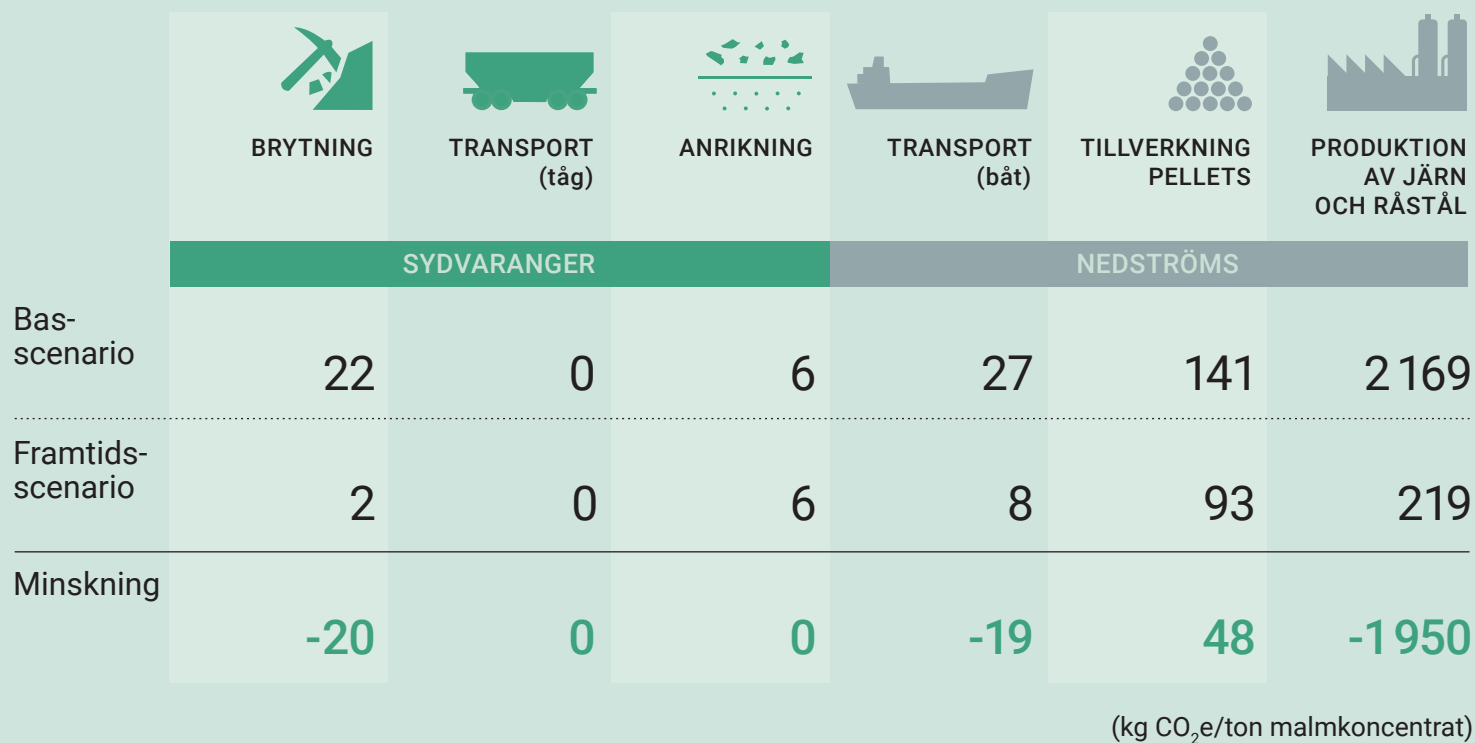
Grafiken beskriver utsläppen av koldioxid i råstålets värdekedja enligt två scenarier.

Basscenario

- Gruvmaskiner och tågtransporter drivs med fossila bränslen
- Sprängning med konventionella sprängmedel
- Tillverkning av pellets i Europa
- Tillverkning av järn och råstål med BF/BOF i Europa

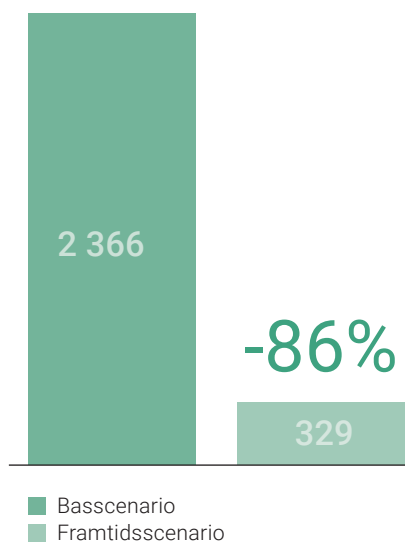
Framtidsscenario

- Gruvmaskiner och tågtransporter drivs med el
- Sprängning med sprängämnen som har lägre klimatpåverkan
- Tillverkning av pellets i Norden
- Tillverkning av järn och råstål i Norden med DRI/EAF som använder el och vätgas av fossilfritt ursprung



TOTAL KG CO₂e PER TON JÄRNMLAMSKONCENTRAT

Ett skifte från basscenariot till framtidsscenarioet innebär att utsläppen minskas med 86%.



SYDVARANGER – HÅLLBARHETSÅRET I KORTHET

Område	Utveckling under 2025
ANSVAR FÖR MILJÖ OCH KLIMAT	<ul style="list-style-type: none"> Färdigställt en miljökonsekvensanalys för projektet Genomgång av allt kunskapsunderlag kopplat till vatten, mark, biologi, luft, buller etc Ett omfattande miljöövervakningsprogram för Bøkfjorden och vatten runt gruvområdet har genomförts. Vattenbalansmodellering för att säkerställa råvattentillgång och minimera råvattenuttag. Naturvärdes- och artinventeringar av grönområdena runt hela gruvområdet. Akvatiska miljöundersökningar av recipienterna runt gruvområdet och Bøkfjorden Avfallskaraktärisering enligt gällande standarder har genomförts för gråberg och anrikningssand En scenariobaserad livscykelanalys har tagits fram för Sydvarangers järnmalmkoncentrat, inklusive nedströms användning för produktion av råstål Fortsatt arbete med att identifiera möjligheter att skapa produkter av restmaterial (anrikningssand) från Sydvarangers framtida produktion.
POSITIV PÅVERKAN PÅ SAMHÄLLET	<ul style="list-style-type: none"> Färdigställt konsekvensanalys av sociala aspekter för projektet Färdigställt utvecklingen av processen för att nå kvalitetskraven för DRI Besök av lokala och nationella politiker, kommunledningen, norska LO, NHO (Næringslivetshovedorganisasjon), NAV (norska arbetsförmedlingen/försäkringskassan) med flera. Arbete för att ta fram en intressentengagemangsplan för Sydvaranger. Sommarjobb. Deltagit i projektet "Heia Kysten- Kirkenes Workation" där 5 studenter erbjöds sommarjobb i kombination med fritidsupplevelser. Deltagit i traineeprogram inom Norsk Industri och tagit emot en trainee från Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet (NTNU) Implementerat process för hållbarhetsutvärdering av leverantörer Stöttat lokal barn- och ungdomsverksamhet finansiellt däribland Bjørnevåtn Idrettslag och barnfestivalen FabKirk i Kirkenes. Sponsrat förskolor med reflexvästar och utbildat förskolebarn i trafiksäkerhet
SÄKER OCH HÅLLBAR ARBETSMILJÖ	<ul style="list-style-type: none"> Samtliga tunnlar har inspekterats Genomfört utbildningsprogram som inkluderar första hjälpen-kurs med fokus på HRL (hjärt- och lungräddning) för alla, strålskyddsutbildning samt generell utbildning inom HMS för alla chefer och skyddsombud Regelbundna möten med lokala fackföreningar, däribland LO och NHO Arctic. En boendeplan har tagits fram inför gruvans uppstart och drift

Dannemora

Under 2025 har Dannemoragruvan bjudit in till flera samarbeten, studiebesök och aktiviteter som en del av det löpande intressentarbetet och en fortsatt utveckling inför gruvans framtida uppstart. Det fortsatta underhållsarbetet har bland annat inneburit att man under året sett över verksamhetens elförsörjning.

Samarbeten med akademien

Genom samverkan med STUNS och Uppsala universitet genomförde 20 studenter projektarbeten inom Dannemoras verksamhet under våren 2025. Arbetena pågick under tio veckor och genomfördes i fyra projektgrupper. Två av grupperna undersökte möjligheter till energieffektivisering – den ena gruppen med fokus på värmeåtervinning medan den andra gruppen utredde alternativ för egen elproduktion. Två av projekten syftade till att titta på hur den gamla anrikningsanläggningen kan användas vid den framtida driften och därmed minska behovet av nybyggnation. Projekten genomfördes i samverkan med Dannemoragruvans och GRANGEX personal och har bidragit till nya perspektiv på hur Dannemoras framtida gruvverksamhet kan planeras och utvecklas, med minskad klimatpåverkan och ökad resurseffektivitet.

Återanvändning av industribyggnad

Under 1950-talet uppfördes ett sovringsverk i anslutning till gruvan. Verket användes fram till 1992 för anrikning av malmen.

Byggnaden har därefter stått oanvänd och 1998 klassades den som byggnadsminne – en skyddsklassning som delvis begränsar hur den får användas.

Inom ramen för två av studentprojekten har möjligheterna att återanvända byggnaden i framtida gruvdrift analyserats ur både tekniskt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv. De tekniska studierna genomfördes av studenter inom byggingenjörutbildningen och omfattade bland annat en detaljerad 3D-skanning av byggnaden. Skanningen gav en heltäckande digital modell av byggnaden och testades samtidigt som en alternativ metod till okulärbesiktning, för att identifiera skador i betongkonstruktionen.

Fyra ekonomistudenter gjorde beräkningar på de miljömässiga och ekonomiska faktorer som har betydelse inför ett beslut om renovering. Rekommendationerna i projektarbetena var att byggnadens potentiella användningsområden bör undersökas vidare, bland annat genom att göra en livscykelanalys för att undersöka vilka miljömässiga vinster som blir möjliga vid en renovering.

Genom projekten visade studenterna att det är teknisk och ekonomisk möjligt att använda byggnaden.

Uppvärmningsmöjligheter

Den grupp som undersökte uppvärmningsmöjligheter av gruvan tog fram tre olika uppvärmningsalternativ som omfattade värmepump, värmeväxlare och oljepanna. Värmeväxlingen visade sig vara mest energieffektiv med en låg driftkostnad, och stämmer bäst överens med GRANGEX hållbarhetsmål.

Energiproduktion från förnybara källor

I det fjärde arbetet identifierade och utvärderade åtta studenter möjligheten att producera egen el genom förnybara energilösningar inom Dannemoras fastigheter. Här kartlades bland annat tillgängliga ytor för installation av solpaneler och vindkraftverk, i kombination med batterilagring för optimalt resursutnyttjande. Studien visade att installation av solceller, vindkraft och batterilager i kombination ger en högre effektproduktion per investerad krona.

Studiebesök och samarbeten

Intresset från akademien har varit stort under året och Dannemora har tagit emot flera studiebesök, däribland från Sveriges lantbruksuniversitet (SLU). Besöket var del av fältarbeten som gjordes av förstaårsstudenter inom kursen Lokala Perspektiv, med



Interiör i den skyddsklassade byggnad som tidigare rymde Dannemoragruvans anrikningsverk.

koppling till frågor om lokal utveckling och hållbar samhällsutveckling.

I samband med World Tunnel Conference

(WTC) i Stockholm i juni, tog Dannemora emot internationella besökare som en del av konferensens studiebesök. Totalt deltog 31 personer som fick en presentation av projekten i Dannemora och Sydvaranger, samt en guidad visning ovan och under jord.

Under året har Dannemora även haft besök av Gruvindustrins arbetsmiljökommitté (GRAMKO). Inom ramen för detta samarbete deltar Grangex i den bergtekniska gruppen, där erfarenhetsutbyte kring risker och arbetsmiljö i gruvdrift – både ovan och under jord – sker tillsammans med andra svenska gruvbolag. Arbetet bidrar till en kontinuerlig utveckling av säkerheten inom branschen.

Den 25–26 augusti samt den 19–20 november användes Dannemoras unika industrimiljöer för övningar av nationella insatsstyrkan och Försvarmakten. Byggnader och terräng i området bidrog till att skapa en träningsmiljö för realistiska och krävande situationer.

Vidare fortsatte Dannemoragruvan sitt samarbete med Dannemora Hembygdsförening, bland annat genom stöd till Hembygdsföreningens gruvgrupp i syftet att bevara de historiska delarna av Dannemora gruva.

Jernets dag

Under en helg i maj varje år firas Jernets dag i Dannemora och Österbybruk. Under evenemanget erbjuds besökare guidade turer och aktiviteter med fokus på bygdens brukshistoria, där Dannemoragruvan har en central plats. Under 2025 deltog GRANGEX under Jernets dag genom öppet hus, med en utställning om gruvans historia och den planerade återstarten av gruvverksamheten. Besökarna hade möjlighet att klättra ned i ett av de schakt som användes i gruvdriften från 1500-talet fram till 1927. De historiska fastigheterna i Södra Fälten ägs av GRANGEX och upplåts till Hembygdsföreningen och Dannemora Äventyr, vilka också arrangerade klättringen. Jernets dag var ett välbesökt evenemang under 2025.

Genom aktiviteterna under 2025 stärktes relationerna till samhälle, akademi och bransch, samtidigt som Dannemora bidrog till kunskapsutveckling och erfarenhetsutbyte utifrån det egna arbetet med att planera för en hållbar gruvverksamhet när gruvan återstartas.



Klocktornet i Dannemora.

DANNEMORA – HÅLLBARHETSÅRET I KORTHET

Område	Utveckling under 2025
ANSVAR FÖR MILJÖ- OCH KLIMAT	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fyra studentprojekt med totalt 20 studenter har genomförts i samverkan med STUNS och Uppsala universitet. Projektet har undersökt möjligheter för energieffektivisering, värmeåtervinning och egen elproduktion samt ett projekt med syfte titta på hur den gamla anrikningsanläggningen kan användas för framtida drift och därmed minska behovet av nybyggnation. ■ Representation i styrelsen för Fyrisåns vattenförbund som verkar för att vårda Fyrisåns vattensystem och arbeta för god status i sjöar och vattendrag ■ Bidrag för vassklippning av Sundbroån, som ligger inom Dannemoras fastigheter och är en del av Fyrisåns vattensystem.
POSITIV PÅVERKAN PÅ SAMHÄLLET	<ul style="list-style-type: none"> ■ Anordnande av studiebesök för World Tunnel Conference ■ Besök av lokalpolitiker. ■ Samarbete med Dannemora Hembygdsförening och stöd till deras gruvgrupp för bevarande av de historiska delarna av Dannemora gruva. ■ Deltagandet i Jernets dagar i Dannemora med öppet hus. ■ Sponsring av den lokala fotbollsklubben Films SK under 2024–2026. ■ Upplåtitt Dannemoras lokaler för två militärövningar
SÄKER OCH HÅLLBAR ARBETSMILJÖ	<ul style="list-style-type: none"> ■ Besiktning av elsystemet. ■ GRAMKO, gruvornas arbetsmiljökommitté, höll möte på plats i Dannemora.

Tabellöversikt hållbarhet

SAMMANSTÄLLNING AV MILJÖDATA

Namn	2025	2024	2023
Antal allvarliga miljöincidenter ¹	0	0	0
Elförbrukning Dannemora (kWh)	610 119	816 524	691 119
Elförbrukning Sala (kWh)	270 609	296 050	299 556
Elförbrukning Sydvaranger (kWh)	4 501 282	3 578 164	-
Bränsleförbrukning smältning Sala (Eldningsolja EO1) (m ³)	44	15	5
Bränsleförbrukning smältning Sala (Eldningsolja Bio 100) (m ³)	0	24	60
Bränsleförbrukning fordon Dannemora (Diesel Mk1) (liter)	648	1 334	1 350
Bränsleförbrukning fordon Sala (Diesel Mk1) (liter)	340	620	499
Bränsleförbrukning fordon Sydvaranger (Diesel Mk3) (liter)	27 546	4 143	-
Klimatpåverkan från bränslen Dannemora (ton CO ₂ e) ²	2	3	3
Klimatpåverkan från bränslen Sala (ton CO ₂ e) ^{2,3}	118	6	69
Klimatpåverkan från bränslen Sydvaranger (ton CO ₂ e) ⁴	73	11	-

¹En miljöincident som orsakar eller potentiellt kan orsaka betydande miljöpåverkan.

²Emissionsfaktor hämtad från Energimyndighetens statistik

³Emissionsfaktor hämtad från leverantören

⁴Emissionsfaktor hämtad från Miljödirektoratet

MEDARBETARDATA

Namn	2025	2024	2023
LTIFR ¹	0	0	0
Sjukfrånvaro % (summerar kort- och långtidsfrånvaro)	9,66	6,8	Ingen data
Antal medarbetare ²	44	43	12
Antal heltidsekvivalenter ³	39,8	40,6	10,4
Andel kvinnliga medarbetare % ³	20%	16%	0
Andel kvinnor i styrelsen %	17%	17%	Ingen data

¹ Olycksfall med frånvaro (antal per miljon arbetade timmar)

² (2) Antal tillsvidareanställda, inkluderar både heltid- och deltidsanställda i slutet av perioden

³ Vid slutet av perioden

Bolagsstyrningsrapport

GRANGEX är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på First North Premier Growth Market Sweden i Stockholm och följer därmed Kod för svensk bolagsstyrning varav bolagsstyrningsrapporten är en del. Koden är baserad på principen "följ eller förklara" och GRANGEX har inga avvikelser från Koden att rapportera för räkenskapsåret 2025.

GRANGEX lyder under såväl externa som interna styrsystem. De externa styrsystemen utgör ramarna för bolagsstyrning. Till dessa hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och andra tillämpliga lagar och regler. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD i enlighet med svensk aktiebolagsrätt och koden.

God bolagsstyrning syftar till att skapa förutsättningar för ett aktivt engagemang från aktieägarna. Detta uppnås genom en tydlig och väl avvägd ansvarsfördelning mellan bolagsorganen, vilket säkerställer att marknaden ges korrekt information. Målet med bolagsstyrningen är dels att säkerställa att bolaget sköts på ett, för intressenterna, så effektivt och ändamålsenligt sätt som möjligt, dels att GRANGEX

AB (publ) ("bolaget" eller "GRANGEX") följer de regler som lagstiftare och reglerande myndigheter kräver. Bolagsstyrningen syftar även till att skapa ordning och systematik för såväl styrelse som ledning. Genom en tydlig struktur samt klara regler och processer kan styrelsen säkerställa att ledningens och medarbetarnas fokus ligger på att utveckla verksamheten och därigenom skapa intressentvärde.

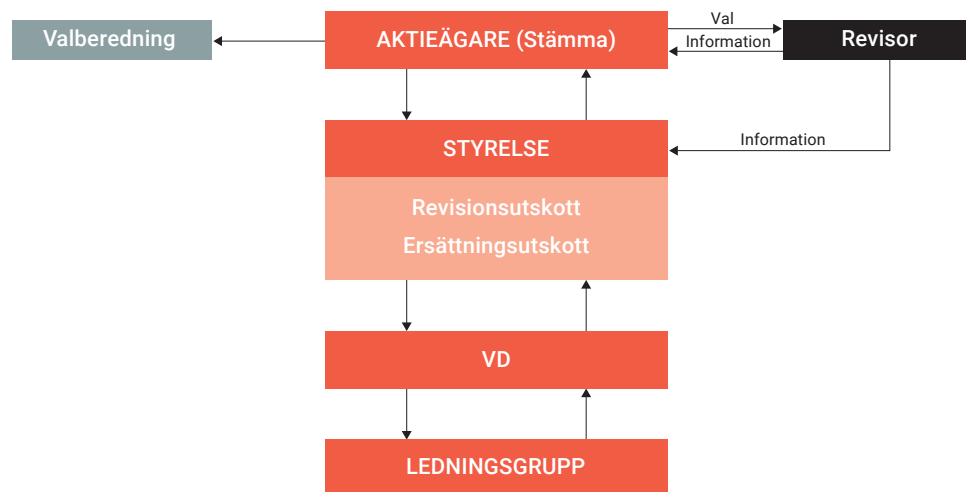
Utöver regelverken används policyer inom ett flertal områden, däribland koncernens uppförandekod som alla medarbetare skall ha kännedom om och agera i enlighet med.

De interna styrsystemen omfattar bland annat den av stämman fastställda bolagsordningen. Därtill har styrelsen antagit policyer och instruktioner som klargör ansvarsfördelningen inom koncernen.

Särskilt viktiga i detta sammanhang är:

- Styrelsens arbetsordning
- VD instruktionen
- Instruktionen för revisionsutskottet
- Instruktionen för ersättningsutskottet
- Rapporteringsinstruktion
- Policy för intern styrning och kontroll
- Policy för uppförandekod
- Hållbarhetspolicy
- Riskpolicy
- Attestordningen

BOLAGSSTYRNING



Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Där anges vilken verksamhet bolaget skall bedriva, gränserna för aktiekapitalets storlek och antalet aktier samt antalet

tillåtna styrelseledamöter. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen. För den fullständiga bolagsordningen hänvisas till www.grangex.se

Aktieägare

DIREKTA ELLER INDIREKTA AKTIEINNEHAV I BOLAGET, SOM REPRESENTERAS AV DE FEM STÖRSTA ÄGARNA PER DEN 31 MARS 2026

Namn	Antal aktier	Ägarandel %
Christer Lindqvist (privat och gm Couder AB)	2 001 884	14,22
Avanza pension	644 807	4,58
Need Invest	525 929	3,74
Nordisk Bergteknik	406 404	2,89
Elias Ekdahl (privat och gm Elias Ekdahl Invest AB)	381 734	2,71

Det totala antalet aktier i slutet av 2025 uppgick till 14 073 412. Antalet aktieägare var vid årets slut ca 12 000. De fem största ägarna framgår av tabellen ovan. Mer information om aktieägarstrukturen finns på sidorna 41–42 i årsredovisningen och på bolagets webbplats.

Årsstämmor

Stämman är bolagets högsta beslutande organ. Aktieägarna utövar sin beslutanderätt genom att lägga fram förslag till, samt delta och rösta i de beslut som föreläggs årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Aktieägare har möjlighet att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran lämnas till styrelsen i föreskriven tid. GRANGEX räkenskapsår

löper från och med den 1 januari till den 31 december. Årsstämman skall hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämman där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämman skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Regler som styr årsstämman och vad som skall förekomma vid denna, finns

bland annat i aktiebolagslagen och bolagsordningen. Stämman väljer styrelseledamöter, fastställer resultat- och balansräkningar, beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och bolagets verkställande direktör, fastställer arvoden till styrelse och revisor samt ersättningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare. Stämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut i sådana frågor som inte avser daglig verksamhet.

Alla aktier i GRANGEX AB (publ) har samma rösträtt med en röst per aktie.

Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som till bolaget har anmält sitt deltagande inom den tid om föreskrivs i kallelsen till stämman har rätt att delta i bolagets stämmor och rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid stämman. Bolaget styrs av stämman, styrelsen och verkställande direktören efter de regler och förordningar som regleras i lag eller annan författning.

Årsstämma den 19 maj 2025

Den ordinarie stämman avhölls den 19 maj 2025 i Stockholm. Följande beslut fattades vid stämman:

- resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2025 fastställdes.
- att ingen utdelning skulle lämnas.
- styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret.
- att styrelsen skall bestå av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter.
- att arvode till styrelsens ledamöter ska

utgå med 400 000 kronor till ordföranden och med 250 000 kronor till envar av övriga bolagsstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Härutöver ska ett tillägg på arvodet utgå med 50 000 kronor till bolagsstämموvalda ledamöter som är medlem i revisionsutskottet, samt ett tillägg på 25 000 kronor för bolagsstämموvalda ledamöter som är medlem i ersättningsutskottet. Härutöver ska ersättning om sammanlagt högst 600 000 kronor kunna utgå för arbete som styrelseledamot utför för bolaget utöver vad som kan anses hänförligt till styrelseuppdraget.

- att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- att omvälja Klas Åström, Bård Bergfald, Johan Lundqvist och Thomas Söderqvist som ordinarie ledamöter samt välja Åsa Sundqvist och Frank Hojem som ordinarie ledamöter för tiden fram till och med utgången av årsstämman 2026.
- att utse Klas Åström till styrelsens ordförande.
- att välja det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med den auktoriserade revisorn Anna Rozhdestvenskaya som huvudansvarig för perioden till slutet av årsstämman 2026.
- om riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare
- om incitamentsprogram i form av teckningsoptioner till styrelseledamöter
- beslut om incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner till bolagsledning, samtliga anställda i koncernen

och vissa för Bolaget strategiskt viktiga konsulter

- att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.

Extra bolagsstämma den 27 februari 2026

Den extra stämman avhölls den 27 februari 2026 i Stockholm. Där fattades beslut att ändra bolagsordningen. Ändringarna avser (i) gränserna för aktiekapitalet, (ii) gränserna för antalet aktier samt (iii) gränserna för antalet styrelseledamöter i styrelsen, enligt följande:

§5 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 70 000 000 kronor och högst 280 000 000 kronor.

§6 ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 14 000 000 och högst 56 000 000.

§8. STYRELSE

Styrelsen skall bestå av 3–9 ledamöter utan suppleanter.

Protokollen från stämmorna finns tillgängliga på www.grangex.se

Valberedningen

Valberedningen representerar aktieägarna. Valberedningens uppgift är att utarbeta och lägga fram förslag till årsstämman vad gäller antal och val av styrelseledamöter, styrelseordförande, arvode till styrelsen och dess utskott, val av och arvode till

revisorerna samt vid behov processen och kriterierna som skall styra tillsättandet av medlemmarna i valberedningen. Fokus i valberedningens arbete ligger på att säkerställa att styrelsen utgörs av ledamöter som tillsammans besitter kunskap och erfarenheter som motsvarar de krav som ägarna ställer på bolagets högsta styrande organ. I processen för att ta fram förslag till styrelseledamöter presenterar därför styrelsens ordförande den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete och av de enskilda ledamöterna under det gångna året. Vidare presenteras bolagets verksamhet och framtida inriktning av verkställande direktören och möjlighet ges för valberedningen att träffa några av styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder även med stöd av revisionsutskottet val av revisor. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen i enlighet med de instruktioner som finns på bolagets webbplats. Årsstämman fattar beslut om principer för valberedningens tillsättande och arbete.

Enligt stämmobeslut, skall bolaget ha en valberedning bestående av fyra ledamöter – styrelsens ordförande och representanter för de tre största ägarna. Styrelsens ordförande skall, baserat på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB den 30 september innevarande räkenskapsåret, samla de tre största ägarna för att utse en valberedning. Om någon av de tre största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse ledamot till valberedningen, eller annars får anses ha avstått från sådan rätt, skall rätten att utse representant till valberedningen övergå till den aktieägare som därefter

har det till röstetalet största aktieägandet i bolaget. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast i samband med delårsårsrapporten för det tredje kvartalet innevarande räkenskapsår. Styrelsens ordförande skall inte vara ordförande i valberedningen. Valberedningen utser ordförande inom sig.

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman nästkommande räkenskapsår lägga fram förslag om antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvodering, samt om eventuell särskild arvodering av utskottsarbete. Vidare skall valberedningen lägga fram förslag om styrelsens respektive årsstämmans ordförande samt om revisorer och deras arvodering. Valberedningens mandatperiod gäller intill dess ny valberedning utsetts. Lämnar en ledamot valberedningen, innan dess arbete är slutfört eller sker väsentlig förändring i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande skall ersättare utses i enlighet med sådant förfarande varigenom den avgående ledamoten utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats. Valberedningens förslag skall, om möjligt, offentliggöras i samband med kallelse till årsstämman.

Inför stämman 2026 består valberedningen av Björn Ohlsén (Couder AB), Magnus Örtorp (Nordisk Bergteknik AB), Magnus Ullman (Need Invest AB), Klas Åström, styrelsens ordförande och Jim Runsten, valberedningens sekreterare.

Valberedningen har under 2025 haft ett möte och kontinuerlig kontakt.

Styrelsen

Styrelsen är utsedd av ägarna för att ytterst svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter i såväl bolagets som aktieägarnas bästa intresse. Detta skall göras på ett hållbart sätt med ett väl avvägt risktagande för att säkerställa en långsiktigt positiv utveckling. Styrelsen svarar för bolagets organisation och strategi och utser VD. Styrelsen lägger fast bolagets finansiella mål, ser till att det finns effektiva system för uppföljning av verksamheten och intern kontroll, att lagar och regler följs, samt säkerställer en korrekt och öppen informationsgivning.

Vid det konstituerande styrelsemötet direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar dess arbete och ansvar, samt de särskilda arbetsuppgifter som faller på styrelsens ordförande. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av instruktionen till verkställande direktören som styrelsen fastställer vid sitt konstituerande möte.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter utan suppleanter valda av årsstämman. Styrelse för tiden fram till och med utgången av årsstämman 2026, består av Bård Bergfald, Frank Hojem, Johan Lundqvist, Thomas Söderqvist, Åsa Sundqvist och Klas Åström.

Vid utgången av 2025 var 17 procent av de stämموvalda styrelseledamöterna kvinnor. Ambitionen är att eftersträva en jämn könsfördelning liksom en i övrigt ändamålsenlig och bra sammansättning som svarar

upp mot bolagets behov.

Koncernens legala rådgivare är styrelsens sekreterare. På styrelsemötena deltar normalt verkställande direktören och CFO från ledningen. Andra personer ur bolagets ledning och övriga tjänstemän är föredragande i särskilda ärenden. De av stämman valda ledamöterna är alla oberoende i förhållande till såväl större aktieägare som bolaget och bolagsledningen.

Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och säkerställer en öppen och konstruktiv dialog. Till ordförandens uppgifter hör vidare att följa och utvärdera enskilda ledamöters kompetens, arbete och bidrag till styrelsen. Styrelsens ordförande skall leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter samt har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat, bedrivs effektivt, samt följer verksamhetens utveckling. Styrelsens ordförande kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt. En viktig del i ordförandens arbete är att agera som diskussionspart och stöd till verkställande direktören samt att säkerställa att styrelsens beslut, instruktioner och anvisningar genomförs och efterlevs. Inför varje styrelsemöte går ordföranden och verkställande direktören igenom de frågor som skall tas upp på mötet. Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Ledamöterna presenteras på sida 42 och på bolagets webbplats. En styrelseledamot får inte delta i behandlingen av ett ärende där ledamoten, eller en närstående part, har ett väsentligt intres-

se som kan stå i konflikt med GRANG-EX intressen. En styrelseledamot skall rapportera befintliga och/eller potentiella intressekonflikter till ordföranden, exempelvis eventuella närstående parter, andra styrelseuppdrag och finansiella innehav i andra företag. Styrelsen dokumenterar, kommunicerar och hanterar på lämpligt sätt alla faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå, både individuellt och kollektivt. Dessa krav har vederbörligen återspeglats i arbetsordningen för styrelsen.

Underlag för styrelsens behandling av ärenden skickas till ledamöterna en vecka före styrelsemötet.

Styrelsen ser över och fastställer årligen en arbetsordning för sitt eget arbete. Styrelsen fastställer även en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för finansiell rapportering.

Styrelseutvärdering

Styrelsen tillämpar en metod för årlig självutvärdering som bland annat består av en enkät med efterföljande diskussioner inom styrelsen. Genom denna process utvärderas styrelsens, styrelseordförandens och styrelseutskottens verksamhet och arbetsmetoder. I utvärderingen granskas bland annat om:

- varje enskild ledamot aktivt deltar i styrelsens och utskottens diskussioner
- ledamöterna bidrar med självständiga åsikter
- atmosfären på mötena främjar öppna diskussioner.

Resultatet av utvärderingen presenteras för och diskuteras i styrelsen och i valberedningen. Utvärderingsprocessen och resultatet av denna bidrar till att ytterligare förbättra styrelsearbetet och den hjälper valberedningen att utvärdera lämplig storlek och sammansättning av styrelsen. Ordföranden deltar inte i utvärderingen av

sitt eget arbete. Utvärderingen 2025–26 leddes av styrelsens ordförande. Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens och bolagsledningens arbete, varvid varken vd eller annan medlem i ledningen deltar.

STYRELSENS ÅRSPROGRAM



Styrelsens arbete under 2025

Styrelsen har under 2025 haft 19 styrelsemöten inklusive ett konstituerande möte. Styrelsen har löpande fått information om bolagets och koncernens ekonomiska situation och även utvecklingen inom hållbarhetsområdet. Varje styrelsemöte har inletts med en genomgång av verksamheten, innefattande ett flertal områden. Vid varje styrelsemöte ges en lägesuppdatering avseende projektutveckling, produktion och finansiell utvecklingen, eventuella utma-

ningar eller risker som har identifierats eller som är föremål för löpande rapportering, samt projekt och investeringar. Med hänsyn till verksamhetens natur är hållbarhetsfrågor särskilt viktiga. Vissa områden, som är särskilt aktuella eller väsentliga, är föremål för fördjupande analyser för att möjliggöra bättre underbyggda beslut. Styrelsen har fått fördjupade presentationer av de viktigaste riskerna och vissa risker inom till exempel miljö- och hållbarhetsområdena.

Styrelsens utskott

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras. Styrelsen kan dock inom sig inrätta utskott som handlägger vissa frågor och som bereder frågor inom definierade områden för beslut av styrelsen. För att effektivisera sitt arbete och möjliggöra en mer detaljerad analys av vissa frågor har styrelsen bildat utskott. För närvarande finns två styrelseutskott: Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet. Utskottens uppgifter och beslutande befogenheter regleras i utskottsinstruktioner som årligen antas vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman. De frågor som behandlas vid utskottsmötena protokollförs och redovisas på efterföljande styrelsemöte. Utskottens ledamöter utses för ett år vid det konstituerande styrelsemötet. En viktig princip är att så många av styrelsens oberoende ledamöter som möjligt skall delta aktivt i utskottsarbetet. Inget av utskotten består av samma grupp av ledamöter, hänsyn tas till den erfarenhet, den kunskap och de färdigheter som behövs, var för sig eller tillsammans i utskottet

fortlöpande träffa bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. Utskottet övervakar även upphandling av tjänster utöver revision från bolagets revisorer, samt upphandlar revision och lämnar vid behov förslag till valberedningen avseende valet av revisor. Utskottet sammanträder inför varje rapporttillfälle och därutöver vid behov, totalt minst fyra gånger per år. Mötena protokollförs. Ledamöterna i utskottet har särskild kompetens, erfarenhet och intresse av ekonomi- och redovisningsfrågor, se styrelsens uppdrag och tidigare erfarenheter på sidan 42. På mötena deltar dessutom koncernens CFO. Revisionsutskottet avrapporterar löpande resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Revisionsutskottet har under 2025 haft fyra protokollförda möten där samtliga medlemmar deltog. Under året har utskottet gått igenom bokslutskommunikén och årsredovisningen samt kvartalsrapporterna. Utskottet har även tagit del av externa revisorns revisionsplan och revisionsrapportering.

Ersättningsutskottet

Bolaget har ett ersättningsutskott som består av Klas Åström (ordförande) och Thomas Söderqvist.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersätt-

Q1

JAN FEB MARS

- Bokslutskommuniké
- Genomgång PEA Sydvaranger
- Upphandling banker

Q2

APRIL MAJ JUNI

- Årsredovisning
- Årsstämma
- Konstituerande möte
- Delårsrapport första kvartalet
- Strategimöte Kirkenes
- Utökat Royaltyavtal

Q3

JULI AUG SEPT

- Halvårsrapport
- Feasibility-studie Sydvaranger
- Inlösen teckningsoptioner

Q4

OKT NOV DEC

- Delårsrapport tredje kvartalet
- Upphandling finansiella rådgivare
- Omförhandling lån Orion
- Omförhandling av Royaltyavtal samt strategisk offtake avtal med Anglo American

Revisionsutskottet

Bolaget har ett revisionsutskott som består av Klas Åström (ordförande), och Johan Lundqvist. Revisionsutskottet förbereder vissa frågor för styrelsens beslut och stödjer på detta sätt styrelsen i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena intern kontroll och redovisning samt att kvalitets-säkra den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet skall, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt,

ning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt om gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen. Tillämpning och efterlevnad av riktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer följs också upp av utskottet. En redogörelse för ersättningen till bolagets ledning finns i not 5.

Ersättningsutskottet rapporterar sitt arbete till styrelsen.

Ersättningsutskottet har under 2025 haft ett protokollfört möte där båda medlemmarna deltog. Utskottet har under året gått igenom ersättningen till bolagsledningen samt riktlinjerna för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare som presenteras till årsstämman.

Styrmodell för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Riktlinjer

Ersättningsutskottet – utvärderar efterlevnaden av riktlinjerna löpande under året. Styrelsen – föreslår riktlinjer till årsstämman.

Årsstämman – antar riktlinjerna.

Ersättning

Ersättningsutskottet säkerställer att ersättningen till VD och koncernledningen är konkurrenskraftig och marknadsanpassad.

Ersättningsutskottet – övervakar och utvärderar kontinuerligt ersättningsstrukturen och ersättningsnivåerna för VD och koncernledningen.

Styrelsen – beslutar om ersättning till VD och koncernledningen.

Förslag till riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare inför årsstämman 2026

Principer

Ersättningen skall vara marknadsmässig och bestå av fast kontantlön, rörlig del maximalt uppgående till 35% av den fasta ersättningen, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner.

Bolagsstämman kan därutöver besluta om bland annat aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar. Den fasta kontantlönen och den rörliga ersättningen utvärderas årligen och baseras på den ledande befattningshavarens betydelse för Bolagets framtida värdeskapande, kompetens och ansvarsområden i förhållande till jämförbar marknadslön.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. VD, ledande befattningshavare och arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode i koncernens bolag.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgjordes vid årets utgång av fyra personer inklusive VD. Samtliga i koncernledningen är anställda i Sverige. Pensionsförmåner skall vara premiebestämda.

Pensionspremier för premiebestämd pension skall inte uppgå till mer än 30 pro-

cent av den ledande befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Andra sedvanliga förmåner kan innefatta exempelvis livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får uppgå till högst tio procent av den ledande befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

VD och koncernens ledning

Verkställande direktören (vd) utses av styrelsen och leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen har antagit. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolagets och koncernens verksamhet enligt aktiebolagslagen och har det yttersta ansvaret för att den strategiska inriktningen och styrelsens beslut implementeras och följs samt för att riskhantering, styrning, system, organisation och processer är tillfredsställande. VD håller kontinuerligt styrelsen och ordföranden informerade om bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling. I sitt arbete stöds verkställande direktören av koncernens ledningsgrupp som utöver verkställande direktören består av Miljö- och Hållbarhetschefen, chefen för Process och Teknik, samt CFO. Ledningen sammanträder kontinuerligt för att följa upp verksamheten och diskutera koncernövergripande frågor samt ta fram förslag till strategisk plan, affärsplan och budget som verkställande direktören sedan förelägger styrelsen. De av styrelsen behandlade områdena har i stor utsträckning speglat ledningens arbete under året. För större projekt bildas särskilda styrgrupper som tillsammans med projektledare och övriga

intressenter träffas regelbundet. En presentation av ledningen finns på sidan 43.

Affärsstyrning

Styrning från styrelsen sker via verkställande direktören och ledningsgruppen till de operativa enheterna. Inom organisationen delegeras ansvar och befogenheter inom tydliga ramar. Dessa ramar definieras av bolagets styrdokument samt budget och strategisk plan.

Styrning av hållbarhetsarbetet

GRANGEX hållbarhetsarbete drivs med utgångspunkt från de frågor som är mest viktiga för verksamheten. Hållbarhetsfrågor följs upp och diskuteras på ledningsgrupps- och styrelsemöten. Bolaget har identifierat ett antal hållbarhetsfrågor och dessa finns integrerade i hållbarhetsstrategin och beskrivs på sidorna 20–33. Varje hållbarhetsfråga har en långsiktig inriktning som skall bidra till att vägleda och strukturera arbetet på alla nivåer i koncernen. Faktorer som ligger till grund för prioritering är verksamheternas påverkan på människa, miljö och samhälle, förväntningar från interna och externa intressenter, risker och möjligheter, omvärldsfaktorer och tillämpliga regelverk. GRANGEX ser FN:s globala mål för hållbar utveckling som en viktig bas i arbetet. Bevakning av hållbarhetsfrågor sker bland annat genom deltagande i den nationella branschorganisationen SveMin. Hållbarhetsarbetet är värderingsbaserat, vilket innebär att åtgärder inte beslutas enbart utifrån lagar och myndighetskrav utan också utifrån de behov och förbättrings-

åtgärder som identifierats och som kan förbättra situationen för människor, miljö och samhälle vid verksamhetsorterna.

Revisorer

Den externa revisorn är en oberoende granskare av räkenskaperna för att säkerställa att dessa i allt väsentligt ger en korrekt, rättvisande och fullständig bild av bolagets ställning och resultat. Revisorn granskar också den interna kontrollen samt styrelsens och verkställande direktörens löpande förvaltning och redovisar sina iakttagelser för styrelsen utan ledningens närvaro. Revisorn har kontakt med bolagets ledning i samband med revisionen och i samband med uppkomna frågeställningar. Revisorns rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisorn deltar regelmässigt på revisionsutskottets möten och träffar härutöver styrelsen vid olika tillfällen under året. Vid årsstämman 2025 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisor intill slutet av årsstämman 2026. Auktoriserade revisor Anna Rozhdestvenskaya är huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning. Information om ersättningen finns i not 4.

Finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för att bolagets organisation är utformad så att bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett betryggande sätt och att finansiella rapporter, såsom delårsrapporter och årsbokslut till marknaden utformas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och

övriga krav som finns för noterade bolag på Nasdaq First North Premier. Styrelsen skall följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och i den interna kontrollen samt regelbundet följa upp och utvärdera verksamheten. Revisionsutskottet svarar för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering.

Revisionsutskottet behandlar dock inte bara koncernens finansiella rapporter och mer väsentliga redovisningsfrågor, utan även bland annat frågor om intern kontroll, regelefterlevnad, väsentlig osäkerhet i redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar, samt andra förhållanden som påverkar de finansiella rapporternas kvalitet. VD skall se till att bokföringen i bolaget fullgörs i överensstämmelse med lagar och regler och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt. I samtliga av dotterbolagens styrelser ingår GRANGEX vd. Den finansiella rapporteringen till styrelse och ledning görs månadsvis enligt en fastställd tidsplan i enlighet med gällande lagar, regler och redovisningspraxis samt koncernens ekonomihandbok.

Ytterligare information

På bolagets hemsida www.grangex.se finns bland annat följande information:

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor
- Styrelse och ledning
- Riskhantering
- Bolagsstyrningsrapport

- Valberedning
- Revisor
- Ersättning och incitamentsprogram

INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

GRANGEX har ett ramverk för styrning och intern kontroll vilket syftar till att ge nödvändiga förutsättningar för att hela organisationen skall kunna bidra till effektivitet och hög kvalitet i bolagsstyrningen, genom bland annat tydliga definitioner, utnämningar av roller och ansvar, liksom koncernövergripande verktyg, rutiner, policys och instruktioner.

GRANGEX interna kontroll av den finansiella rapporteringen bygger på ramverket utgivet av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO-framework). De viktigaste målen för GRANGEX interna kontrollmiljö för finansiell rapportering är att den är ändamålsenlig och effektiv, ger tillförlitliga rapporter och efterlever lagar och förordningar.



COSO-kuben

Processen för intern kontroll

Den interna styrnings- och kontrollprocessen är reglerad i lagar och regler och det yttersta ansvaret ligger hos styrelsen. Systemen för intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är utformade för att uppnå rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Processen över den interna kontrollen består av följande komponenter:

- Kontrollmiljö
- Riskbedömning
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation
- Uppföljning

Styrelsen har definierat policier avseende processer, roller och ansvar som är avgörande för finansiell rapportering och för den interna kontrollmiljön i koncernen.

Roller och ansvar

Styrelsen är ansvarig för att fastställa viktiga regler och riktlinjer för intern kontroll. Revisionsutskottet bistår styrelsen med sin kontroll av koncernens riskhanteringsfunktion och den interna kontrollen i den mån dessa påverkar kvalitet och oberoende på den finansiella rapporteringen. Styrelsen och revisionsutskottet interagerar direkt med de externa revisorerna. Styrelsen är ansvarig för att fastställa grundläggande regler och riktlinjer och koncernchefen

ansvarig för effektiv utformning, genomförande och övervakning av den interna kontrollmiljön inom koncernen. VD ansvarar för en effektiv utformning och genomförande av intern kontroll inom koncernen. CFO ansvarar för effektiv utformning och drifteffektiviteten i den interna kontrollmiljön på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen bygger huvudsakligen på den företagskultur och de värderingar som etableras av styrelsen och ledningen samt den organisatoriska strukturen med tydliga befogenheter och ansvar. För att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt finns styrdokument i form av bindande policyer och vägledande riktlinjer för organisationens delegerade ansvar.

Policyer och instruktioner dokumenteras och utvärderas kontinuerligt. Dessa styrdokument samt genomarbetade processbeskrivningar görs tillgängliga för berörd personal.

Riskbedömning

Riskbedömningen inkluderar processer för att identifiera, analysera och utvärdera risker i den finansiella rapporteringen. I detta moment bedöms och prioriteras de områden som respektive affärsområde anser vara mest relevanta i bolaget utifrån en riskanalys. Riskanalysen beaktar såväl sannolikheten som konsekvensen av att en risk materialiseras. Riskanalys utförs

regelbundet på koncernnivå för att identifiera och skapa förståelse för riskerna i koncernen, både vad gäller väsentlighet och komplexitet. Riskanalysen används sedan som utgångspunkt för att bestämma vilka områden som skall prioriteras och hur riskerna inom dessa skall begränsas och hanteras. Se även Risker i Förvaltningsberättelsen sida 51–54 samt Not 2.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är aktiviteter som har till uppgift att begränsa riskerna och säkerställa tillförlitlighet i bolagets organisation. Det främsta syftet med kontrollaktiviteterna, är att hantera kända risker samt att upptäcka, förebygga och korrigera fel och avvikelser och därigenom säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. De innefattar policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Attestinstruktioner, betalningsinstruktioner, verifieringar, avstämningar, affärsgenomgångar liksom ansvarsfördelning är exempel på kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla nivåer och i alla funktioner.

Kontrollaktiviteter är inkluderade i GRANGEX affärsprocesser och spelar en nyckelroll i att säkerställa en effektiv intern kontroll i koncernen. Koncernens CFO ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. I koncernens ekonomihandbok finns information om de redovisningsprinciper

som skall tillämpas i koncernen och den innehåller rapporteringsinstruktioner och upplysningar om verktyg för att ta fram de finansiella rapporterna.

Kontinuerliga genomgångar genomförs för att säkerställa riktig och korrekt finansiell rapportering. Dessa översyner är en viktig del av GRANGEX affärsprocesser och en viktig del i koncernens övervakningskontroller. Varje identifierad risk omfattas av en eller flera kontroller. Styrelsen för GRANGEX har ännu inte upprättat en särskild granskningsfunktion (internrevision), då organisationen, bortsett från den mindre verksamheten i Sala, inte har någon produktion och antalet anställda är begränsat. Organisationen i GRANGEX är dessutom platt och löpande dialog förs mellan ekonomifunktion, verkställande direktören, styrelse och externa revisorer om risker och kvalitet på rapportering.

Information och kommunikation

Information och kommunikation är både ett internt verktyg för att stärka den interna kontrollmiljön och en process för att säkerställa att korrekt information identifieras, samlas in och kommuniceras. Detta på ett sätt och inom en tidsram som möjliggör för organisationen att utföra sina arbetsuppgifter. Inom koncernen har policyer och instruktioner antagits och bolagets ekonomihandbok innehåller anvisningar och råd för redovisning och finansiell rapportering.

Policyer, instruktioner och ekonomihandboken uppdateras kontinuerligt och är tillgängliga för hela organisationen. Ekonomivdelningen ansvarar för att säkerställa att

rapporteringen är förenlig med regelverken såsom redovisningsprinciper och tillämpliga bestämmelser och att ansvariga enheter informeras om ändringar.

Styrelsen får vid varje styrelsemöte information om bolagets och koncernens resultat och finansiella ställning. Ytterligare information avseende riskhantering, intern kontroll, projektuppföljning samt en detaljerad finansiell rapportering. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig finns en informationspolicy.

Uppföljning

Uppföljning sker på alla nivåer inom koncernen. Bolaget utvärderar regelbundet den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet med intern kontroll rapporteras till styrelsen genom revisionsutskottet. Rapporteringen utgör grunden för styrelsens utvärdering och bedömning av effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och ligger till grund för beslut om eventuella förbättringsåtgärder. Identifierade förbättringsområden dokumenteras, analyseras och åtgärdas.

Bolaget har inte en särskild granskningsfunktion, utan externrevisorn granskar även den interna kontrollen.

Styrelse



Klas Åström

Styrelseordförande sedan 2023

Utbildning: Civilekonom

Född: 1959

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Svenska Elektronikintressenterna Aktieföretag

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar i Dirac Research, Image Systems, Digital Vision, Traction.

Antal aktier: 12 117

Antal teckningsoptioner:

TO7 22 883, TO9 15 000

Mötesnärvaro: 19/19

Utskottsarbete och närvaro:

Revisionsutskott: 4/4

Ersättningsutskott: 1/1

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare:

Ja



Åsa Sundqvist

Styrelseledamot sedan 2025

Utbildning: Technologie licentiat och Technologie doktor Vattenteknik

Född: 1962

Övriga uppdrag: –

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i dotterbolag inom LKAB. Gruvchef LKAB Malmberget. Direktör för Teknik- och processutveckling.

Antal aktier: 1 500

Antal teckningsoptioner:

TO9 10 000

Mötesnärvaro: 12/19

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare:

Ja



Bård Bergfald

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Examen philosophicum

Född: 1970

Övriga uppdrag: VD Bergfald Miljørådgivere AS, styrelseledamot i Nordur Renewables Norway AS och Greenovation Norway AS

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i REEtec AS, Thor Energy AS, Fen Minerals AS

Antal aktier: 10 000

Antal teckningsoptioner:

TO7 10 726, TO9 10 000

Mötesnärvaro: 18/19

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Nej

Oberoende av större ägare:

Ja



Thomas Söderqvist

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Bergsskoleingenjör

Född: 1957

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Enerco

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar inom bland annat Boliden, Sandvik och Botnia Exploration

Antal aktier: 5 000

Antal teckningsoptioner:

TO7 10 726, TO9 10 000

Mötesnärvaro: 18/19

Utskottsarbete och närvaro: Ersättningsutskott: 1/1

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare:

Ja



Johan Lundqvist

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Civilekonom

Född: 1957

Övriga uppdrag: CFO på Nordisk Bergteknik AB

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar i HiQ International AB, SAS och Imerys

Antal aktier: 2 500

Antal teckningsoptioner:

TO7 10 726, TO9 10 000

Mötesnärvaro: 19/19

Utskottsarbete och närvaro: Revisionsutskott: 4/4

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare:

Ja



Frank Hojem

Styrelseledamot sedan 2025

Utbildning: Poppus journalistiska. Executive Education, Handelshögskolan i Stockholm

Född: 1984

Övriga uppdrag: Direktör Kommunikation och Hållbarhet, Svenska Spel

Tidigare uppdrag: Kommunikationschef, SEB. Kommunikationsdirektör, LKAB.

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner: TO9 10 000

Mötesnärvaro: 12/19

Oberoende från bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende av större ägare:

Ja

Koncernledning



Christer Lindqvist

VD sedan 2020

Utbildning: Bergsingenjör

Född: 1956

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Ordförande i Copperstone Resources AB och VD i Nordic Iron Ore AB

Antal aktier: 2 001 884

Antal teckningsoptioner: TO8 42 907, TO10 60 000



Paul Johnsson

CFO sedan 2020

Utbildning: Civilekonom

Född: 1971

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: VD och CFO för Sotkamo Silver AB

Antal aktier: 16 666

Antal teckningsoptioner: TO8 26 009, TO10 15 000



Srinivasa Rao Gadi

Direktör – Gruvutveckling sedan 2024

Utbildning: Kandidatexamen i gruvteknik, masterexamen i mineralekonomi och företagsekonomi

Född: 1972

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Projektledare – Strategi på LKAB, studieledare på BHP NickelWest

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner: TO10 15 000



Lisa Malm

Chef för Process och Teknik sedan 2024

Utbildning: Civilingenjör och Technologie licentiat i Mineralteknik

Född: 1980

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Forsknings- och processingenjör på LKAB, forskningsledare Boliden Mineral, samt Processchef Boliden Anrikningsverk.

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner: TO8 13 005, TO10 15 000



Jenny Eriksson

Miljö- och hållbarhetschef sedan 2024

Utbildning: Civilingenjör

Född: 1978

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Miljöchef på Life-science bolag och gruppchef Sweco

Antal aktier: 0

Antal teckningsoptioner: TO8 13 005, TO10 15 000

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

TILL BOLAGSTÄMMAN I GRANGEX AB (PUBL), ORG.NR 556710-2784

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 34–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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

Stockholm den 28 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

GRANGEX aktie

Den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i GRANGEX AB (publ.) till 70 367 063 SEK och antalet aktier till 14 073 412 med ett kvotvärde om cirka 5,00 SEK. GRANGEX AB (publ) handlas på Nasdaq First North Growth Market Premier. Bolagets ticker-kod är GRANGX. ISIN-nummer för aktierna är SE0018014243. Antalet omsatta aktier på Nasdaq First North Growth Market Premier under 2025 var ca 22,7 miljoner (11,2). Moderbolagets egna kapital enligt balansräkningen per den 31 december 2025 uppgår till 123 975 KSEK.

Förändring av antal aktier och emissioner under 2025

Med stöd av teckningsoptionerna i program TO6/TO6 (2022/2025) kunde optionsinnehavarna teckna aktier från den 2 juni fram till den 1 oktober 2025. Totalt utnyttjades 57 124 teckningsoptioner med rätt att teckna en aktie per teckningsoption, antalet nya aktier ökade således med 57 124. Teckningskursen var 36,70 SEK och totalt tillfördes bolaget 2 096 450 SEK före emissionskostnader. Antalet aktier ökade från 14 016 288 till 14 073 412 och aktiekapitalet från 70 081 443 SEK till 70 367 063 SEK.

Teckningsoptionsprogram

Per den 31 december 2025 finns det fyra teckningsoptionsprogram i bolaget.

Teckningsoptionsprogram TO7/TO8

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

TO7 är tecknat med 85 810 optioner
TO8 är tecknat med 271 540 optioner st.

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

Teckningsoptionsprogram TO9/TO10

TO9 och TO10, som beslutades på bolagsstämman den 20 maj 2025, har en lösenperiod mellan 19 maj 2028 till den 19 augusti

2028 till 11,41 kr per aktie. TO9 riktad till styrelsen och TO10 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

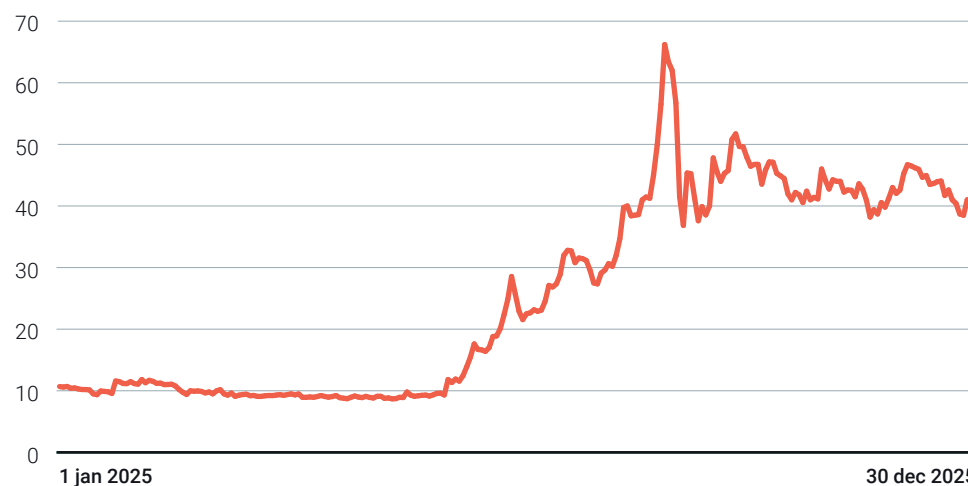
TO9 är tecknat med 65 000 optioner.

TO10 är tecknat med 355 000 optioner.

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

AKTIEKURS

kronor



AKTIEDATA

	2025-12-31	2024-12-31
Aktiepris, SEK	49,10	10,78
Högsta aktiepris under året, SEK	80,60	24,30
Lägsta aktiepris under året, SEK	8,23	7,00
Antal omsatta aktier under året, miljoner	22,7	11,2
Marknadsvärde, MSEK	691	151
Kvotvärde, ca. SEK	5,00	5,00
Antal aktier	14 073 412	14 015 288
Aktiekapital, SEK	70 367 063	70 081 443

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 10 APRIL 2025

Namn	Antal aktier	Ägarandel %
Christer Lindqvist (privat och gm Couder AB)	2 001 884	14,22
Avanza pension	644 807	4,58
Need Invest	525 929	3,74
Nordisk Bergteknik	406 404	2,89
Elias Ekdahl (privat och gm Elias Ekdahl Invest AB)	381 734	2,71
Brian Wolfgang Jensen	212 013	1,51
Diana Lidvall	207 900	1,48
Yasmin Ganno Maldoon	202 517	1,44
Carl Fredrik Zeibrandt Eriksson	157 000	1,12
Borns gård AB	140 000	0,99
Övriga ca 12 000 aktieägare	9 193 224	65,32
Totalt antal aktier	14 073 412	100,00

Finansiella rapporter

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	48	NOTER		Not 17	Avsättningar för efterbehandlingskostnader	81	
RÄKNINGAR		Not 1	Redovisningsprinciper	63	Not 18	Upplåning	82
Koncernens rapport över totalresultat	55	Not 2	Finansiell riskhantering	71	Not 19	Skatter	83
Koncernens rapport över finansiell ställning	56	Not 3	Information per geografisk marknad	71	Not 20	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84
Koncernens förändring av eget kapital	57	Not 4	Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	72	Not 21	Andelar i koncernbolag	84
Koncernens kassaflödesanalys	58	Not 5	Personal och ersättningar	73	Not 22	Fordringar och skulder till koncernbolag	85
Moderbolagets resultaträkning	59	Not 6	Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	76	Not 23	Transaktioner med närstående	85
Moderbolagets balansräkning	60	Not 7	Finansiella intäkter och kostnader	76	Not 24	Finansiella instrument	86
Moderbolagets förändring av eget kapital	61	Not 8	Immateriella anläggningstillgångar	77	Not 25	Hantering av kapital	88
Moderbolagets kassaflödesanalys	62	Not 9	Materiella anläggningstillgångar	78	Not 26	Avstämning av nettoskuld	88
		Not 10	Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder	78	Not 27	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	89
		Not 11	Finansiella anläggningstillgångar	80	Not 28	Förslag till disposition av moderbolagets resultat	89
		Not 12	Varulager koncern	80	Not 29	Händelser efter rapportperiodens slut	90
		Not 13	Kundfordringar	80	STYRELSENS UNDERTECKNANDE		91
		Not 14	Övriga fordringar	80	REVISIONSBERÄTTELSE		92
		Not 15	Likvida medel	80			
		Not 16	Eget kapital	81			

Förvaltningsberättelse

FINANSIELL ÖVERSIKT

Styrelsen och verkställande direktören för GRANGEX AB (publ), med organisationsnummer 556710-2784 och säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2025.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen uppgick till 22 332 KSEK (17 518)
- Rörelseresultatet uppgick till -49 614 KSEK (-78 220)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -5,20 SEK (-13,03)
- Balansomslutningen uppgick till 984 616 KSEK (986 131)
- GRANGEX har ingått ett utökad royaltyavtal om USD 9,5 miljoner 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.
- GRANGEX och Anglo American kom överens om att överföra Dannemoraroyalty till Sydvaranger
- Den oberoende genomförbarhetsstudien (DFS) publicerades 1 september för återstart av verksamheten vid Sydvarangergruvan visade på positiva resultat

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.

Finansiell utveckling under 2025

Nya finansieringsavtal

Under det andra kvartalet tecknades ett nytt royaltyavtal med AngloAmerican (AA) om 9,5 MUSD vilket förstärkte bolagets likviditet under 2025.

Den 23 december 2025 tecknades ett

avtal med AA som bland annat innehöll ett avtal om ett lån utan säkerhet om 5 MUSD. Lånet har per februari 2026 betalats ut i sin helhet i två lika stora trancher. Lånet kommer att vara utan säkerhet med en årlig ränta på 10,0 % med förfalldag den 1 januari 2029.

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

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

Även lånet till Orion om totalt USD 31 miljoner, som hade förfalldatum per

den 31 december 2025 omförhandlades den 23 december 2025 och förfalldatum är nu den 31 maj 2026 eller FID.

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

Kommentarer till resultat-, balans- och kassaflöde för 2025

Intäkterna under 2025 uppgick till 24 306 KSEK (28 725), nettoomsättningen är främst hänförlig till Sala Bly AB, övriga intäkter består till största delen av hyresintäkter.

Rörelseresultatet uppgick till -49 614 KSEK (-78 220) Rörelsekostnaderna har minskat främst på grund av att en större del aktiverats som en del i förberedelserna för gruvöppning i Sydvaranger.

De finansiella kostnaderna -137 986 KSEK

FINANSIELL UTVECKLING FEMÅRSÖVERSIKT

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, KSEK	22 332	17 518	35 372	23 138	15 636
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-49 614	-78 220	-20 574	-12 574	-10 789
Resultat per aktie, genomsnittligt antal, SEK	-5,20	-13,03	-3,20	-1,51	-1,46
Kassalikviditet, (%)	3	29	118	124	282
Eget kapital, KSEK	-74 367	-3 948	104 584	132 408	109 596
Likvida medel, KSEK	17 571	81 136	34 489	12 712	28 084
Balansomslutning, KSEK	984 616	986 131	261 201	148 266	126 109
Soliditet, (%)	Neg	Neg	40	89	87
Antalet anställda vid slutet av året	44	43	12	12	11

(-100 144) består till största delen av ränta på royalty till Anglo American och ränta på lån till Orion.

Finansiella intäkter uppgick till 104 354 KSEK (8 489) och hänför sig till valutakursjusteringar på lån och royaltyavtal i USD då kursen har försvagats mot kronan. De kassaflödespåverkande (betalda) räntorna uppgår till 10 561 KSEK, främst hänförligt till räntedelen i leasingkontrakten.

Balansomslutningen om 984 616 KSEK (986 131). På tillgångssidan är det främst de immateriella anläggningstillgångarna som ökat till 453 711 KSEK (348 710). Årets investering uppgår till 94 617 KSEK och avser till störst delen nedlagda projektkostnader för ESIA studien och förberedelser för gruvstarten. Då större delen av balansomslutningen avser de norska bolagen har den försvagade norska kronan minskat balansomslutningen.

Leasingskulden uppgick till 84 895 KSEK (83 851). Koncernens likvida medel uppgick till 17 571 KSEK (81 136). Koncernens egna kapital uppgick per 31 december 2025 till -74 367 KSEK (-3 948), motsvarande -5,28 SEK (-0,28) per aktie. Moderbolagets egna kapital uppgick per 31 december 2025 till 123 666 KSEK (139 608).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -59 044 KSEK (-41 121), varav -45 043 är hänförligt direkt till den löpande verksamheten och -14 001 till förändring av rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -94 056 KSEK (-288 101) och består till

största delen i investeringar i Sydvaranger. Kassaflödet från finansieringsverksamheten 91 558 KSEK (372 629) består till största delen av det utökade royaltyavtalet till Anglo American om USD 9,5 miljoner.

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 projektfinsiering.

I feasibility-studien som publicerades den 1 september påvisades att produktionen i Sydvaranger-gruvan 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 projektfinsiering och refinansiering av lånestocken under det första halvåret 2026 som goda. Bolaget ser att både Sydvaranger- och Dannemoragruvan är genomförbara och inom en snar framtid finansierbara projekt.

Going-concern

Det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande 12-månadersperioden, bland annat behöver lånet till Orion om USD 31 miljoner, vilket förfaller den 31 maj 2026, omförhandlas eller återbetalas innan förfall. Detta innebär innebär att det finns väsent-

liga 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 projektfinsiering för Sydvaranger under det första halvåret 2026. Finansieringen av Sydvarangergruvan förväntas bestå av både eget kapital och lånefinansiering.

Finansiering och resursrapportering

Styrelsen är ansvarig för att se till att bolagets organisation är utformad på ett sådant sätt att bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt och att den externa finansiella informationen, såsom delårsrapporter och årsredovisningar, blir upprättad i enlighet med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Bolaget redovisar sina mineraltillgångar och mineralreserver enligt JORC-kod 2012 för Dannemoragruvan och apatitprojektet i Grängesberg och enligt National Instrument (NI 43-101) för Sydvarangergruvan.

Delårsrapporter framställs av vd på styrelsens uppdrag, och de granskas av styrelsen i sin helhet. VD ser till att redovisningen i koncernens bolag sker i överensstämmelse med lagar och regler samt att den ekonomiska förvaltningen sker på ett betryggande sätt.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och behandlar inte bara bolagets finansiella rapporter och viktiga redovisningsfrågor, utan även ärenden som gäller intern kontroll, regelefter-

levnad, tillförlitlighet av redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar, omdömen och andra faktorer som påverkar kvaliteten på de finansiella rapporterna.

ÖVRIG INFORMATION

Anställda

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda till 44 (43) personer i koncernen, varav fyra i moderbolaget.

Ersättning till vd och verkställande ledningen

GRANGEX styrelse beslutar om ersättning till verkställande direktören och övriga ledamöter i bolagsledningen efter förslag från ersättningsutskottet. Se bolagsstyrningsrapport för riktlinjer.

GRANGEX ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, eventuellt rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Ersättningar till ledande befattningshavare beskrivs i not 5. Styrelsens ersättningsutskott består av ordförande Klas Åström och Thomas Söderqvist.

Pensionsplanerna för ledamöterna i bolagsledningen är premiebaserade.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy

Hartikainen är en ledande nordisk gruventreprenör med över 60 års erfarenhet av storskalig dagbrottsbrytning. Avtalet om gruvbrytning (Mine Service Agreement, MSA) omfattar alla tjänster inom dag-

brottsbrytning, inklusive borring, sprängning, lastning och transport. Den initiala avtalstiden är fem år, med möjlighet till förlängning i ytterligare fem år. MSA träder i kraft efter GRANGEX FID om att återuppta driften vid Sydvarangergruvan.

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger

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

Extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) den 27 februari 2026

Bolaget genomförde en extra bolagsstämma för att ändra aktiekapitalgränser och antalet aktier samt ha möjlighet att ha upp till 9 styrelseledamöter.

Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan

Se mer under stycket om Hållbarhet.

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om bogserbåttjänster i Kirkenes

Syftet med avtalet är att upprätthålla bogserbåtskapacitet dygnet runt, året om, i Kirkenes hamn, vilket säkerställer att

Leverantören alltid är närvarande och redo att tillhandahålla bogserbåttjänster till fartyg som anlöper Kirkenes hamn och som är kunder till Sydvaranger Drift.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består till största delen i att hantera koncerngemensamma funktioner samt aktiemarknadsrelaterade frågor.

Moderbolagets resultaträkning

Nettoomsättningen uppgick till 29 022 KSEK (15 637), vilket till övervägande del är vidarefakturerade direkta kostnader för projekten i Sydvaranger, Dannemora och Grängesberg samt förvaltningsavgifter (Management fee) för dotterbolagen. Kostnaderna i moderbolaget består av personalkostnader till koncernledning och, börs- och övriga administrationskostnader. Koncernbidrag erhöles från Grängesberg Exploration AB om 269 KSEK och lämnades till Dannemora Iron AB och Sala Bly AB om 9 297 KSEK, genom konvertering av koncernlån.

Moderbolagets balansräkning

En investering genom aktieägartillskott och emission gjordes i GRANGEX Sydvaranger AS för att stärka den finansiella positionen i dotterbolaget om NOK 40 miljoner (SEK 37 miljoner).

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel enligt moderbolagets balansräkning:

SEK	
Balanserat resultat	71 826 350,77
Årets resultat	-18 527 108,33
Summa	53 299 242,44

Styrelsen förslår att de stående vinstmedlen om 53 299 242,44 SEK disponeras så att de förs i ny räkning.

Förvaltningsberättelse

RISKER OCH OSÄKERHETER

RISKER OCH RISKHANTERING

GRANGEX arbetar kontinuerligt med att bedöma och värdera de risker som koncernen har och eventuellt kan utsättas för. Detta görs i en riskprocess som inkluderar:

- Riskidentifiering
- Riskanalys
- Riskutvärdering
- Riskhantering
- Kontroll och uppföljning

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens strategiska planering. Styrelsen har beslutat om övergripande principer och ramar för riskhantering med antagen riskpolicy och finanspolicy.

Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen.

GRANGEX delar in riskerna i två huvudkategorier: finansiella och operativa risker. Koncernens verksamhet är exponerad för olika finansiella och operativa risker. Avseende de finansiella riskerna fokuserar koncernens övergripande riskhantering på att hantera osäkerhet på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera möjliga ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

De huvudsakliga riskerna som GRANGEX har eller kan utsättas för och hur bolaget valt att behandla dem beskrivs nedan.

Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

Mer utförlig beskrivning och hantering av de finansiella riskerna finns i not 2.

FINANSIELLA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
METALLPRISRISK	Koncernens framtida resultat, värdeutveckling och lönsamhetspotential kommer att vara relaterat till en rad faktorer, däribland priset på metaller och mineraler. Exempelvis är den framtida utvecklingen av världsmarknadspriset på bland annat järnmalm och fosfat av väsentlig betydelse för koncernen.	Ingen säkring görs av framtida produktion. I Sala Bly görs ingen säkring då förändrat pris övergår till kund. Metallpriset avgör även värdet på bolagets malmreserver. Bolaget gör en årlig presentation av malmreserver och mineraltillgångar.
VALUTAKURSRISK	Fluktuationer i valutakurser påverkar GRANGEX resultat dels i samband med att transaktioner görs i olika valutor, dels vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till SEK. Vid beräkningen av investeringskostnader kan en lågt värderad svensk krona öka investeringskostnaderna, då stora delar av maskinparken prissätts i USD eller EUR.	GRANGEX bevakar kontinuerligt valutakursutvecklingen och beräknar risken. GRANGEX har valt att inte säkra någon del av sin valutarisk i nuläget.
RÄNTERISK	GRANGEX exponeras mot ränterisker på räntebärande kort- och långfristiga skulder. Förändring av skuldens marknadsvärde och löpande kostnad vid en ränteförändring påverkar koncernens finansiella rapporter.	GRANGEX analyserar sin exponering för ränterisk kontinuerligt. Koncernens större lån har fast ränta. Bolaget arbetar i nuläget inte med räntesäkring via räntederivat.
FINANSIERINGSRISK	Instabilitet på grund av geopolitiska händelser eller andra störningar på kapital- och finansmarknaderna kan påverka bolagets förmåga till finansiering av projekten på kort och lång sikt.	GRANGEX samarbetar med flera institutioner och banker för att öka möjligheterna till finansiering.
KREDITRISK	Med kreditrisk avses risken att en motpart till GRANGEX inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar en förlust.	GRANGEX har inga betydande kreditrisker i dagsläget. Kreditrisken i kundfordringar är relativt sett liten då bolaget i nuläget har kunder med bra kreditvärdighet och historik. Koncernens motparter i finansiella transaktioner är banker och kreditinstitut med god kreditrating.
LIKVIDITETSRISK	Risken att inte ha likvida medel och att inte kunna infria betalningsförpliktelserna.	Bolaget följer löpande utfall och prognos för koncernens kassaflöde.

OPERATIVA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
ARBETSMILJÖ	Gruv- och processindustrimiljö innebär risker för dem som arbetar i den. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske, kommer det utöver påverkan på personal, att ha en direkt påverkan på bolagets möjligheter och värde.	GRANGEX målsättning är att ha noll allvarliga arbetsplatsolyckor. Inför uppstarten av gruvverksamheten kommer ett systematiskt arbetsmiljöarbete att införas med tydliga rutiner för riskidentifiering, riskhantering och uppföljning att utvecklas. Till det ska alla medarbetare få rätt utbildning
TILLSTÅND OCH REGLERINGAR	Bolagets verksamhet är beroende av att i framtiden erhålla miljötillstånd och vattendomar samt att behålla de tillstånd som finns för sina verksamheter. Gruvverksamhet är utsatt för många regleringar både på nationell nivå och på EU-nivå och det finns risker att regleringar införs som blir omöjliga eller mycket kostsamma att uppfylla.	GRANGEX följer de lagar och regler som finns och strävar efter en god kommunikation med tillståndsgivande myndigheter för att kunna uppfylla de krav som ställs. Bolaget bevakar löpande rättsutvecklingen inom relevanta områden och implementerar, följer upp och säkerställer efterlevnad av tillämpliga lagar och regler. Bolaget deltar också i branschorganisationer och andra forum för att bevaka och, där behov finns, påverka hur lagrummet utvecklas.
KOMPETENSFÖRSÖRJNING	GRANGEX framtid är i betydande utsträckning beroende av förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kompetenta ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Företaget är beroende av kvalificerad personal i olika positioner.	GRANGEX arbetar ständigt för att vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera kvalificerad personal. I samband med att företaget växer och får i gång en större verksamhet kommer personalfrågor att få ett stort fokus. Företaget har ett gott samarbete med rekryterings- och anställningsföretag.
LEGITIMITET OCH ACCEPTANS	Legitimitet och acceptans av gruvdrift hos lokala intressenter är avgörande för en framgångsrik drift. Oönskade miljökonsekvenser, konflikter med lokala intressentgrupperna eller misslyckande med hälsa och säkerhet kan påverka intressegruppernas acceptans och därmed företagets legitimitet.	GRANGEX har en ansvarsfull inställning till miljö- och säkerhetsfrågor och effekter från dessa och ser att transparent och snabb rapportering är nyckelfaktorerna för att upprätthålla acceptans hos olika intressenter och företagets legitimitet. GRANGEX ser också att en kontinuerlig och god dialog är viktigt för att skapa och bibehålla acceptans för sina verksamheter.
MILJÖANSVAR	Verksamheten har inverkan på miljön, både i närområdet och i värdekedjan och med det följer risker för negativ påverkan på miljön. Koncernens miljöansvar innefattar att bedöma vilken påverkan som verksamheterna har på mark, vatten och luft och att genomföra åtgärder för minimering av påverkan samt att innehålla villkor i tillstånd och följa lagar och regler. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering och återställande av mark kan vara mycket kostsamt. Överträdelser av miljöreglering och villkor kan även medföra straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter.	GRANGEX utför due diligence av de projekt man tar sig an. Inför uppstart av sina gruvverksamheten genomförs nulägesanalyser och till detta konsekvensbedömningar av projekten. Baserat på konsekvensbedömningarna genomförs eventuella åtgärder och övervaknings- och kontrollprogram tas fram. En väl genomarbetad egenkontroll och rätt kompetens i organisationen minimerar riskerna för miljön och överträdelser av villkoren. GRANGEX arbetar också för att skapa en god och transparent relation med tillsynsmyndigheten.

OPERATIVA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och/eller kommentarer för året
MINERALPROSPEKTERING OCH BEDÖMNING AV MINERALTILLGÅNG	GRANGEX verksamhet idag innefattar bland annat betydande mineralprospekteringsarbete. Det finns en risk att en i framtiden påbörjad gruvsdrift och mineralutvinning visar sig mindre lönsam än beräknat, eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar och mineralreserver till stor del bygger på sannolikheter och endast kan verifieras genom industriell produktion. Vidare påverkas en mineralförekomst ekonomiska livskraft av en rad ytterligare faktorer, såsom rådande metallpris och efterfrågan, kostnader för lokal infrastruktur och finansiering, samt erhållandet av nödvändiga tillstånd från myndigheter samt andra relaterade regleringar.	För redovisning av GRANGEX uppskattade mineraltillgångar och mineraltillgångar använder GRANGEX sig av internationellt erkända standards såsom JORC-2012 och NI 43-101 som i enlighet med standard verifieras av en eller flera kvalificerade personer. Både Sydvaranger och Dannemora har tidigare varit i drift så det finns historiska data från tidigare brytning som verifierar tillgångarna.
KLIMAT	Det finns risk för att klimatförändringarna påverkar GRANGEX. Det rör sig om övergångsrisker såsom förändrade regler och skatter samt om fysiska risker. Klimatrelaterade risker ger upphov till en allt större oro bland investerare och nya initiativ som får alltmer uppmärksamhet.	Klimatförändringar och hantering av dessa finns med i det studiearbete som utförs inför återstart av gruvorna t ex vad gäller vattenförsörjning. I arbetet ingår också ett bredare arbete kring verksamhetens egen klimatpåverkan bland annat genom klimatberäkningar och hur påverkan från den egna verksamheten kan minimeras.
IT	GRANGEX förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten. Störningar eller fel i kritiska system har en direkt påverkan på företaget. Felaktig hantering av finansiella system kan påverka företagets resultatrapportering. Intrång i IT-miljön, stöld eller ändring av intellektuell egendom utgör risker för verksamheten och framtida affärsframgång. Risker kopplade till cybersäkerhet ökar och kan få en betydande påverkan på koncernens verksamhet. EU:s dataskyddsförordning (General Data Protection Regulation, GDPR), och annan jämförbar lagstiftning, påverkar hanteringen av personuppgifter.	Koncernen har en policy för IT-säkerhet, inklusive kvalitetssäkringsprocesser som avser IT-verksamheten. Informationssäkerhet följs upp regelbundet genom revisioner av IT-säkerheten och bedömningar av cyber-relaterade risker. Standardiserade processer finns för implementeringen av nya system, byte av befintliga system och den dagliga verksamheten. IT-system baseras på välkända teknologier.
ENERGITILLGÅNG	GRANGEX projekt är beroende av tillgång till ett utbyggt kraftnät och en tillräcklig allokering av eltillförsel.	GRANGEX för en kontinuerlig dialog med kraftbolag och myndigheter för att tillse att tillräcklig energiförsörjning finns tillgänglig.
GEOPOLITISK RISK	Den geopolitiska risken kan både påverka tillgången till nödvändiga råvaror, avsättningen för produktionen och finansiering.	GRANGEX följer den politiska utvecklingen och utvärderar effekter för att kunna anpassa verksamheten efter situationen.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		22 332	17 518
Övriga rörelseintäkter		1 974	11 207
Summa intäkter	3	24 306	28 725
Råvaror		-14 828	-10 035
Övriga externa kostnader	4	-19 643	-42 360
Personalkostnader	5	-31 171	-36 412
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-8 278	-18 138
Rörelseresultat		-49 614	-78 220
Finansiella intäkter		104 354	8 489
Finansiella kostnader		-137 986	-100 144
Finansiella poster netto	7	-33 632	-91 655
Resultat före skatt		-83 246	-169 875
Inkomstskatt	19	-9	-123
Årets resultat		-83 255	-169 997
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-82 829	-169 997
Innehav utan bestämmande inflytande		-426	0

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Övrigt totalresultat		10 251	3 872
Summa totalresultat för året		-73 004	-166 125
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-72 723	-166 125
Innehav utan bestämmande inflytande		-281	0
		-73 004	-166 125
<i>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning SEK</i>		-5,90	13,03
<i>Genomsnittligt antal aktier före utspädning</i>		14 030 539	12 747 893
<i>Genomsnittligt antal aktier efter utspädning</i>		14 559 184	12 747 893
<i>Antal registrerade aktier vid periodens utgång</i>		14 073 412	14 016 288

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	453 711	348 710
Tillgångar med nyttjanderätt	10	81 665	72 884
Materiella anläggningstillgångar	9	415 565	461 715
Finansiella anläggningstillgångar	11	6 256	6 539
Summa anläggningstillgångar		957 197	889 849
Omsättningstillgångar			
Varulager	12	1 165	2 044
Kundfordringar	13	3 191	1 929
Övriga kortfristiga fordringar	14	3 825	4 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 668	6 465
Likvida medel	15,25,26	17 571	81 136
Summa omsättningstillgångar		27 419	96 282
SUMMA TILLGÅNGAR		984 616	986 131

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	16	70 367	70 081
Övrigt tillskjutet kapital		240 981	238 681
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		-385 714	-312 710
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 077	0
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-72 290	-3 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-74 367	-3 948
Långfristiga skulder			
Avsättningar	17	22 971	24 620
Övriga långfristiga skulder	18,24,26	50 671	568 209
Leasingskuld	10,25	83 389	68 205
Summa långfristiga skulder		157 031	661 034
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	10,25	1 506	15 646
Leverantörsskulder	24	9 475	16 386
Aktuell skatteskuld	19	396	90
Övriga kortfristiga skulder	18,24,26	883 371	283 819
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	7 202	13 104
Summa kortfristiga skulder		901 951	329 045
Summa skulder		1 058 982	990 078
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		984 616	986 131

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	207 695	-146 585	104 585	0	209 169
Totalresultat						
Periodens resultat			-169 998	-169 998	0	-169 998
Övrigt totalresultat		-14	3 872	3 858	0	3 858
Summa totalresultat		-14	-166 125	-166 139	0	-166 141
Transaktioner						
Emissioner netto	26 607	31 000		57 607		57 607
Summa transaktioner med aktieägare	26 607	31 000		57 607		57 607
Utgående eget kapital 2024-12-31	70 081	238 681	-312 710	-3 948	0	-3 948
Ingående eget kapital 2025-01-01	70 081	238 681	-312 710	-3 948	0	-3 948
Totalresultat						
Årets resultat			-82 829	-82 829	-426	-83 255
Övrigt totalresultat			10 106	10 106	145	10 251
Summa totalresultat		0	-72 723	-72 723	-281	-73 004
Transaktioner						
Emissioner netto	286	2 300		2 586	0	2 586
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande				1 796	-1 796	0
Summa transaktioner	286	2 300		4 382	-1 796	2 586
Utgående eget kapital 2025-12-31	70 367	240 981	-385 714	-72 289	-2 077	-74 367

Se även Not 16

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat före finansiella poster		-49 614	-78 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		14 180	30 099
Erhållna räntor		646	131
Betalda räntor inklusive leasingräntor		-10 561	-1 422
Betald skatt		306	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-45 043	-49 471
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av lager		859	387
Förändring av rörelsefordringar		354	7 218
Förändring av rörelseskulder		-15 214	745
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59 044	-41 121
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		0	-148 581
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-94 617	-96 551
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		561	-42 969
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-94 056	-288 101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26		
Nyemissioner		2 586	57 607
Nyupptagna lån		90 415	334 663
Amortering av lån		0	-19 213
Amortering leasingskulder		-1 443	-428
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		91 558	372 629
Periodens kassaflöde		-61 542	43 407
Likvida medel vid periodens början		81 136	34 489
Kursdifferenser i likvida medel		-2 022	3 240
Likvida medel vid periodens slut	15	17 571	81 136

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning		29 022	15 637
Övriga intäkter		54	1 834
Summa intäkter	3	29 076	17 471
Övriga externa kostnader	4	-23 002	-28 145
Personalkostnader	5	-12 634	-8 634
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-696	-632
Rörelseresultat		-7 256	-19 940
Finansiella intäkter		2 776	2 013
Finansiella kostnader		-5 019	-6 936
Finansiella poster netto	7	-2 243	-4 923
Resultat efter finansiella poster		-9 499	-24 862
Koncernbidrag	23	-9 028	227
Resultat före skatt		-18 527	-24 635
Skatt på årets resultat	19	0	0
Periodens resultat		-18 527	-24 635

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	1 850	2 450
Materiella anläggningstillgångar	9	235	300
Andelar i koncernbolag	21	134 418	97 878
Summa anläggningstillgångar		136 503	100 627
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	22	42 680	54 542
Övriga kortfristiga fordringar	14	2 350	658
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		512	406
Kassa och bank	15	4 608	2 018
Summa omsättningstillgångar		50 150	57 624
SUMMA TILLGÅNGAR		186 653	158 252

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	16		
Aktiekapital		70 367	70 081
Summa bundet eget kapital		70 367	70 081
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		71 826	94 162
Periodens resultat		-18 527	-24 635
Summa fritt eget kapital		53 299	69 527
Summa eget kapital		123 666	139 608
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	22	56 850	11 988
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 858	3 164
Skatteskulder	19	196	58
Övriga kortfristiga skulder		266	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 816	3 168
Summa kortfristiga skulder		6 136	6 656
Summa skulder		62 986	18 644
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		186 653	158 252

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Fria reserver inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 474	63 162	106 635
Totalresultat			
Periodens resultat		-24 635	-24 635
Summa totalresultat		-24 635	-24 635
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare			
Emissioner netto	26 607	31 000	57 607
Summa transaktioner med aktieägare	26 607	31 000	57 607
Utgående eget kapital 2024-12-31	70 081	69 527	139 607
Ingående eget kapital 2025-01-01	70 081	69 527	139 607
Totalresultat			
Periodens resultat		-18 527	-18 527
Summa totalresultat		-18 527	-18 527
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare			
Emissioner netto	286	2 300	2 586
Summa transaktioner med aktieägare	286	2 300	2 586
Utgående eget kapital 2025-12-31	70 367	53 299	123 666

Se även Not 16

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före finansiella kostnader		-7 256	-19 940
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		696	-4 369
Övriga ej likviditetspåverkande poster			
- Betald ränta		-4 051	- 1936
- Erhållen ränta		2 776	2 013
- Betalda inkomstskatter		177	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 658	-24 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		10 025	-26 541
Förändring av rörelseskulder		-658	-23 464
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 709	-74 234
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterbolag		-37 541	-30
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-31	-51
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	-3 000
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-37 572	-3 081
Finansieringsverksamheten			
Emissioner	14	2 586	57 607
Erhållet koncernbidrag	19	269	227
Lämnat koncernbidrag	19	-9 297	0
Förändring lån till koncernföretag	19	44 894	0
Summa kassaflöde från finansierings verksamheten		38 452	57 834
Periodens kassaflöde		2 590	-19 481
Likvida medel vid periodens början		2 018	21 499
Likvida medel vid periodens slut	13	4 608	2 018

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1. Företagsinformation
2. Principer för rapporternas upprättande
3. Förändrade redovisningsprinciper
4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar
5. Konsolidering
6. Segmentrapportering
7. Omräkning av utländsk valuta
8. Intäktsredovisning
9. Aktuell och uppskjuten inkomstskatt
10. Resultat per aktie
11. Leasing
12. Immateriella anläggningstillgångar
13. Materiella anläggningstillgångar
14. Finansiella instrument
15. Avsättningar
16. Ersättningar till anställda
17. Eget kapital
18. Transaktioner med närstående
19. Kassaflödesanalys
20. Eventualförpliktelser
21. Moderbolagets redovisningsprinciper
22. Valutakurser

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder. Koncernredovisningen omfattar GRANGEX AB (publ) och dess dotterföretag.

1. Företagsinformation

Årsredovisningen avges per den 31 december 2025 och avser GRANGEX AB (publ), org nr 556710–2784 som är moderbolag i GRANGEX koncernen. Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm under adressen Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm.

Den 28 april 2026 godkände styrelsen årsredovisningen och koncernredovisningen som slutligt godkänns av årsstämman den 19 maj 2026.

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

2. Principer för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för GRANGEX AB (publ) har upprättats i enlighet med av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de har antagits av EU, 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 (ÅRL). Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Riktlinjer för alternativa nyckeltal

I enlighet med ESMA:s (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal har ytterligare information om användningen av alternativa nyckeltal, inklusive förklaringar av användning samt avstämning av nyckeltalen mot de mest direkt avstämningsbara IFRS-posterna i de finansiella rapporterna, inkluderats i de finansiella rapporterna. Alternativa nyckeltal som presenteras i de finansiella rapporterna bör inte betraktas som en ersättning för termer och begrepp i enlighet med IFRS och behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal hos andra företag.

Moderbolaget tillämpar RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i de finansiella rapporterna för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolagets redovisning framgår av stycke 21.

Redovisningsprinciper, beräkningsmetoder och presentationer är i alla väsentliga aspekter oförändrade jämfört med årsredovisningen 2024.

3. Förändrade redovisningsprinciper

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

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

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

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

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

4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och redovisade värden för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna grundar sig på historisk erfarenhet och en rad andra faktorer som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars tydligt framgår av andra källor. De faktiska utfallen kan avvika från

dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och bedömningarna utvärderas regelbundet och effekten på redovisade värden redovisas i resultaträkningen. Förändringar i uppskattningarna redovisas i den period under vilken förändringen inträffade (givet att den endast har påverkat den aktuella perioden) eller den period då förändringen skedde och framtida perioder om förändringen påverkat samma period och framtida perioder.

De av företagsledningens uppskattningar och bedömningar som har en betydande inverkan på koncernredovisningen och som skulle kunna påverka kommande års koncernredovisningar beskrivs mer utförligt nedan.

Finansiering

GRANGEX-koncernens projekt har stora kapitalbehov. Det är företagsledningens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månaderperioden, vilket innebär att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). GRANGEX arbetar aktivt med finansiering i syfte att säkerställa fortsatt drift fram till att det slutgiltiga projektfinansieringsbeslutet (FID) för Sydvaranger fattas. ABG Sundal Collier, DNB Carnegie och SB1 Markets har utsetts till finansiella rådgivare inför kommande kapitalanskaffningar. GRANGEX gör bedömningen att förutsättningar finns för att lösa finansiering under det första halvåret 2026. DFS som publicerades den 1 september 2025 påvisades att produktionen i Sydvarangergruvan kan komma i gång med en betydligt mindre kapitalinsats än vad som tidigare studier har visat, samt att produktkvalitén kan förbättras. Den 23 december 2025 tecknades ett avtal med AngloAmerican som bland annat innehöll ett avtal om ett bryggglån om 5 MUSD. Lånet till Orion om totalt 31 MUSD, vilket hade ett förfalldatum per den 31 december 2025 har omförhandlats och nytt förfalldatum är 31 maj 2026 eller FID. Se förvaltningsberättelse, sida 51. Detta sammantaget gör att bolagets syn på att genomföra en projektfinansiering och refinansiering av lånestocken har stärkts.

Varulager

Koncernens lager består huvudsakligen av råbly och färdigvaror av bly. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdigvaror består av råvaror, direkta löner, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader baserade på normal tillverkningskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Inkurans fastställs på individuell basis.

Tvister

GRANGEX analyserar och bedömer regelbundet utestående tvister med hjälp externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 27, Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden. Pågående utestående tvister reserveras i balansräkningen.

Värdering av anläggningstillgångar

Nedskrivningstest för materiella och immateriella anläggningstillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffinering-löner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffinering-löner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om prisutveckling på metaller, raffineringkostnader samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 8-9, Immateriella och Materiella anläggningstillgångar. Aktiverade beredningar, anläggningar och utrustning i gruvor skrivs av i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method").

Avskrivningssatserna baseras på malmreserver och malmtillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa. Dessa uppskattningar är i sin tur till stor del beroende av malmreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Förändrade förhållanden kan innebära att den framtida avskrivningsgraden kommer att förändras. Då apatit och REE-projektet i Grängesberg och järnmalmprojektet i Dannemora och Sydvaranger är under utveckling har inga avskrivningar på Prospekterings- och gruvtillgångar tillhöriga projektet gjorts. Från och med produktionsstart skrivs anläggningstillgångarna av på den enskilda tillgångens ekonomiska livslängd.

Mineraltillgångar

GRANGEX mineraltillgångar är indelade i kategorierna kända, indikerade samt antagna. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sid 17 i årsredovisningen. Mineralreservuppskattningen som är förenlig med principerna som anges i JORC-2012. Uttalandet om mineraltillgångar stöds av en ifylld tabell 1 som krävs enligt JORC-2012. Uppskattningarna av mineraltillgångar och mineralreserver för Sydvaranger är gjorda enligt den kanadensiska standarden NI 43-101. Noter till uppskattningarna finns på sida 95.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadsbedömning av pengars tidsvärde på lång sikt och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort och en långfristig del. GRANGEX har endast en långfristig del.

GRANGEX avsättningar avser framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar avser avsättning för återställande av gruvområdet i Sydvaranger enligt koncessionen. Beloppet är nuvärdesberäknat till den del som inte är avsatt på ett spärrat konto. Avsättning till spärrat konto görs i takt med gruvproduktionen. För övriga gruvprojekt görs en avsättning då miljötillståndet tagits i anspråk.

Avsättningar görs även för eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då GRANGEX är förpliktigt att antingen säga upp den anställda före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

5. Konsolidering

Koncernstruktur

Samtliga bolag i koncernen är helägda direkt eller indirekt av av GRANGEX AB (publ). En översikt över alla konsoliderade koncernbolag för GRANGEX AB (publ) finns i not 21. Sydvaranger Mining AS och dess dotterbolag ingår från och med den 6 maj 2024.

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Moderbolaget har bestämmande inflytande över ett företag när det exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Dotterbolag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytan-

det upphör. Alla dotterbolag i GRANGEX-koncernen ägs helt eller via dotterföretag direkt av moderbolaget.

Transaktioner

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena på förvärvsdagen av:

- överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
- tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs när de uppstår. Eventuell villkorad köpeskillning som ska erläggas av koncernen redovisas på förvärvsdagen till verkligt värde. Efterföljande förändringar i det verkliga värdet av den villkorade köpeskillingen som bedöms vara en skuld redovisas enligt IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering vid terminskontrakt avseende köp av aktier eller IFRS 9 Finansiella instrument, antingen via resultaträkningen eller som en förändring i övrigt totalresultat endast om det är en tillgång som klassificeras som tillgänglig för försäljning. En villkorad köpeskillning klassificerad som eget kapital omräknas inte, och den efterföljande regleringen redovisas inom eget kapital.

6. Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Informationen används löpande i styrningssyfte av företagets högsta verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet, samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Högste verkställande beslutsfattare i GRANGEX är den verkställande direktören. Anledningen är att det främst är VD som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment ska baseras på den finansiella information som rapporteras till VD. Den finansiella information som rapporteras till VD, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Då den högste verkställande beslutsfattaren fattar beslut om tilldelning av resurser samt bedömer resultat utifrån koncernen som helhet bedöms koncernen som helhet utgöra ett segment.

Information om segment och geografisk marknad

GRANGEX som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för prospektering efter och utvärdering av mineraltillgångar samt metallmanufaktur. Prospekteringsverksamheten är belägen vid Dannemoragravan i Östhammars kommun och i Grängesberg i Ludvika, metallmanufaktur ligger i Sala kommun, Sydvarangergruvan i Sörvarangers kommun i Norge, en stor del av administration och

praktisk verksamhet bedrivs från huvudkontoret i Stockholm.

7. Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta).

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta.

Belopp avrundas till närmast tusental kronor om ej annat anges.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid reglering av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rapport över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till monetära tillgångar och skulder redovisas i rapport över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet i rapport över totalresultat.

Omräkning av utlandsverksamheters räkenskaper

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga över- och undervärden, räknas om från verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader räknas om enligt genomsnittskurs under året, vilket innebär en approximering av den kurs som tillämpats varje transaktionsdag. Vid omräkning av dotterbolagen uppkommer omräkningsdifferenser delvis på grund av att balansdagens valutakurs är olika varje period och delvis på grund av att den genomsnittliga kursen avviker från balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat som en separat komponent i eget kapital. Information om de viktigaste valutakurserna finns i avsnitt 22 "Valutakurser".

8. Intäktsredovisning

Koncernen säljer blyprodukter för ammunitionsindustrin samt strålskyddsprodukter och installationer av datortomografiutrustningar.

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs till köparen, vilket inträffar när varorna levereras till kunden enligt tillämpade leveransvillkor och det inte finns några uppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen är intäkter från leverans av varor och tjänster, efter avdrag för rabatter och liknande, exklusive mervärdesskatt och efter eliminering av koncernintern försäljning. Nettoomsättning redovisas enligt följande:

- försäljning av varor redovisas när ett koncernbolag har levererat varor till kunden
- de ekonomiska fördelar och risker som är förknippade med varorna i allt väsentligt har övergått till kunden
- när betalning av tillhörande fordringar föreligger med rimlig säkerhet.

Ingen väsentlig finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kredittiden är 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt då ersättningen blir ovillkorlig (dvs endast tidens gång krävs för att betalning ska ske).

Övriga rörelseintäkter

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga rörelseintäkter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen.

Offentliga bidrag som avser kostnadstäckning periodiseras och redovisas som en kostnadsminskning i rapport över totalresultat över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

9. Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i deklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och bedömer om det är troligt att en skattemyndighet kommer att godta en osäker skattemässig behandling. Koncernen värderar sina redovisade skatter antingen baserat på det mest sannolika beloppet eller det förväntade värdet, beroende på vilken metod som bäst förutser utfallet av osäkerheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det bedöms sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterbolag och intresseföretag, redovisas inte då moderbolaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapport över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

10. Resultat per aktie**Resultat per aktie före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Potentiella stamaktier ger inte upphov till utspädningseffekt när konvertering av dem till stamaktier skulle minska förlusten per aktie. Vidare anses rättigheterna endast medföra en utspädningseffekt om lösenpriset är lägre än periodens genomsnittliga aktiekurs och intjäningskraven för teckningsoptionsprogrammen är uppfyllda.

11. Leasing

Koncernen hyr främst hamnanläggning, byggnader och mark samt fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 till 22 år, men möjligheter till förlängning kan finnas. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen har valt att inte separera ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet.

Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter. Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i rapport över totalresultat över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

GRANGEX utnyttjar undantagen i IFRS 16 Leasing för kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med tillgångar av lågt värde, <50 KSEK. Korttidsleasingavtal är avtal med en hyresperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentlig kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande t. ex lokalhyresavtal. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Redovisning i efterföljande perioder

Leasingskulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflöden som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingskulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i rapport över totalresultat. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgången inte kan återvinnas.

12. Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar är identifierbara, icke-monetära tillgångar som saknar fysisk beskaffenhet. Tillgångarna står under GRANGEX kontroll.

Immateriella anläggningstillgångar avser koncessioner för gruvorna i Dannemora och Sydvaranger, prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv. Mineralrättigheter och prospekteringsrättigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Koncessioner som har en bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar aktiveras. Aktiverade prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar redovisas till anskaffningsvärde och avser kostnader för:

- förvärv av prospekteringsrättigheter
- topografiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier
- prospekteringsborrning
- dikning
- provtagning
- aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång.

Immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandetid och immateriella tillgångar såsom aktiverade prospekteringsutgifter och utvärderingstillgångar som ännu inte är klara för användning skrivs inte av. De prövas istället årligen för nedskrivning när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet

kan överstiga dess återvinningsvärde.

När det är tekniskt möjligt och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna en mineraltillgång kan påvisas ska prospekterings- och utvärderingstillgångar omklassificeras och redovisas som Materiella anläggningstillgångar respektive Immateriella tillgångar.

Nyttjandeperioderna är som följer:

	Antal år
• Programvaror	5
• Koncessioner (enligt tillstånd)	25

13. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och tillgångens anskaffningsvärde kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar (byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer, utrustning, produktionsförberedande åtgärder) redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärde minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden.

Nyttjandeperioderna är som följer:

	Antal år
• Byggnader	50
• Förbättringar och renoveringar byggnad	25
• Förbättringar på annans fastighet	10
• Markanläggningar	5-15
• Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10
• Inventarier, verktyg och installationer	5-10
• Tillgångar med nyttjanderätt	3-22

Se Värdning av anläggningstillgångar, ovan avseende produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method") för gruvtillgångar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. Pågående investeringar skrivs inte av förrän tillgången i princip är färdigutvecklad och redo att användas på ändamålsenligt sätt. Pågående investeringar prövas för eventuell nedskrivningsbehov när det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i rörelseresultatet i rapport över totalresultat. Tillkommande utgifter inkluderas i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång om det är sannolikt att tillgången kommer skapa ekonomiskt värde för koncernen och anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Normala reparations- och underhållskostnader belastar resultaträkningen löpande.

Värdet av en anläggningstillgång kan skrivas upp om tillgången på balansdagen har ett bestående

värde som väsentligt överskrider bokfört värde. Ett belopp motsvarande uppskrivningen förs till en uppskrivningsfond i bundet eget kapital. Vid avskrivning, nedskrivning, avyttring eller utrangering av den uppskrivna tillgången minskas uppskrivningsfonden i motsvarande utsträckning.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas för nedskrivning när faktiska omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

14. Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna:

- finansiella anläggningstillgångar
- kundfordringar
- likvida medel
- räntebärande skulder
- leverantörsskulder
- övriga kortfristiga skulder

A) FÖRSTA REDOVISNINGSTILLFÄLLET

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via rapport över totalresultat, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via rapport över totalresultat kostnadsförs i rapport över totalresultat. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kreditförluster samt att eventuell dröjsmålsränta debiteras.

B) FINANSIELLA TILLGÅNGAR - KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna:

- finansiella anläggningstillgångar
- kundfordringar
- likvida medel.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med nedskrivningsprövning årligen eller i det fall det kan antas att värdet förändrats.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta, efter avdrag för reserveringar för förväntade kreditförluster. Den förväntade löptiden för kundfordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. GRANGEX tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster av kundfordringar. En generell reservering redovisas, baserad på bedömningar som återspeglar ett objektiva och sannolikhetsvägt utfall, utifrån rimliga och verifierbara uppgifter baserat på historiska, nuvarande och framåtblickande förhållanden.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden som kan omsättas inom tre månader.

C) FINANSIELLA SKULDER - KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 12 månader från balansdagen om dessa förfaller senare än 12 månader från balansdagen klassificeras dessa som långfristiga skulder.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapport över totalresultat över låneperioden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde består av:

- räntebärande skulder
- leverantörsskulder
- övriga kortfristiga skulder.

Räntebärande skulder

Lån klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen, då de klassificeras som långfristiga skulder. En finansiell skuld värderas till noll och lyfts ur redovisningen när dess avtalsförpliktelser har fullgjorts, annullerats eller löpt ut.

Lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller uppförande av gruvorna aktiveras under den tidsperiod som krävs för att färdigställa och förbereda gruvan för dess avsedda användning. Bolaget kapitaliserar sedan den 1 januari 2024 räntan och periodens valutakursjustering för royaltyavtalen i enlighet med IAS 23 Låneutgifter. Fördelningen av den beräknade räntan görs utifrån det som under

perioden har balanserats som utvecklingskostnader enligt IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar, jämfört med kostnaderna för skötsel och underhåll.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är betalningsförpliktelser för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om betalningen förväntas erläggas senare än 12 månader efter balansdagen, redovisas skulden som en långfristig skuld. Leverantörsskulder redovisas initialt till verkligt värde.

D) BORTBOKNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

E) KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

F) NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen värderar framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster.

Vid rapporttillfället uppgick de förväntade kreditförlusterna till ett oväsentligt belopp och redovisas ej.

15. Avsättningar

Avsättningar för rättsliga anspråk, garantier och återställandeåtgärder redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som övriga finansiella kostnader i resultaträkningen.

16. Ersättningar till anställda

All form av ersättning till anställda som kompensation för utförda tjänster utgör ersättning till anställda.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom 12 månader redovisas som långfristiga ersättningar.

Ersättningar efter avslutad anställning

Pensionsförmåner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Dessa är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till den anställda, eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningar som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde.

Aktierelaterade ersättningar

Ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP) möjliggör för ledande befattningshavare och övrig personal att förvärva aktier i företaget. För närmare beskrivning se not 5 "Personal och ersättningar".

17. Eget kapital

Aktiekapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. När aktier emitteras till överkurs redovisas ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, som övrigt tillskjutet kapital.

18. Transaktioner med närstående

En person eller en persons nära familjemedlemmar är närstående till ett företag om personen utövar bestämmande inflytande, gemensamt bestämmande inflytande eller betydande inflytande eller är nyckelperson i ledande ställning.

Ett företag är närstående till ett rapporterande företag om t ex:

- företagen ingår i samma koncern

- företaget står under bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande av en närstående person i det rapporterade företaget
- en närstående person med betydande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande i det rapporterade företaget har betydande inflytande eller över företaget eller är en person i ledande ställning i företaget.

Samtliga koncernbolag som nämns i not 21 "Andelar i koncernbolag" anses vara närstående. Transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering. I detta sammanhang anses förutom GRANGEX AB:s (publ), dotterbolag även styrelsen, koncernledningen och nyckelpersoner med betydande inflytande över koncernen.

GRANGEX definierar närstående enligt följande:

- Koncernföretag
- Nyckelpersoner i ledande befattningar
- Övriga närstående

Koncerninterna transaktioner mellan juridiska enheter och transaktioner med övriga närstående sker baserat på armlängdsprincipen i enlighet med OECD:s krav. Koncerninterna transaktioner elimineras i koncernredovisningen.

Koncernföretag

Ett företag definieras som närstående då företaget och det rapporterade företaget ingår i GRANGEX-koncernen. En definition av begreppet dotterbolag finns i avsnittet 5 "Konsolidering".

Ytterligare information om företag som ingår i GRANGEX-koncernen finns i not 21 "Andelar i koncernbolag".

Nyckelpersoner i ledande befattningar

Ledande befattningshavare omfattar följande:

- Styrelsen
- Verkställande direktören
- Koncernledningen

För information om ersättningar och pensioner till, samt övriga transaktioner med, dessa befattningshavare, se not 5 "Personal och ersättningar".

Övriga närstående

Övriga närstående utgörs av nära anhöriga och familjemedlemmar till nyckelpersoner i ledande befattningar om personen i fråga utövar ett bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över det rapporterade företaget. Övriga närstående utgörs också av företag som står under betydande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner i GRANGEX, liksom företag som står under betydande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare. Information om transaktioner mellan GRANGEX och andra närstående återfinns i not 23 "Transaktioner med närstående".

19. Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen innefattar förändringar i likvida medel. Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

Kassaflödet delas upp i kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

20. Eventualförpliktelse

Eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventualförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

21. Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 kräver att moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen, till exempel IFRS, i den utsträckning detta medges enligt svensk redovisningslagstiftning. Undantaget i RFR 2 tillämpas dock avseende redovisning av leasingavtal. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. Rubriceringar i räkningar följer Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554), varför de i vissa fall avviker från rubriceringar i koncernens räkningar.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform, men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från aktier och andelar i koncernföretag".

Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella Instrument tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar i stället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. GRANGEX tillämpar huvudregeln i RFR 2 IAS 27.2. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen. Nettot av koncernbidrag som tas emot och lämnas i syfte att optimera koncernens skattekostnad redovisas i moderbolaget som bokslutsdisposition. Lämnade koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som ökning av andelar i koncernbolag, efter avdrag för skatt.

Utdelningar

Utdelningar till aktieägarna i GRANGEX AB (publ) redovisas som en skuld efter godkännande av ordinarie årsstämma. I posten Erhållna utdelningar redovisas erhållna utdelningar från dotterbolag.

Not 1 forts.

22. Valutakurser

Balansräkningen (vid periodens slut)	2025	2024
1 EUR = SEK	10,818	11,487
1 USD = SEK	9,201	10,998
1 NOK = SEK	0,915	0,969

Vid upprättande av koncernredovisningen omräknas poster i resultaträkningen för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt månatliga genomsnittliga valutakurser enligt Riksbanken. Poster i balansräkningarna omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens valutakurser från Riksbanken.

Not 2 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

För beskrivning av GRANGEX finansiella risker, se avsnittet "Risker och osäkerheter" på sidorna xx-yy. Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker såsom olika marknadsrisker, kreditrisk, likviditetsrisk, refinansieringsrisk, m fl. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Koncernens riskhantering sköts av ekonomiavdelningen som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker.

VALUTARISK

Koncernen har merparten av sina externa lån i USD vilket påverkar balansomslutning och de finansiella kostnaderna.

RÄNTERISK

Skulder till kreditinstitut utgörs av lån i SEK som utgår med rörlig ränta och utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden.

KÄNSLIGHETSANALYS

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2025 varit 100 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 9 325 KSEK (2024-12-31: 4 958 KSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

En valutakursändring SEK/USD på +/- 5% ger en förändring av skulderna med 5% eller ca 46 MSEK, som tas som en valutakursförändring i resultaträkningen.

KREDITRISK

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar. Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar där analys görs av respektive koncernföretag i samråd med ekonomiavdelningen. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund.

I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas. Användningen av kreditlimiter följs upp regelbundet.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparterna. Koncernens beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

LIKVIDITETSRIK

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive out- nyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av ekonomiavdelningen på koncernnivå med beaktande av de riktlinjer och begränsningar som koncernledningen upprättat.

REFINANSIERINGSRIK

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

FINANSIERINGSRIK

Instabilitet på grund av geopolitiska händelser eller andra störningar på kapital- och finansmarknaderna kan påverka bolagets förmåga till finansiering av projekten på kort och lång sikt.

Se även löptidsanalys i not 18 Upplåning.

Not 3 Information per geografisk marknad

Intäkter från avtal med kunder

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Nettoomsättning		
Sverige	20 727	13 908
Övriga EU länder	1 285	3 126
Övriga Europa	320	484
Summa	22 332	17 518
Övriga intäkter		
Hysesintäkter	1 898	499
Övriga intäkter	76	10 708
Summa	1 974	11 207
Summa intäkter	24 306	20 504

Not 3 forts.

Fördelning av anläggningstillgångarna per land

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Koncernintern försäljning	29 022	15 637
Övrigt	54	1 834
Summa intäkter	29 076	17 471
Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Sverige		
Immateriella anläggningstillgångar	191 568	192 183
Nyttjanderättstillgångar	1 390	1 479
Materiella anläggningstillgångar	72 274	73 579
Finansiella anläggningstillgångar	114	114
Summa Sverige	265 346	267 355
Norge		
Immateriella anläggningstillgångar	262 143	156 527
Nyttjanderättstillgångar	80 275	71 405
Materiella anläggningstillgångar	343 291	388 137
Finansiella anläggningstillgångar	6 142	6 426
Summa Norge	691 851	622 494
Summa totalt	957 197	889 849

Segmentsrapportering

GRANGEX som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för mineralutveckling och metallmanufaktur.

Not 4 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

Belopp i KSEK	2025	2024
Koncernen		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	3 094	2 025
Revisionära tjänster	788	695
Skatterådgivning	0	0
Övrigt	0	0
Summa	3 882	2 720
<i>EY</i>		
Revisionsuppdrag	0	78
Summa	0	78
Summa totalt revisionstjänster	3 882	2 798
Moderbolaget		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	1 490	1 464
Revisionära tjänster	788	695
Andra uppdrag	0	0
Moderbolaget totalt	2 278	2 159

Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisorn, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision.

Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisorn.

Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferprissättning, debiterande av skatte-tjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförlig till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatterevisioner.

Alla övriga arvoden inkluderar arvoden för övriga tjänster.

Not 5 Personal och ersättningar

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Löner och andra ersättningar	35 081	32 648
Sociala kostnader	4 829	4 512
Pensionskostnader	3 764	2 401
Övriga personalkostnader	1 555	635
Aktiverade personalkostnader	-14 058	-3 783
Summa personalkostnader	31 171	36 412

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Löner och andra ersättningar	8 328	5 984
Sociala kostnader	2 323	1 724
Pensionskostnader	1 399	691
Övriga personalkostnader	584	235
Summa personalkostnader	12 634	8 634

2025

Belopp KSEK	Grundlön och ersättningar ⁴⁾	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader ⁵⁾	Förmåner	Summa
Styrelse					
Klas Åström, ordförande	475			25	475
Thomas Söderqvist	275			17	275
Johan Lundqvist	300			17	300
Bård Bergfald ¹⁾	250				250
Annika Billberg ²⁾	250				250
Christer Lindqvist, VD	2344		418	102	2762
Andra ledande befattningshavare ³⁾	5 097		926	186	6 023
Summa styrelse, VD och koncernledning	8 991	0	1 344	347	10 335
Övriga anställda	26 090	0	2 421	130	28 511
Summa	35 081	0	3 764	477	38 845

Not 5 forts.

Belopp KSEK	2024				
	Grundlön och ersättningar ¹⁴⁾	Rörlig ersättning	Pensionskostnader ¹⁵⁾	Förmåner	Summa
Styrelse					
Klas Åström, ordförande	311				311
Thomas Söderqvist	102				102
Johan Lundqvist	102				102
Bård Bergfald ¹⁾	102				102
Annika Billberg ²⁾	250				250
Tobias Fagerlund	102				102
Mikael Kadri	111				111
Anders Werme	116				116
Per Berglund	238				238
Christer Lindqvist, VD	2 109		418	104	2 527
Andra ledande befattningshavare ³⁾	2 630		234	126	2 864
Summa styrelse, VD och koncernledning	6 173	0	652	231	6 311
Övriga anställda	26 000	474	1 749	84	28 223
Summa	32 174	474	2 401	315	35 049

Av stämman beslutade styrelsearvode utgörs ett fast årligt arvode, exklusive sociala avgifter. Härutöver ska ersättning om sammanlagt högst 600 000 kronor kunna utgå för arbete som styrelseledamot utför för bolaget utöver vad som kan anses hänförligt till styrelseuppdraget. Styrelsearvode för dotterbolag har inte utgått. Ersättningar till styrelse och VD utgår från moderbolaget.

- ¹⁾ Utöver styrelsearvodet har konsultarvode om KSEK 752 (941) fakturerats Bård Bergfald närstående bolag, se not 23.
- ²⁾ Utöver styrelsearvodet 2024 har konsultarvode om KSEK 0 (14) fakturerats Annika Billberg närstående bolag, se not 23.
- ³⁾ Andra ledande befattningshavare innefattar koncernledning (exkl VD), totalt 4 (3) personer.
- ⁴⁾ Styrelsearvoden hänför sig till räkenskapsåret, men utbetalas efter årsstämman påföljande år.
- ⁵⁾ Inga pensionsåtaganden finns för styrelsen.

Övriga förmåner avser teckningsoptioner och bilförmån.

Styrelsens utskott 2025

Styrelsen har två styrelseutskott:

- Ersättningsutskott bestående av Klas Åström (ordförande) och Thomas Söderqvist. Utskottet lade fram förslag på ersättning till vd och koncernchef för godkännande av styrelsen. Utskottet bistod också vd vid fastställande av ersättningen till övriga medlemmar i koncernledningen.
- Revisionsutskott bestående av Klas Åström (ordförande) och Johan Lundqvist.

Styrelsens sammansättning

- Efter årsstämman den 19 maj 2025 består styrelsen av Klas Åström, ordförande och Thomas Söderqvist, Åsa Sundqvist, Johan Lundqvist och Frank Hojem som ledamöter. Styrelsearvode för 2025/2026 betalas ut efter stämman den 19 maj 2026.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. VD erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, ev. övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgörs vid årets utgång av fem personer inklusive VD. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelse eller koncernledning. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till VD och andra ledande befattningshavare beaktas vid fastställande av fasta och rörliga ersättningar.

Rörlig ersättning

Rörliga ersättningar 2024 avser bonus för personalen i Sala Bly AB.

Pensioner

I moder- såväl som i dotterbolagen finns avgiftsbestämda pensionsplaner för tjänstemän och enligt kollektivavtal för arbetare.

Not 5 forts.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och VD Christer Lindqvist gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller VD ett avgångsvederlag om 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3–6 månader.

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Antal styrelseledamöter på balansdagen				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	5	4	5	4
VD och andra ledande befattningshavare på balansdagen				
Kvinnor	2	2	0	0
Män	3	2	3	2
Medelantal anställda totalt	44	43	4	3
Kvinnor	9	8	-	-
- varav i Sverige	2	2	-	-
- varav i Norge	7	6	-	-
Män	35	35	4	3
- varav i Sverige	12	12	-	-
- varav i Norge	23	23	-	-

Medelantalet anställda

7. Medelantalet anställda ska beräknas på individnivå och utvisa antalet heltidstjänster enligt de villkor som gäller på arbetsstället.

8. Företaget får alternativt beräkna medelantalet anställda som summan av antalet arbetade timmar dividerad med normal årsarbetstid. I antalet arbetade timmar ska ingå sådan tid som företaget har betalt lön eller annan ersättning för i utbyte mot arbete. Dessutom ska tid som avser betald semester, tjänstledighet och sjukfrånvaro samt kompensationsledighet ingå. Däremot ska inte timmar vid övertidsarbete ingå.

9. Normal årsarbetstid i punkt 8 ska bestämmas i enlighet med villkoren för anställningen. Normal årsarbetstid får av förenklingsskäl antas vara 1.920 timmar. Årsarbetstiden ska justeras om räkenskapsåret omfattar annan tid än tolv månader.

10. Medelantalet anställda får även beräknas som ett genomsnitt av antalet anställda personer enligt mätningar vid minst två representativa tidpunkter under räkenskapsåret.

GRANGEX beräknar enligt p. 10 ovan.

Teckningsoptionsprogram

	Antal optioner	
	2025	2024
Teckningsoptioner T05		
Utestående vid periodens början	57 310	57 310
Tilldelade under året	-17 240	-
Förfallna under året	-40 070	-
Utestående vid periodens slut	0	57 310
Teckningsoptioner T06		
Utestående vid periodens början	57 264	57 264
Utnyttjade under året	-39 884	-
Förfallna under året	-17 380	-
Utestående vid periodens slut	0	57 264
Teckningsoptioner T07		
Utestående vid periodens början	85 810	-
Tilldelade under året	-	-
-till styrelse	-	85 810
Utestående vid periodens slut	85 810	85 810
Teckningsoptioner T08		
Utestående vid periodens början	271 540	-
Tilldelade under året	-	-
-till ledande befattningshavare	-	94 926
-till övrig personal	-	176 614
Utestående vid periodens slut	271 540	271 540
Teckningsoptioner T09		
Utestående vid periodens början	0	-
Tilldelade under året	-	-
-till styrelse	65 000	-
Utestående vid periodens slut	65 000	-

Not 5 forts.

Teckningsoptionsprogram

	Antal optioner	
	2025	2024
Teckningsoptioner T10		
Utestående vid periodens början	0	
Tilldelade under året		
-till ledande befattningshavare	120 000	
-till övrig personal	235 000	
Utestående vid periodens slut	355 000	
Totalt antal teckningsoptioner	777 350	471 924

Teckningsoptionsprogram T05/T06

Från den 2 juni fram till den 1 oktober 2025 var det teckning i T05/T06. Totalt tecknades 57 124 nya aktier i de båda programmen och bolaget tillfördes ca. 2 miljoner kronor.

Teckningsoptionsprogram T07/T08

T07 och T08, 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. T07 riktad till styrelsen och T08 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

T07 tecknades med 85 810 optioner.

T08 tecknades med 271 540 optioner.

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

Teckningsoptionsprogram T09/T010

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. T09 riktad till styrelsen och T010 riktad till personal och strategiskt viktiga konsulter.

T09 tecknades med 65 000 optioner.

T010 tecknades med 355 000 optioner.

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

Teckningsoptionslikviden redovisas i eget kapital.

Not 6 Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	1 356	1 292	96	82
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	741	691	600	550
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	6 182	16 155	-	-
Summa	8 278	18 138	696	632

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

Belopp i KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter</i>				
Ränteintäkter	755	131	-	104
Valutakursvinster	103 599	8 358	-	-
Ränteintäkter koncernbolag	-	-	2 776	1 910
Summa finansiella intäkter	104 354	8 489	2 776	2 013
Finansiella kostnader				
<i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i>				
Räntekostnader	-86 360	-74 858	-34	-1 308
Räntekostnader, omräkningsdifferenser och valutaeffekter avseende leasingskulder*	4 369	-17 603	-	-
Valutakursförluster	-55 995	-7 683	-	-
Räntekostnader koncernbolag	-	-	-3 984	-628
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-	-	-1 000	-5 000
Summa	-137 986	-100 144	-5 019	-6 936

*Se not 10, Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder.

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	2025	2024	
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 2025-01-01	350 385	137 317	
Förvärvade Immateriella tillgångar		117 007	
Investeringar	94 617	53 164	
Aktiverade ränteutgifter	23 099	37 156	
Årets omräkningsdifferenser	-11 974	5 740	
Utgående balans 2025-12-31	456 127	350 385	
Avskrivningar			
Ingående balans 2025-01-01	-1 675	-984	
Årets avskrivningar	-741	-691	
Utgående balans 2025-12-31	-2 416	-1 675	
Redovisade värden vid årets slut	453 711	348 710	
Mineralrättigheter och utvecklingskostnader består av följande			
Dannemora Iron AB			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende järnmalm	156 630	156 656	
Sydvaranger Mining AS			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende järnmalm	262 143	156 527	
GRANGEX AB (publ)			
Programvaror	1 850	2 450	
Grängesberg Exploration AB			
Mineralrättigheter och balanserade utvecklingskostnader avseende apatit och järnmalm	33 089	33 077	
Summa	453 711	348 710	

Värdering av mineralrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Tillgångarna är värderade till anskaffningsvärde. En nedskrivningsprövning görs årligen i enlighet med IFRS eller om någon värderingsparameter enligt nedan förändrat sig, vilket kan leda till ett ändrat värde av tillgången.

Externa parametrar:

- att marknaden för produkterna försämras
- negativa förändringar för marknadspriser, ändrad teknologi, ekonomi eller lagar
- ökade marknadsräntor
- nettovärdet är högre än marknadsvärdet

Interna parametrar:

- att det ekonomiska utfallet är sämre än förväntat
- att det bokförda värdet är högre än den redovisade värdet av tillgången
- att tillgången har blivit obsolet

För exploaterings- och gruvtillgångar kan ett värde ändras om t ex världsmarknadspriset varaktigt ser ut att gå ner eller om undersökningar visar att tillgången inte längre är brytbar eller om anrikning inte kan ske på ett ekonomiskt lönsamt sätt.

Den senaste nedskrivningsprövningen gjordes i februari 2026 och visade inte på något nedskrivningsbehov för något av projekten per den 31 december 2025.

Vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) har beräknats till 12% före skatt. En känslighetsanalys över WACC visar att en ändring på 1% ger för:

- Dannemora en ändring av nettonuvärdet (NPV) på 40%
- Sydvaranger en ändring av NPV på 14%
- Apatitprojektet en ändring av NPV på 18%

Se även under Verksamheten för respektive projekt där nuvärde och mineraltilgångar och mineralreserver beskrivs mer ingående.

Programvaror i moderbolaget

Avskrivningar uppgår till uppgår till 600KSEK.

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Byggnader	Maskiner och inventarier	Summa Materiella anläggningstillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 2024-01-01	35 454	37 741	73 195
Förvärv	57 935	342 279	400 214
Investeringar	81	8 781	8 862
Årets omräkningsdifferenser	2 436	15 397	17 834
Utgående balans 2024-12-31	95 906	404 198	500 105
Ingående balans 2025-01-01	95 906	404 198	500 105
Investeringar	267	102	369
Omklassificering	442	0	442
Försäljning	0	-930	-930
Nuvärdesberäkning	-622	819	197
Årets omräkningsdifferenser	-18 208	-27 969	-46 177
Utgående balans 2025-12-31	77 785	376 221	454 006
Avskrivningar			
Ingående balans 2024-01-01	-5 303	-2 790	-8 093
Årets avskrivningar	-236	-885	-1 121
Förvärv	-1 187	-26 742	-27 929
Investeringar	1	0	1
Försäljning	0	34	34
Årets omräkningsdifferenser	-58	-1 222	-1 280
Utgående balans 2024-12-31	-6 784	-31 606	-38 390
Ingående balans 2025-01-01	-6 784	-31 606	-38 390
Årets avskrivningar	-431	-873	-1 304
Omklassificering	-442	0	-442
Årets omräkningsdifferenser	88	1 606	1 694
Utgående balans 2025-12-31	-7 569	-30 872	-38 441
Redovisat värde balansräkningen 2024-12-31	89 123	372 593	461 715
Redovisat värde Balansräkningen 2025-12-31	70 216	345 349	415 565

Not 10 Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder

Leasingavtal

Information om de leasingavtal där GRANGEX är leasetagare.

(i) Redovisade belopp i balansräkningen

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar		
Fordon	74	184
Byggnader och mark	1 872	2 472
Hamnanläggning	79 720	70 228
Summa	81 665	72 884
Leasingskulder		
Kortfristiga	-1 506	-15 646
Långfristiga	-83 389	-68 205
Summa	-84 895	-83 851
Tillkommande nyttjanderätter under 2025 respektive 2024 uppgick till		
Byggnader och mark	847	1 514
Hamnanläggning	80 418	79 613
Summa tillkommande nyttjanderättstillgångar	81 265	81 126

Not 10 forts.

(ii) Redovisade belopp i resultaträkningen

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
Fordon	110	103
Byggnader och mark	1 348	4 207
Hamnanläggning	4 723	11 845
Summa avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	6 182	16 155
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	7 946	8 071
Valutaeffekt på kontrakt i utländsk valuta	1 108	-1 191
Resultateffekt vid förtidavslut/omdefinierade avtal*	-13 423	0
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	0	35
Summa kostnadsfört avseende leasingavtal	1 813	20 071
Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under året var	-12 310	-4 932

De leasingavtal som har redovisats i GRANGEX balansräkning är kategoriserade som fordon (bilar), byggnader och mark samt hamnanläggning. GRANGEX utnyttjar undantagen i IFRS 16 Leasing för kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med tillgångar av lågt värde. Leasingavtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. För flera leasingavtal kan GRANGEX inte på ett tillförlitligt sätt särskilja leasing och icke leasingdelen. För leasingavtal inom kategorierna byggnader och mark har därför icke-leasingdelen inkluderats i beräkningen av tillgången med nyttjanderätt.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Flera leasingavtal innehåller möjligheter till förlängning eller till att avsluta kontrakten i förväg. I den mån GRANGEX är rimligt säker på att möjligheten att förlänga respektive säga upp kontraktet i förväg kommer att utnyttjas återspeglas dessa möjligheter i leasingskuldens värdering.

*Leasingkontraktet för hamnen i Kirkenes har i och med den nya DFS studien räknats om. Detta är hanterat som en förtidsavslutning av det gamla kontraktet och sedan upplagt som ett nytt leasingavtal vilket ger upphov till en realisationsvinst.

Avstämning av nettoskuld

Belopp i KSEK	2025		2024	
	Långfristiga	Kortfristiga	Långfristiga	Kortfristiga
Nettoskuld per 1 januari	-66 196	-15 211	-1 295	-913
<i>Förändringar under året</i>				
Kassaflöde	0	1 473	0	1 196
Nya Kontrakt	0	-79 902	0	0
Valutakursdifferenser	7 974	-630	-3 310	-779
Övriga förändringar	52 685	17 356	0	0
Förvärvade kontrakt	0	0	-61 564	-82 094
Omföring mellan kort och lång skuld	-75 843	75 843	-2 036	66 943
Nettoskuld per 31 december	-83 389	-1 506	-68 205	-15 646

Åtaganden

	I år
Inom 1 år	1 506
Senare än ett år men inom 5 år	42 111
Senare än fem år	41 277

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Deposition återställning Sydvaranger	6 142	6 426
Deposition SGU	114	114
Summa långfristiga fordringar	6 256	6 539

Not 12 Varulager koncern

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Färdigvaror och insatsmaterial	1 165	2 044
Utgående redovisat värde	1 165	2 044

Koncernens varulager består främst av blytackor och färdigvaror. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in, först ut-principen och nettoförsäljningsvärdet.

Inkuransrisker har därvid beaktats. I varulagret består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

Not 13 Kundfordringar

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Ej Förfallna kundfordringar	3 049	1 640
Förfallna 0-30 dagar	13	238
Förfallna 31-60 dagar	70	26
Förfallna 61-90 dagar	-	3
Förfallna mer än 90 dagar	59	22
Summa	3 191	1 929

Kundfordringar

Koncernens kundfordringar avser till huvudsaklig del svenska kunder och fakturering sker till övervägande del i SEK.

Förväntade kreditförluster

Beräknade avsättningar för förväntade kreditförluster uppgår till mindre än 60 KSEK och anses inte som materiella.

Not 14 Övriga fordringar

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Momsfordran	2 810	3 599
Skattefordringar	113	292
Övriga poster	902	818
Summa	3 825	4 709

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Momsfordran	2 274	540
Skattefordringar	-	28
Övriga poster	76	89
Fordringar på koncernbolag	42 680	54 542
Summa	45 030	55 200

Not 15 Likvida medel

Koncernen 2025

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden och andra placeringar med en löptid på tre månader eller mindre. Spärrade bankmedel ingår ej i likvida medel.

Not 16 Eget kapital

Enligt bolagsordningen för GRANGEX ska aktiekapitalet uppgå till lägst 70 MSEK och högst 280 MSEK och antal aktier skall vara lägst 14 000 000 och högst 56 000 000.

Aktiekapitalet utgörs av ett aktieslag.

På årsstämman den 19 maj 2025 togs beslutet att ingen utdelning skulle lämnas.

GRANGEX styrelse föreslår årsstämman 2026 att ingen utdelning ska lämnas.

Belopp i KSEK	2025	2024
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-82 829	-166 125
Antal aktier före utspädning	14 073 412	14 016 288
Resultat per aktie, SEK	-5,90	-11,85
Antal aktier	2025	2024
Ingående antal aktier	14 016 288	8 694 861
Emissioner	57 124	5 321 427
Sammanläggning aktier	-	-
Utgående antal aktier	14 073 412	14 016 288
Kvotvärde SEK	70 367 063	70 081 443
Kvotvärde per aktie ca	5,00	5,00
Eget kapital, KSEK, Koncern	2025	2024
Aktiekapital	70 367	70 081
Totalt eget kapital	-74 367	-3 948
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-72 289	-3 948
Eget kapital per aktie, SEK	-5,14	-0,28
Resultat per aktie	2025	2024
Årets resultat KSEK hänförligt till moderbolagets aktieägare	-82 829	-166 125
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	14 073 412	12 747 893
Resultat per aktie, SEK	-5,90	-13,03

Not 17 Avsättningar för efterbehandlingskostnader

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandlingskostnader görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens teknik och förutsättningar i övrigt. Nuvärdet av bedömda förpliktelser för efterbehandling reserveras i enlighet med IAS 37, Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar och IFRIC 1, Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder. Successiv efterbehandling eftersträvas men merparten av efterbehandlingsarbetet sker efter beslut om nedläggning. Avsättningar för efterbehandling omprövas fortlöpande.

Befintliga avsättningar för efterbehandlingskostnader avser Sydvarangergruvans befintliga tillstånd. Det totala kostnader för efterbehandling och uppgår enligt tillståndet till 29,3 MNOK av dessa är 6,6 MNOK inbetalda och pantsatta hos Direktoratet för mineralförvaltning med Bergmestern för Svalbard. Avsättning sker vidare men 1 NOK per ton bruten råmalm tills dess den totala säkerheten om 29,3 MNOK har erlagts. Det finns även en avsättning gjord för övervakning av avfallssanden i fjorden vilken uppgår till 4,9 MNOK full avsättning till pantsatt konto har gjorts för detta.

För att fastställa storleken på efterbehandlingskskulden har en diskonteringsränta uppgående till 3,9 procent använts.

Koncernen Belopp i KSEK	2025 Efterbehand- lingskostnader	2024 Efterbehand- lingskostnader
Bokfört värde vid årets början	24 620	-
Förvärvade avsättningar	-	23 760
Förändrad avsättning under året	-1 432	264
Betalningar	-	-
Diskonteringseffekt	908	913
Omräkningsdifferens	-1 125	-317
Bokfört värde vid årets slut	22 971	24 620
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser		
Inom ett år	-	-
Mellan ett till fem år	9 148	16 030
Senare än fem år	13 823	8 590
	22 971	24 620

Not 18 Upplåning

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Räntebärande skulder		
Royalty Anglo American Ltd	455 513	366 936
Lån till Orion I	138 775	150 426
Lån till Orion II	287 498	281 967
Övertaget lån DNB/Innovation Norway	50 671	50 728
Summa	932 457	850 057

Räntebärande skulder, dotterföretag

Lån från kreditinstitut	2025		2024	
	Räntesats	Förfallodag	Räntesats	Förfallodag
Royalty Anglo American Ltd	20,00%		20,00%	
Lån till Orion I	10,00%	2026-12-31	10,00%	2026-12-31
Lån till Orion II	20,00%	2026-05-31	20,00%	2025-12-31
Övertaget lån DNB/Innovation* Norway	-		-	

*) Lånet löper räntefritt och återbetalas ett år efter full produktion har uppnåtts.

Löptidsanalys Koncernen

Belopp i KSEK	2025		2024	
	Mindre än 12 månader	Mer än 1 år	Mindre än 12 månader	Mer än 1 år
Leverantörsskulder	9 475	-	16 386	-
Upplåning	881 786	50 671	281 967	568 090
Leasingskulder	1 506	83 389	15 646	68 205
Summa	892 767	134 060	313 999	636 295

Not 19 Skatter

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Aktuell skattekostnad	48 395	113 008
Periodens skattekostnad	48 395	113 008
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	-48 386	-112 884
Total redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	9	123
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	-83 246	-169 875
Skatt enligt gällande skattesats	16 964	54 204
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-290	-3 380
Aktiverade underskottsavdrag	-16 666	-50 701
Totalt redovisad skattekostnad	9	123
Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Periodens skattekostnad	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	0
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	0	0
Total redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt(+)	0	0
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	-18 527	-24 635
Skatt enligt gällande skattesats	3 817	5 075
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-270	-1 058
Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 547	-4 017
Totalt redovisad skattekostnad	0	0

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2025 till totalt 1 024 MSEK (820) i koncernen varav 141 MSEK (124) i moderbolaget.

Uppskjuten skattefordran beräknas att tas med i balansräkningen när gruvbrytning och intäkter finns i repektive projekt.

Periodens skattekostnad

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Effektiv skattesats

För de svenska bolagen används skattesatsen 20,6% och för de norska bolagen 22,0%. Den effektiva skattesatsen för året i koncernen uppgår till 21,74 % (21,74 %.)

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Upplupna personalkostnader	6 278	6 527
Upplupna räntekostnader	127	4 302
Övriga poster	797	2 275
Summa	7 202	13 104

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Upplupna personalkostnader	3 028	2 628
Upplupna räntekostnader	-	-
Övriga poster	788	540
Summa	3 816	3 168

Not 21 Andelar i koncernbolag

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	97 877	97 848
Anskaffningar under året	36 541	29
Redovisat värde vid årets slut	134 418	97 877

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

2025 Koncernföretag/Säte	Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde KSEK
Sala Bly AB, Stockholm	556282-7773	1 000	100	10 848
Dotterbolaget Sala Bly Fastigheter AB, Sala	556069-6133		100	
Grängesberg Exploration AB, Stockholm	559208-5244	1 000	100	60 000
Dannemora Iron AB, Östhammar	559058-7644	500	100	27 000
GRANGEX Sydvaranger AS, Oslo Norge	932 255 634	2 955	98,5	36 570
Dotterbolaget Sydvaranger Mining AS	825 985 522		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Drift AS	916 928 068		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Eiendom AS	916 776 705		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Malmtransport AS	998 602 653		100	
Summa				134 418

2024 Koncernföretag/Säte	Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde KSEK
Sala Bly AB, Stockholm	556282-7773	1 000	100	10 848
Dotterbolaget Sala Bly Fastigheter AB, Sala	556069-6133		100	
Grängesberg Exploration AB, Stockholm	559208-5244	1 000	100	60 000
Dannemora Iron AB, Östhammar	559058-7644	500	100	27 000
GRANGEX Sydvaranger AS, Oslo Norge	932 255 634	3 000	100	29
Dotterbolaget Sydvaranger Mining AS	825 985 522		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Drift AS	916 928 068		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Eiendom AS	916 776 705		100	
Dotterbolaget Sydvaranger Malmtransport AS	998 602 653		100	
Summa				97 878

Not 22 Fordringar och skulder till koncernbolag

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Fordringar		
Vid periodens början	54 542	15 263
Tillkommande fordringar	0	39 279
Avgående fordringar	-11 862	0
Vid periodens slut	42 680	54 542
Skulder		
Vid periodens början	11 988	11 859
Tillkommande skulder	44 862	129
Vid periodens slut	56 850	11 988

Not 23 Transaktioner med närstående

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Närståenderelation		
Bergfald Miljörådgivare AS	752	941
Priti Intressenter AB	0	82
Summa	752	1 023

Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

Närståenderelationer

Moderbolaget har ett bestämmande inflytande över sina dotterbolag och samtliga anses vara närstående, se not 21. Transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering. Förutom GRANGEX AB (publ) dotterbolag anses även styrelsen och koncernledning vara närstående. Information om löner och andra ersättningar samt pensioner till styrelse och ledning framgår av not 5, Personal och ersättningar. Koncernen har inga fordringar på styrelseledamöter, koncernledningen eller andra ledande befattningshavare. Övriga skulder till koncernledning och andra ledande befattningshavare utgörs av sedvanliga personrelaterade skulder.

Transaktioner med externa närstående

Styrelseledamoten Bård Bergfald har under året fakturerat totalt 752 KSEK (941) till GRANGEX AB (publ) och dotterbolaget Sydvaranger drift AS. Tidigare styrelseledamoten Annika Billberg har varit underkonstull till Priti Intressenter AB, Annikas del av faktureringen 2024 uppgick till 14 KSEK.

I övrigt har inga transaktioner mellan GRANGEX och externa närstående som väsentligen 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.

Under året har nedanstående närståendetransaktioner ägt rum mellan moderbolaget och andra bolag inom koncernen.

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Balansräkning		
Fordringar på balansdagen	42 680	54 542
Skulder på balansdagen	56 850	11 859
Resultaträkning		
Intäkter		
Ränteintäkter	2 777	1 910
Koncernbidrag	269	227
Övriga intäkter	29 022	15 637
Kostnader		
Räntekostnader	-6 599	0
Räntekostnader	-3 984	-628
Koncernbidrag	-9 297	0

Not 24 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori

Belopp i KSEK	2025-12-31				
	Värderingshierarki	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR					
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		3 191		3 191	3 191
Likvida medel		17 571		17 571	17 571
Summa finansiella tillgångar		20 762	20 762	20 762	20 762
SKULDER					
Långfristiga skulder					
DNB/Innovation Norway	3	50 671		50 671	54 886
Kortfristiga skulder					
Royaltyavtal Anglo American	3	377 372	78 141	455 513	455 513
Lån till Orion I	3	142 554	-3 779	138 775	138 775
Lån till Orion II	3	246 728	40 770	287 498	287 498
Leverantörsskulder		9 475		9 475	9 475
Summa finansiella skulder		826 800	115 132	941 932	946 147

Not 24 forts.

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori

2024-12-31

Belopp i KSEK	Värderingshierarki	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR					
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		1 929		1 929	1 929
Likvida medel		81 136		81 136	81 136
Summa finansiella tillgångar		83 065	83 065	83 065	83 065
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Royaltyavtal Anglo American	3	287 267	79 669	366 936	366 936
Lån till Orion I	3	142 554	7 872	150 426	150 426
DNB/Innovation Norway	3	50 728		50 728	58 140
Kortfristiga skulder					
Lån till Orion II	3	246 728	35 239	281 967	281 967
Leverantörsskulder		16 386		16 386	16 386
Summa finansiella skulder		743 663	122 780	866 443	873 855

Värderingsprinciper

VERKLIGT VÄRDE

Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken.

Vid upplysning om verkligt värde på skulder till kreditinstitut beräknas verkligt värde som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kreditförluster samt att eventuell dröjsmålsränta debiteras. Verkligt värde på likvida medel anses vara detsamma som det redovisade värdet, då de förväntade kreditförlusterna är oväsentliga.

BERÄKNING AV SAMT UPPLYSNING OM VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts.

De olika nivåerna definieras enligt följande:

Finansiella instrument i nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Finansiella instrument i nivå 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Finansiella instrument i nivå 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation.

Undantag från klassificering utifrån verkligt värdehierarkin görs för kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder där det redovisade värdet anses vara en lämplig uppskattning av det verkliga värdet.

UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. Royaltyavtalet med Anglo American redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde. Royaltybetalning beräknas ske i takt med leverans och försäljning av järnmalm under de första elva årens planerade produktion och amorteringen sker beräknat per malmtön.

Not 24 forts.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

I kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde ingår finansiella placeringar, likvida medel och fordringar som ej är noterade på en aktiv marknad. Dessa finansiella instrument karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall och att erhålla kassaflöden från betalningar av kapitalbelopp och eventuell ränta.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

Finansiella instrument i kategorin verkligt värde över resultatet karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall eller innehas för handel och förväntas säljas i närtid. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

Not 25 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen

Koncernens mål är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter, och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden som beräknas enligt följande:

Nettoskuld dividerad med Total eget kapital (i enighet med balansräkningen, inklusive innehav utan bestämmande inflytande).

Inför finansieringen av Sydvaranger och Dannemora kommer en ny kapitalstruktur tas fram för koncernen.

Lånevillkor

Koncernen har uppfyllt lånevillkoren under hela perioden.

	2025	2024
Nettoskuld	999 781	852 772
Totalt eget kapital	-74 367	-3 948
Skuldsättningsgrad	E/T	E/T

Lånevillkor

Koncernen har uppfyllt lånevillkoren under hela perioden.

Not 26 Avstämning av nettoskuld

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Nettoskuld		
Likvida medel	17 571	81 136
Låneskulder - (not 18)	-932 457	-850 057
Leasingskulder (not 10)	-84 895	-83 851
Nettoskuld	999 781	852 772
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	17 571	81 136
Summa likvida medel	17 571	81 136

Tabellen nedan visar förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 2025 Belopp i KSEK	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödes-påverkande	Vid årets slut
Långfristiga skulder till kreditinstitut	568 090		-517 419	50 671
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	281 967	90 415	509 403	881 785
Övriga räntebärande skulder, långfristig del av leasingskuld	68 205	15 184	0	83 389
Övriga räntebärande skulder, kortfristig del av leasingskuld	15 646	-14 140	0	1 506
Totala skulder från finansieringsverksamheten	933 908	91 459	-8 016	1 017 352

Koncernen 2024 Belopp i KSEK	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödes-påverkande	Vid årets slut
Långfristiga skulder till kreditinstitut	108 989	181 868	277 233	568 090
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 145	-2 145	281 967	281 967
Övriga räntebärande skulder, långfristig del av leasingskuld	1 295	66 910	0	68 205
Övriga räntebärande skulder, kortfristig del av leasingskuld	913	14 733	0	15 646
Totala skulder från finansieringsverksamheten	113 342	261 366	559 200	933 908

Övriga räntebärande skulder avser leasingkontrakt. Moderbolagets förändring i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten är i sin helhet kassaflödespåverkande.

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Pantsatta fastigheter avseende lån	-	0
Företagsinteckningar i Dannemora Iron AB, nominellt USD 12 miljoner	-	131 978
Företagsinteckningar i Sydvaranger Gruppen, nominellt USD 40 miljoner	368 053	439 927
Återställningsavgifter	6 256	6 539
Summa ställda säkerheter	374 309	578 445

Belopp i KSEK	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Åtaganden	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Borgensförbindelser för lån i dotterbolag	455 513	366 936
Pantsatta aktier i Dannemora Iron AB, 255 aktier av totalt 500 aktier	-	13 770
Pantsatta aktier i Sydvaranger Gruppen, 100%	36 570	30
Summa ställda säkerheter	492 083	380 736

Eventalförpliktelser

Det finns även risk att bolaget blir saneringsansvarigt för mark som ägs av Dannemora Koncern AB och som arrenderas av Bruno Nilsson AB. Bruno Nilsson AB tillsammans med dess moderbolag NM Trading & Transport AB har gått i konkurs, och konkursförvaltaren har meddelat att han inte inträder i nyttjanderättsavtalet som förelåg mellan Bolaget och Bruno Nilsson AB. Bolaget har således en oprioriterad fordran mot konkursboet motsvarande kostnaderna, för sanering av marken där Bruno Nilsson AB har haft verksamhet. Dannemora har i samråd med Östhammars kommun erhållit ett initialt tillfälligt bygglov som under 2026 har förlängts med 2 år tom april 2028, samt valt att som markägare vidta skyddsåtgärder genom att förhindra att byggavfallet bland annat sprids till omgivningen. Bolagets kostnad och tidpunkt för saneringen är i nuläget svårbedömt.

Not 28 Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämans förfogande stående vinstmedel enligt moderbolagets balansräkning:

Belopp i SEK	
Balanserat resultat	71 826 350,77
Årets resultat	-18 527 108,33
Summa	53 299 242,44

Styrelsen föreslår att årsstämman med fastställande av GRANGEX AB (publ):s balansräkning för verksamhetsåret 2025 beslutar att de stående vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till ny räkning förs balanserat resultat	53 299 242,44
Summa	53 299 242,44

Not 29 Händelser efter rapportperiodens slut

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om gruvtjänster med E. Hartikainen Oy

Hartikainen är en ledande nordisk gruventreprenör med över 60 års erfarenhet av storskalig dagbrottsbrytning. Avtalet om gruvbrytning (Mine Service Agreement, MSA) omfattar alla tjänster inom dagbrottsbrytning, inklusive borring, sprängning, lastning och transport. Den initiala avtalstiden är fem år, med möjlighet till förlängning i ytterligare fem år. MSA träder i kraft efter GRANGEX FID om att återuppta driften vid Sydvarangergruvan.

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal med Metso om leverans av processutrustning till Sydvaranger

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

Extra bolagsstämma i GRANGEX AB (publ) den 27 februari 2026

Bolaget genomförde en extra bolagsstämma för att ändra aktiekapitalgränser och antalet aktier samt ha möjlighet att ha upp till 9 styrelseledamöter.

Publicering av en konsekvensbedömning för miljö- och samhälle (ESIA) för Sydvarangergruvan

Se mer under stycket om Hållbarhet.

Sydvaranger Drift AS tecknar avtal om bogserbåttjänster i Kirkenes

Syftet med avtalet är att upprätthålla bogserbåtskapacitet dygnet runt, året om, i Kirkenes hamn, vilket säkerställer att Leverantören alltid är närvarande och redo att tillhandahålla bogserbåttjänster till fartyg som anlöper Kirkenes hamn och som är kunder till Sydvaranger Drift.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana som de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 27 april 2026

GRANGEX AB (publ)
Stockholm den 28 april 2026

Klas Åström
Styrelsens ordförande

Bård Bergfald
Ledamot

Åsa Sundqvist
Ledamot

Frank Hojem
Ledamot

Johan Lundqvist
Ledamot

Thomas Söderqvist
Ledamot

Christer Lindqvist
Verkställande Direktör

Revisor

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i GRANGEX AB (publ),
org.nr 556710-2784

RAPPORT OM ÅRS- REDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GRANGEX AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 48-90 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräk-

ningen för moderbolaget och koncernens rapport över totalresultat och koncernens rapport över finansiell ställning.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen under rubriken "Going-concern" samt på not 1.4 under rubriken "Finansiering" där det framgår att det är styrelsens bedömning att nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för alla nödvändiga aktiviteter under den kommande tolv månadersperioden, vilket innebär att det finns väsentlig osäkerhetsfaktor som

skulle kunna leda till betydande tvivel på att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going-concern). Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-33, 45-47 samt 94-97. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi

skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om

förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för GRANGEX AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst

eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad

så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den 28 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

Nyckeltalsdefinitioner och ordlista

NYCKELTALSDEFINITIONER

EBIT Earnings Before Interest är detsamma som Rörelseresultatet

EBITDA Earnings Before Interest and depreciations, Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar

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

Resultat per aktie SEK Resultatet dividerat med antalet aktier

Soliditet Justerat eget kapital dividerat med de totala tillgångarna

ORDLISTA

Anrikning Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs

Allanit Ett samlingsnamn för olika mineral i allanit-undergruppen där REE kan ingå

Apatit Ett fosforbärande mineral har ofta en inblandning av REE

Bearbetningskoncession Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet (äldre benämning; utmål)

BPL Bone Phosphate of Lime, definieras som fosfathalten uttryckt som $\text{Ca}_3(\text{PO}_4)_2$ i fosfatmaterialet. En högre fosfathalt ger ett högre BPL-värde. Omräkningsfaktorn från BPL till fosfor är 0,1997

Brytning Losstagning av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva

CAPEX Capital expenditures, investeringsutgift som aktiveras

Cut off Lägsta halt som accepteras för att ingå i en beräkning av tonnage och medelhalter

Definitiv Feasibility-studie Slutlig detaljerad projektstudie baserad bindande offerter, ibland fortsättning på pre-feasibility-studie, som med lönsamhetsberäkning kan bilda underlag för investeringsbeslut

DFS Se definitiv feasibility-studie

Driva en ort Tillverka en tunnel genom att borra, ladda och spränga

Fe Den kemiska beteckningen för järn

Feasibility-studie Teknisk och ekonomisk genomförbarhetsstudie enligt internationell standard

Flotation Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av

Förstärka Göra tunneln säker med t ex bult, sprutbetong och / eller nät

Geologisk kartering Undersökning av berggrunden i avsikt att göra en karta som visar bergarters utbredning och strukturers uppträdande

Inmutning Äldre beteckning för undersöknings-tillstånd

JORC Internationell standard för uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver

Järnmalmkoncentrat Fimald järnmalm ofta med hög järnhalt

Kärnbörning Roterande börning som används för att ta upp en kärna av berggrunden

Magnetit Magnetisk mineral med den kemiska sammansättningen Fe_3O_4 . Bryts för utvinning av järn

Malm Mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst

Malmskiva En nivå där malmen bryts

Masugn Ugn i vilken det oxidbundna järnet reduceras till råjärn med kol

Miljö tillstånd Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling

Mineralisering Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden

Mineral tillgång Geologisk uppskattning av en mineraliseringsstorlek och halt enligt internationell standard

Mineralreserv Ekonomiskt brytbar del av en mineral tillgång enligt internationell standard

Mn Den kemiska beteckningen för Mangan

Monazit Ett mineral och fosfat av metallerna cerium, lantan, neodym, praseodym med flera sällsynta metaller

Mull Finkornig järnmalmprodukt som erhålls vid torr sovring

NI 43-101 Kanadensisk standard för redovisning av mineralprojekt och mineral tillgångar

OPEX Operating Expenditure, produktionskostnad fritt lastat utskleppningshamn

Ort Gruvgång

P_2O_5 Den kemiska beteckningen för fosforpentoxid vilket är den kemiska föreningen som är fosforbärande i apatiten

PEA Se Preliminary Economical Assessment

Preliminary Economical Assessment Scoping-studie med lönsamhetsberäkning

Pre-feasibility-studie Projektstudie baserad på budgetofferter, t ex fördjupning av genomförd scoping-studie med lönsamhetsberäkning

Prospektering Söka efter mineralisering

Ramp Se snedbana

REE Sällsynta jordartsmetaller

Royalty En rättighet kopplad till de ekonomiska fördelarna vid gruvbrytning

Råjärn Produkt från masugnen

S Den kemiska beteckningen för svavel

Salva Ett tunnelavsnitt som borrar och sprängs

Schakt Oftast vertikal "ort" som användes för transport av malm och personal

Scoping-studie Projektstudie, baserad på erfarenhetsmässiga kostnadsuppskattningar, som visar på översiktlig genomförbarhet

Sintring Reduktionsprocess som producerar större malmstycken, s k sinter, genom partiell sammansmältning

Skip Malmhisskorg

Slig Finkornig järnmalmprodukt som erhålls genom anrikning av järnmalm

Snedbana Tunnel för upp och nerfart i gruvan

Sovring Torr malmbehandlingsprocess där styckemalm och mull utvinns genom magnetisk separering och siktning

Spel Hissmaskineriet för transport av malm i malmhisskorg i schaktet

Styckemalm Järnmalmprodukt som erhålls vid sovring

Tillredningsort Ort som följer och "öppnar upp" malmen

Undersökningstillstånd Tillstånd från Bergsstaten att bedriva prospektering inom ett visst område

Noter till mineraltillgångar och mineralreserver för Sydvaranger

Noter till Sydvarangers uppskattade mineraltillgångar per den 15 augusti 2025

1. Klassificeringen av mineralresurser har utförts i enlighet med Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (CIM) definitioner för mineralresurser och mineralreserver (CIM (2014)).

2. Mineralresurser redovisas inom dagbrottsvolymerna (OP) för att visa på rimliga utsikter till ekonomisk utvinning (RPEEE), enligt kraven i NI 43-101; mineralisering utanför dagbrottsvolymerna redovisas inte som mineralresurs; notera att dagbrottsvolymerna endast används för rapportering av mineralresurser och inte är en indikation på den föreslagna brytmetoden.

3. Mineralresurserna har beräknats med hjälp av topografin och de underjordiska gruvgångarna vid dagbrott 1; volymerna för fyllnadsmaterial och avfallsdeponier har lagts till i modellen nära dagbrott 1 och dagbrott 7.

4. Mineralresurser som inte är mineralreserver har inte visat sig vara ekonomiskt lönsamma.

5. Alla kvantiteter är avrundade till lämpligt antal signifikanta siffror, vilket innebär att summorna eventuellt inte stämmer på grund av avrundningen.

6. Densiteterna för varje dagbrottsområde har uppskattats med hjälp av insamlade densitetsmätningar. När densitetsmätningar inte fanns tillgängliga men analysresultat fanns, tillämpades en regressionsmetod med hjälp av sambandet mellan Fe(tot)-analyserna och mätningarna av bulkdensiteten.

7. Mineralresurser i dagbrott redovisas med de brytningsvinklar som anges i avsnitt 15.3.1, en intäktsfaktor på 1,0, ett långsiktigt koncentratpris på 140 USD/t och gränsvärden för Fe(mag) på 3,18 % för dagbrott 1, 3,85 % för dagbrott 2, 3,84 % för dagbrott 3.1, 4,00 % för dagbrott 3.2, 4,10 % för dagbrott 4, 3,60 % för dagbrott 5, 4,62 % för dagbrott 6, 3,62 % för dagbrott 7.1, 4,01 % för dagbrott 7.2, 4,01 % för dagbrott 7.3 och 3,69 %

för dagbrott 8.

8. Gränsvärdena för Fe(mag) baseras på ett metallpris på 140 USD/t koncentrat och ett antal antaganden om driftskostnader och utvinning som är specifika för varje gruvområde.

9. Giltighetsdatumet för mineralresursuppskattningen är den 15 augusti 2025, och mineralresursuppskattningen baseras på alla borrhdata fram till och med hål borrade under 2025.

10. De antagna mineralresurserna i denna uppskattning har en lägre konfidensnivå än den som tillämpas på de indikerade mineralresurserna och får inte omvandlas till mineralreserver. Det finns heller ingen säkerhet om att dessa antagna mineralresurser kommer att omvandlas till uppmätta eller indikerade genom ytterligare borrhning, eller till mineralreserver när ekonomiska överväganden tillämpas. Det är rimligt att förvänta sig att de antagna mineralresurserna kan uppgraderas till indikerade mineralresurser med fortsatt prospektering.

11. Mineralresurserna redovisas inklusive mineralreserver.

12. Mineralresurserna har uppskattats av Logan Behuniak, P.Geol., en oberoende kvalificerad person (QP) enligt definitionen i NI 43-101.

Den kvalificerade personen (QP) känner inte till några miljörelaterade, tillståndsrelaterade, juridiska, äganderättsliga, skattemässiga, socioekonomiska, marknadsföringsmässiga, politiska eller andra relevanta faktorer som väsentligt skulle kunna påverka uppskattningen av mineralresursen.

Noter till mineralreservuppskattning för Sydvaranger per den 15 augusti 2025

1. Beräkningsdatumet för mineralreservuppskattningen är den 15 augusti 2025.

2. Mineralreserver redovisas i enlighet med CIM:s (2014) definitioner, vilka införlivas genom hänvis-

ning i NI 43-101.

3. Reserverna klassificeras som bevisade och sannolika i enlighet med CIM:s (2014) definitioner. Mineralreserverna klassificeras som bevisade eller sannolika baserat på graden av tillförlitlighet i den underliggande geologiska modellen. Endast uppmätta och indikerade mineralresurser har omvandlats till mineralreserver.

4. Uppskattningen av mineralreserverna härleds från den uppskattning av mineralresurserna som gäller från och med den 15 augusti 2025, utarbetad av SLR.

5. Mineralreserver redovisas som torra ton malm direkt från gruvan (RoM) som levereras till den primära krossen, efter hänsyn till utspädning och utvinningsgrad vid brytning.

6. Reserverna baseras på detaljerade gruvutformningar, dagbrottsoptimering och tidsplanering för gruvans livslängd, med hänsyn tagen till geotekniska, hydrologiska, gruvdriftsmässiga, bearbetningsmässiga, infrastrukturella, miljömässiga, tillståndsmässiga och ekonomiska överväganden.

7. Gränsvärdet för Fe(mag) baseras på ett långsiktigt pris från Grangex på 114 USD/t koncentrat för en järnmalmprodukt av DR-kvalitet med följande koncentrat-specifikation: a. Fe(tot) 70,0 % b. Fe(mag) 69,7 % c. SiO₂ 2,6 % d. Al₂O₃ 0,17 % e. S 0,03 % Dessa parametrar återspeglar branschens godkända kvalitetskrav för DR-pellets och överensstämmer med testresultat som granskats av den kvalificerade personen (QP).

8. Gränsvärdet för Fe(mag) varierar mellan gruvorna inom intervallet 4,79 % till 6,97 %.

9. Det nuvarande utvinnings tillståndet begränsar brytningen av gråberg till 400 Mt. För att bryta den rapporterade mineralreserven krävs en ändring för att höja denna gräns. Brytningen av cirka 19,5 Mt järnmalm som ingår i mineralreserven är beroende av att denna ändring godkänns av gruvdirektoratet. Denna del av mineralreserven är planerad att

brytas i slutet av gruvans livslängd, efter projektets återbetalningsperiod, och har ingen väsentlig inverkan på projektets ekonomiska resultat.

10. En växelkurs på 10 NOK/USD har använts. NOK = norsk krona.

11. Det finns 9,6 Mt material med en MIS-halt >0,25 % som har uteslutits från mineralreservuppskattningen men som visar på en potentiell uppsida för framtida bearbetning.

12. Avrundning av vissa siffror kan leda till mindre avvikelser i totalsummorna.

13. Mineralreserverna har uppskattats av Bryan Pullman, P.Eng., en oberoende kvalificerad person (QP) enligt definitionen i NI 43-101.

Den kvalificerade personen (QP) har ingen kännedom om några faktorer avseende gruvdrift, metallurgi, infrastruktur, tillståndsgivning eller andra relevanta faktorer som väsentligt skulle kunna påverka uppskattningen av mineralreserven.

Kalendarium

Delårsrapport Q1 2026 publiceras den 19 maj 2026

Årsstämma 19 maj 2026

Delårsrapport Q2 2026 publiceras den 27 augusti 2026

Delårsrapport Q3 2026 publiceras den 19 november 2026

Bokslutskommuniké för 2026 publiceras den 25 februari 2027



GRANGEX AB (publ)
Västmannagatan 1
111 24 Stockholm

grangex.se