



GRANGEX

Bolagsbeskrivning inför notering på Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Viktig information

Denna bolagsbeskrivning ("**Bolagsbeskrivningen**") har upprättats med anledning av att styrelsen i GRANGEX AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med org. nr 556710-2784, har beslutat ansöka om att Bolagets aktier ska tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market Sweden ("**First North Premier**") som är en så kallad handelsplattform eller MTF som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad.

Vissa definitioner

Med "**GRANGEX**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses, beroende på sammanhang, GRANGEX AB (publ), org. nr 556710-2784 eller den koncern i vilken GRANGEX AB är moderbolag. Med "**Bolagsbeskrivningen**" avses föreliggande bolagsbeskrivning av det aktuella bolaget inför noteringen av GRANGEX aktier på First North Premier. "**First North Premier**" syftar på First North Premier Growth Market Sweden. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Finansiell rådgivare avseende noteringen av Bolagets aktier är G&W Fondkommission. Med "**G&W**" avses Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB med bifirma G&W Fondkommission, org. nr 556549-4613. Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor, hänvisning till "**EUR**" avser euro och hänvisning till "**USD**" avser amerikanska dollar. Med "**K**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

Undantag från prospektskyldighet, jurisdiktion och risker

Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 eller Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. Bolagsbeskrivningen har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Bolagsbeskrivningen har endast upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av aktierna i Bolaget på First North Premier och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Bolagsbeskrivningen har granskats av Nasdaq Stockholm AB.

Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt till Bolagsbeskrivningen hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler.

Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Aktierna i GRANGEX har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "**Risikfaktorer**"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt nogga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Bolagsbeskrivningen samt eventuella tillägg till Bolagsbeskrivningen. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Bolagsbeskrivningen och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Bolagsbeskrivningen regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsliga förhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Framtidsinriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "**anser**", "**avser**", "**bedömer**", "**förväntar sig**", "**förutser**", "**planerar**" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Vissa sådana faktorer sammanställs under avsnittet "**Risikfaktorer**".

Bransch- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till GRANGEX verksamhet och de marknader som GRANGEX är verksamt på. Om inte

annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera, korrektheten i den bransch- och marknadsinformation som finns i denna Bolagsbeskrivning och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer och rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Varken Bolaget eller G&W tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i denna Bolagsbeskrivning. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsbeskrivningen innehåller viss information om GRANGEX konkurrenssituation och marknadsställning. GRANGEX bedömer att sådan information, baserat på marknadsdata och branschstatistik, är korrekt, men har inte oberoende verifierat informationen. GRANGEX kan inte garantera att en tredje part med tillämpning av andra metoder för att samla, analysera och beräkna marknadsdata eller på grundval av information som offentliggjorts av konkurrenter skulle nå samma slutsats. Dessutom kan GRANGEX konkurrenter definiera sina respektive marknader och marknadsställning på ett annat sätt än GRANGEX samt även definiera beståndsdelar i verksamheterna och resultatmätt på ett sätt som innebär att sådana uppgifter inte är jämförbara med GRANGEX.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner nödvändigtvis exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "**Finansiell information och nyckeltal**" samt i de finansiella rapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market ("**First North Premier**") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North Premier kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North Premier har en Certified Adviser som övervakar att marknadsplatsens regelverk efterlevs. Certified Adviser för GRANGEX är G&W Fondkommission.

Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med noteringen av Bolagets aktier. Då samtliga uppgifter i Bolagsbeskrivningen härrör från Bolaget friskriver sig G&W från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Bolagsbeskrivningen.

Tvist och tillämplig lag

Tvist i anledning av upptagande till handel av Bolagets aktier, innehållet i Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Bolagsbeskrivningen och upptagandet till handel av Bolagets aktier.

Innehållsförteckning

4	Handlingar införlivade genom hänvisning
5	Risikfaktorer
11	Bakgrund
12	Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning
25	Utvald finansiell information
26	Proformaredovisning
27	Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en Bolagsbeskrivning i enlighet med Nasdaqs regelverk
29	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
31	Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information
32	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
35	Bolagsstyrning
38	Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information
44	Bolagsordning
45	Tillgängliga handlingar
46	Adresser

Viktiga datum och aktieinformation

Finansiell kalender

Publicering av bokslutskommuniké för 2024:	13 februari 2025
Publicering av årsredovisning för 2024:	29 april 2025
Publicering av Q1-rapport för 2025:	20 maj 2025
Årsstämma 2025:	20 maj 2025
Publicering av Q2-rapport för 2025:	20 augusti 2025
Publicering av Q3-rapport för 2025:	11 november 2025

Information om Bolagets aktier

Första dag för handel på First North Premier:	16 december 2024
ISIN-kod:	SE0018014243
Kortnamn:	GRANGX
Antal utestående aktier i GRANGEX:	14 016 288

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Bolagsbeskrivningen. Nedan angiven information ska anses införlivad i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Kopior av Bolagsbeskrivningen och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från GRANGEX elektroniskt via Bolagets webbplats, www.grangex.se eller i pappersformat postledes från Bolaget på adress: Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Bolagsbeskrivningen antingen inte är relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida inte ingår i Bolagsbeskrivningen såvida inte denna information införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Hänvisningar görs enligt följande:

GRANGEX oreviderade delårsrapport för perioden januari 2024 – september 2024¹

■ Resultaträkning, Koncernen	Sidan 8
■ Balansräkning, Koncernen	Sidan 9
■ Kassaflödesanalys, Koncernen	Sidan 10
■ Förändringar i eget kapital, Koncernen	Sidan 11

GRANGEX reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023²

■ Resultaträkning, Koncernen	Sidan 56
■ Balansräkning, Koncernen	Sidan 57
■ Förändringar i eget kapital, Koncernen	Sidan 58
■ Kassaflödesanalys, Koncernen	Sidan 59
■ Noter	Sidorna 64-89
■ Revisionsberättelse	Sidorna 92-93

GRANGEX reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022³

■ Resultaträkning, Koncernen	Sidan 36
■ Balansräkning, Koncernen	Sidan 37
■ Förändringar i eget kapital, Koncernen	Sidan 38
■ Kassaflödesanalys, Koncernen	Sidan 39
■ Noter	Sidorna 44-65
■ Revisionsberättelse	Sidorna 67-68

Källförteckning

- <https://storage.mfn.se/292d410d-e6f8-4d4f-b981-565ccf54c37f/grangex-q3-final.pdf>
- <https://grangesbergexploration.se/wp/wp-content/uploads/2024/05/GRANGEX-AR-2023-P.pdf>
- <https://grangesbergexploration.se/wp/wp-content/uploads/2023/04/Grangex-AR-2022.pdf>
- <https://grangesbergexploration.se/verksamheter/grangex-dannemora/tekniska-rapporter/>
- Sydvaranger Feasibility Study 2019
- SLR, Dannemora DFS, Executive Summary, June 2024.
- Dannemora Mineral AB årsredovisning 2013
- RMG Consulting, Dannemora FS, Executive Summary, december 2022.
- <https://news.cision.com/grangex-ab--publ-/r/grangex-announces-updated-feasibility-study-for-the-dannemora-mine,c3998110>
- <https://mb.cision.com/Main/15169/3727814/1891920.pdf>
- AMC Consultants UK, Limited Sydvaranger Feasibility study (2020)
- GeoVista, Jan-Matts tailings dam Grängesberg, Scoping Study, november 2021
- http://www.jorc.org/docs/jorc_code2012.pdf
- National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects | OSC
- AISU Steel
- Worldsteel.org
- Fastmarkets 2024
- Energimyndigheten, H2 Green Steel förbereder för fossilfri stålproduktion i Boden, februari 2022.
- Naturvårdsverket, Parisavtalet, februari 2023.
- LKAB, Cirkulär, fossilfri och giftfri mineralgödsel, januari 2023.
- Market Research Future.
- Argus Potash Analytics, Annual Long term Outlook 2021, januari 2023.
- Europakommissionen, Questions and Answers: Ensuring the availability and affordability of fertilisers, februari 2023.

¹ <https://storage.mfn.se/292d410d-e6f8-4d4f-b981-565ccf54c37f/grangex-q3-final.pdf>

² <https://grangesbergexploration.se/wp/wp-content/uploads/2024/05/GRANGEX-AR-2023-P.pdf>

³ <https://grangesbergexploration.se/wp/wp-content/uploads/2023/04/Grangex-AR-2022.pdf>

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker och viktiga omständigheter som GRANGEX anser är väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Koncernens verksamhet, bransch och marknader och omfattar vidare legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker hänförliga till värdepapperna. Väsentligheten av varje riskfaktor indikeras med tillämpningen av en skala; låg, medel eller hög, utifrån Bolagets bedömning av väsentligheten av varje risk på grundval av sannolikheten för att risken förverkligas och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter om den skulle materialiseras. Redogörelsen för riskfaktorer är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna Bolagsbeskrivning. De riskfaktorer som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori. De efterföljande riskerna presenteras utan rangordning.

Koncern- och branschrelaterade risker

Risker relaterade till Koncernens avsikt att starta gruvverksamhet i Dannemora

Den 22 juni 2023 erhöll Dannemora Iron AB ("Dannemora Iron") tillstånd i enlighet med inlämnad miljöansökan för förnyad gruvverksamhet, inklusive vattenverksamhet, i Dannemora. Dessförinnan, den 16 december 2022, presenterades en så kallad Feasibility Study ("FS"), vilket i detta fall utgör en slutstudie som detaljerat anger de tekniska och ekonomiska förutsättningarna för gruvdrift vars utfall ligger till grund för åtagandet att gå vidare med projektet, av Dannemoragruvan. En uppdaterad FS för Dannemoragruvan offentliggjordes den 10 juni 2024 enligt vilken den bedömda återbetalningstiden var drygt fyra år efter produktionsstart.

Den 6 mars 2023 ingick Dannemora Iron ett så kallat term sheet för ett leveransavtal (offtake-avtal) för Dannemoragruvans hela produktion, med det globala gruvbolaget Anglo American Marketing Limited ("Anglo American") som köpare. Som en förutsättning för offtake-rättigheterna som vid ett ingånget leveransavtal skulle tillfalla Anglo American, har Koncernen och Anglo American ingått ett royalty-avtal enligt vilket Koncernen har säkrat och erhållit 10 MUSD i finansiering (se mer i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal"). Den fullständiga projektfinansieringen för Dannemoragruvan planeras vara genomförd under 2025. Ett försenat investeringsbeslut kan leda till försenad driftstart för Dannemoragruvan.

En förutsättning för driftstart av Dannemoragruvan är att Koncernen bibehåller relevanta tillstånd och attraherar tillräckligt med kapital, i tillägg till sedan tidigare erhållen finansiering, för att täcka de förväntade höga investeringskostnaderna för anläggningsfasen och framtida gruvdrift. Koncernen är också beroende av att Anglo American kvarstår som samarbetspartner, eller vid Anglo Americans utträde, att någon annan samarbetspartner kliver in i Anglo Americans ställe. Anglo American har bland annat en rätt att kräva att Dannemora Iron AB ska köpa ut Anglo American från avtalet om en skuldbaserad projektfinansiering om 90 MUSD inte genomförs senast den 31 december 2025 och Anglo American äger rätt att säga upp avtalet under vissa omständigheter, och skulle kunna komma att skifta fokus mot Koncernens projekt i Sydvaranger. Misslyckande vad gäller att bibehålla relevanta tillstånd eller att behålla och anskaffa erforderlig finansiering, och/eller uppskjutna investeringar till följd av kapitalbrist, kan således negativt påverka Koncernens

möjlighet att återstarta brytning i Dannemoragruvan enligt den tidplan som finns, eller överhuvudtaget, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppnå planerade produktionsvolymerna, sina finansiella mål samt framtida lönsamhet. Vidare kan den planerade produktionen visa sig mindre lönsam än estimerat, med hänsyn till osäkerhetsfaktorer såsom bland annat feluppskattade mineraltillgångar samt oförutsedda högre kostnader för brytning och anrikning (se riskfaktorn "Mineralprospektering och bedömning av mineraltillgångar" nedan). Vidare förväntas verksamhetens kundkrets bli snäv och koncentrerad till ett fåtal aktörer, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens framtida verksamhet och resultat för det fall att någon framtida kund skulle avsluta relationerna med Koncernen.

Riskbedömning: Medel

Ogynnsamma fluktuationer i råvarupriser

Koncernens framtida resultat, värdeutveckling och lönsamhetspotential kommer 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 (som är den joniserade formen av fosfor) av väsentlig betydelse för Koncernen. Under 2024 har priserna på järnmalm (65% fines CFR China) varierat mellan 102 USD/ton och 153 USD/ton med fortsatt stora osäkerheter den närmaste framtiden, till allra största del på grund av Rysslands invasion av Ukraina. Efterföljande sanktioner har påverkat globala exportflöden och befintliga leverantörskedjor inom livsmedelsproduktion och drivit på efterfrågan av svensk och europeisk produktion av mineralgödsel. Under 2024 har världsmarknadspriset på fosfat legat på omkring 152 USD/ton. Ett lågt världsmarknadspris på bland annat järnmalm och fosfat skulle medföra att brytning inom ramen för planerad gruvverksamhet i Dannemora och i Sydvaranger samt eventuell mineralproduktion i Grängesberg skulle bli mindre lönsam samt riskera att en mindre del av mineraltillgångarna blir ekonomiskt lönsamma att bryta. Det finns således en risk att värdet på mineralreserverna i Dannemoragruvan, Sydvaranger och i Grängesberg, bestående av bland annat järnmalm och fosfor, fluktuerar på ett för Koncernen ogynnsamt sätt, vilket utgör en risk för värdeutvecklingen samt den framtida lönsamhetspotentialen för Koncernen.

Riskbedömning: Medel

Mineralprospektering och bedömning av mineraltillgångar

Koncernens verksamhet idag innefattar bland annat betydande mineralprospekteringsarbete. Koncernen kontrollerar för tillfället mineraltillgångar inom järnmalmprojektet i Dannemora och Sydvaranger samt apatitprojektet i Grängesberg. Det finns en risk att en i framtiden påbörjad gruvdrift 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. Det finns för närvarande inga säkra metoder för att fastställa exakt hur mycket mineralreserver som finns i olika geologiska lager. Den metod som finns att tillgå är att använda sig av internationellt ackrediterade mineraltillgångsberäkningssystem (bland annat JORC), vars bedömningar genomförs av oberoende så kallade kvalificerade personer, vilka efter bästa förmåga och givet all tillgänglig information intygar hur stora resurser respektive reserver som i framtiden kan komma att visa sig ekonomiskt utvinningsbara. Eftersom sannolika, antagna, uppskattade, indikerade eller kända mineraltillgångar (reserver eller resurser) endast är bedömningar finns det en risk att de är felaktiga, och att samtliga eller någon del av en indikerad mineraltillgång inte existerar, kan omvandlas till en mineralreserv, är ekonomiskt brytbar eller utvinningsbar eller kan uppgraderas till en högre kategori. 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 myndighetstillstånd och andra relaterade regleringar. De mineraltillgångar som Koncernen slutligen visar sig förfoga över kan alltså komma att avvika från de av Koncernen presenterade bedömningarna.

Ogynnsam utveckling i prospekteringsarbetet och/eller felbedömda mineralreserver samt yttre faktorer som påverkar Koncernens planerade verksamhet negativt kan leda till att Koncernen får en otillfredsställande utveckling, vilket skulle kunna negativt påverka Koncernens framtida intäktsmöjligheter, tillväxt och förmåga att inhämta kapital för framtida mineralprospektering, gruvdrift och mineralutvinning.

Riskbedömning: Låg

Risker relaterade till återstart av Sydvarangergruvan

Den 29 november 2023 ingick OMF Fund II H Ltd som säljare och GRANGEX som köpare ett villkorat aktieöverlåtelseavtal avseende 100 procent av aktierna i Sydvaranger Mining AS (såsom ändrat genom ett ovillkorat aktieöverlåtelseavtal den 6 maj 2024 med GRANGEX Sydvaranger AS som köpare i GRANGEX ställe). I samband med förvärvet den 6 maj 2024 tog Koncernen bland annat upp ett lån från OMF Fund II H Ltd med ett utestående belopp om 22,5 MUSD per dagen för Bolagsbeskrivningen, och en uppskjuten köpeskillning om 13 MUSD kvarstår för Koncernen att erlägga. Bolag inom Koncernen ingick även ett royaltyavtal och ett offtake-avtal med Anglo American avseende framtida produktion vid Sydvarangergruvan. En stor del av tillgångarna och aktierna i Koncernens norska dotterbolag är pantsatta enligt avtalen ovan (se mer i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal"). Koncernen är således beroende av att säkerställa finansiering inom angivna tidsramar, bland annat innan den 31 december 2025 för återbetalning av skulden om 22,5 MUSD, och senast den 31 december 2026 för att erlägga den uppskjutna köpeskillningen om 13 MUSD, till OMF Fund II H Ltd. Koncernen har dock en möjlighet att senarelägga betalning för den uppskjutna köpeskillningen till senast den 30 juni 2028 enligt vissa villkor. Den långsiktiga finansieringen

för att återstarta produktionen i Sydvaranger kommer att vara betydande och fastställas i samband med en ny definitiv FS i mitten av 2025, och Koncernen är därför i hög grad beroende av att vid något tillfälle genomföra en stor projektfinansiering och att dessförinnan erhålla erforderlig finansiering för att täcka löpande kostnader.

Koncernen har den 16 september 2024 publicerat en vägvalsstudie för återstart av Sydvarangergruvan, vilken är den första fasen av ny definitiv FS för att bekräfta den tekniska och ekonomiska lönsamheten för Sydvarangergruvan. En fullständig ny definitiv FS över Sydvarangergruvan planeras att slutföras i mitten av 2025. Det finns en risk att den nya definitiva FS:n inte bekräftar de antaganden och slutsatser i den tidigare FS:n över Sydvarangergruvan och att återstarten av gruvan därmed försenas, fördröjas eller att finansiering inte kan erhållas på för Koncernen attraktiva villkor eller överhuvudtaget vilket i sin tur skulle påverka Koncernens möjlighet att återstarta brytning i Sydvarangergruvan enligt den tidplan som finns, eller överhuvudtaget, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppnå planerade produktionsvolymerna, sina finansiella mål samt framtida lönsamhet.

För den planerade verksamheten i Sydvaranger finns erforderliga verksamhetsrelaterade tillstånd på plats, och tillstånd finns bland annat för att använda en deponeringsmetod under havsytan (så kallad *sub-sea tailings disposal method*). Anglo American har emellertid en rätt att begära att Sydvaranger Mining AS ska köpa ut Anglo American från royaltyavtalet för Sydvarangergruvan om Sydvaranger Mining AS antar en sådan deponeringsmetod (se mer i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal"). Det finns också en risk att potentiella investerare och andra framtida samarbetspartners, vilka Koncernen kommer att vara beroende av för att återstarta produktionen vid Sydvarangergruvan, är negativt inställda till en deponeringsmetod under havsytan.

Även för det fall att nödvändig finansiering erhålls på för Koncernen attraktiva villkor och att det blir ett positivt utfall av den nya definitiva FS:n, finns det en risk att exempelvis uppskattade mineraltillgångar visar sig felbedömda (se riskfaktorn "Mineralprospektering och bedömning av mineraltillgångar" ovan) samt att förvärvad verksamhet kan leda till oförutsedda operativa svårigheter och kostnader (se riskfaktorn "Risker relaterade till historiska och framtida förvärv" nedan).

Riskbedömning: Medel

Oplanerade produktionsavbrott inom Sala Bly

Bolaget bedriver för närvarande delar av sin verksamhet genom Sala Bly AB ("Sala Bly") som per dagen för Bolagsbeskrivningen är Koncernens enda kassagenererande enhet. Sala Blys verksamhet består väsentligen av kontinuerliga processer där oplanerade stopp negativt kan inverka på produktionstakten och möjligheten till produktion överhuvudtaget. Oplanerade stopp kan exempelvis uppstå på grund av olyckor, transportstörningar och andra händelser som inträffar i den region där Sala Bly bedriver sin verksamhet. Störningar i någon del av produktionskedjan kan få allvarliga konsekvenser för hela processen. Vidare kan oplanerade stopp leda till nedstängning av anläggningar, bland annat under tiden utredningar pågår. I den mån förlorad produktion till följd av störningar inte kan kompenseras genom ökad produktion vid opåverkade anläggningar kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Sala Blys, och därmed Koncernens, likviditet, finansiella ställning och resultat.

Särskilt känsligt är Sala Bly för störningar i produktionsutrustningen, vilken är unikt anpassad för den egna verksamheten

och det saknas i viss mån ersättningsutrustning som kan användas för att se till att verksamheten fortgår vid tekniskt fel, olycka eller liknande händelse. Att reparera utrustningen vid allvarliga fel kan ta avsevärd tid. År 2005 drabbade ett sådant allvarligt tekniskt fel produktionsutrustningen vilket orsakade ett verksamhetsavbrott som varade i sex månader. Störningar i produktionsutrustningen kan följaktligen leda till mycket långvariga produktionsstopp vilket i sin tur kan innebära att Koncernen, helt eller delvis och under en obestämd period, står utan försäljning. Detta skulle negativt inverka på Sala Blys, och därmed Koncernens, kassaflöde, finansiella ställning och resultat samt drabba existerande kundrelationer.

Riskbedömning: Medel

Naturkatastrofer, extrema väderförhållanden, brand och explosioner

Koncernens produktionsanläggning i Sala Bly, samt Koncernens verksamheter i Dannemora, Sydvaranger och Grängesberg, kan drabbas av naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden, såsom snabb snösmältning eller kraftig nederbörd, vilket kan komma att påverka verksamheten. Vidare finns viss risk för bland annat miljöförstöring, brand och explosioner. Ett stopp i Sala Blys produktion eller förseningar i Koncernens förberedelser för gruvöppning i Dannemora, Sydvaranger och/eller mineralutvinning i Grängesberg, föranlett av att någon av ovanstående omständigheter inträffar skulle kunna inverka på Koncernens resultat, finansiella ställning och framtida lönsamhet. Det finns vidare en risk att Koncernen inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av skador orsakade av en naturkatastrof eller extrema väderförhållanden.

Riskbedömning: Låg

Avtal med tredje part och samarbetspartners

Koncernen är beroende av avtal med tredje part och samarbetspartners för att kunna bedriva prospekteringsarbete och framtida planerad och avsedd gruvdrift och mineralutvinning. Bland annat är Koncernen beroende av att säkra långsiktiga avtal till för Koncernen godtagbara villkor med tredje part vad avser exempelvis elförsörjning för den planerade verksamheten i Dannemoragruvan samt för att leverans av nyckelutrustning såsom pumpar för dränering av Dannemoragruvan erhålls i tid. Bolaget har exempelvis ingått ett leverans- och funktionsavtal för ett komplett pumpsystem för dräneringen av Dannemoragruvan med Carl Hamm PPS (PTY) Ltd. Då dräneringsarbetet är säsongsberoende finns det risk för att detta kan komma att leda till förseningar i Dannemoraprojektet. Koncernen har även samarbetspartners, bland annat i form av Anglo American med vilket Koncernen har ingått royaltyavtal och offtake-arrangemang för såväl Dannemoragruvan som Sydvarangergruvan, och i form av Tschudi Shipping Company AS och dess koncernbolag ("Tschudi") för väsentlig infrastruktur i Sydvaranger. Koncernen är därmed beroende av att relationerna med Anglo American och Tschudi kvarstår, eller vid någon av dessas utträde, att nya samarbetspartners kan engageras på för Koncernen likvärdiga villkor.

Flera av de investeringar som Koncernen har gjort och i framtiden måste göra är, respektive kan vara, mycket kapitalkrävande och Koncernens åtaganden mot tredje part är i nuläget och kan i framtiden vara monetärt betydande och/eller löpa under mycket lång tid. Således innebär ingåendet av erforderliga avtal med tredje part ett betydande kommersiellt åtagande, vilket i sig medför risker för Koncernen.

Även för bedrivandet av verksamheten i Sala Bly är Koncernen beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, uppdragstagare, anställda och andra. Exempelvis ingick Sala Bly i november 2023 ett köpeavtal med Boliden Bergsöe AB under vilket Boliden Bergsöe åtagit sig att sälja och Sala Bly åtagit sig att köpa blymetall till ett pris som per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår till cirka 14 MSEK, vilket är beskrivet i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal". Vidare finns endast ett fåtal potentiella leverantörer till delar av de maskiner och reservdelar som används i Sala Blys verksamhet.

För det fall Koncernen inte kan ingå avtal med relevanta tredje parter eller ifall en part väljer att säga upp sitt avtal med Koncernen eller inte kan uppfylla sina åtaganden enligt ingånget avtal, eller om nya avtal endast kan ingås på mindre förmånliga villkor än tidigare, kan det ha en negativ inverkan på Koncernens möjlighet att påbörja planerad gruvdrift i Dannemora och Sydvaranger och/eller mineralutvinning i Grängesberg samt medföra ökade kostnader och/eller minskade intäkter för Koncernen som helhet.

Riskbedömning: Låg

Kompetensförsörjning

GRANGEX är per dagen för Bolagsbeskrivningen ett så kallat SME-bolag (små- och medelstort företag) med begränsade resurser vad avser bland annat ledning och administration. Förlust eller bristande nyrekrytering av nyckelpersoner och anställda med särskild kompetens kan därför påverka Koncernens vinstintjäningsförmåga negativt. Särskilt sårbart är förlust av personer inom Bolagets styrelse och ledning och övriga nyckelpersoner. Bolaget är exempelvis beroende av styrelsens kunskaper inom affärsverksamhet i stort, tillståndsprocesser, mineralprospektering, gruvplanering och finansiering samt av ledningens och övriga nyckelpersoners kunskaper inom miljöområdet, mineralprospektering, gruvdrift och allmän projektledning. Flertalet av Bolagets nyckelpersoner besitter särskild specialistkompetens inom bland annat geologi, malmförädling samt bergtekniska utredningar och besiktningar och kan således visa sig vara svåra att ersätta för det fall att någon av dessa lämnar Bolaget. Det finns således en risk att ledande befattningshavare eller övriga nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget och att Bolaget inte lyckas ersätta den eller dessa personer på ett adekvat och tidseffektivt sätt. Det finns vidare en risk att Bolaget i framtiden misslyckas med att attrahera eller rekrytera ny kvalificerad personal i tillräcklig utsträckning. Inför Koncernens planerade gruvöppningar i Dannemora och Sydvaranger och eventuella mineralproduktion i Grängesberg är Koncernen också beroende av att anställa en adekvat mängd personal i rätt tid och det finns således en risk att Bolaget antingen inte lyckas utöka sin personalstyrka tillräckligt snabbt eller ådrar sig ökade personalkostnader utan att kunna kompensera för dessa ökade kostnader med en tillräckligt produktiv verksamhet initialt. Om något av ovan skulle inträffa skulle det kunna medföra en negativ inverkan på Koncernens nuvarande verksamhet, tillväxt och framtida förmåga att bedriva planerad verksamhet samt förmåga att uppnå lönsamhet.

Det finns vidare en risk att arbetstvister uppkommer vilket kan störa affärsverksamheten. Koncernens anställda omfattas i allmänhet av kollektivavtal men det finns risk att dessa kollektivavtal inte förhindrar strejker eller exempelvis arbetsnedläggelser på anläggningen i Sala Bly eller att sådana avtal i framtiden inte kommer att förnyas på i huvudsak samma villkor, vilket skulle kunna påverka verksamheten negativt.

Riskbedömning: Medel

Risker relaterade till apatitprojektet i Grängesberg

Koncernen, genom dotterbolaget Grängesberg Exploration AB ("Grängesberg Exploration"), har som ambition att starta upp verksamhet i form av apatitproduktion i Grängesberg, förutsatt att en miljöansökan lämnas in och att miljötillstånd erhålls. Tidplanen för inlämnad miljöansökan har skjutits upp och per dagen för Bolagsbeskrivningen ligger Koncernens fokus primärt på projekten i Sydvaranger och Dannemora. Råvaran för apatitproduktionen är avfallssand, som bland annat innehåller fosfor, från tidigare järnmalmproduktion i Grängesberg. Realiserandet av denna plan är beroende av att Koncernen erhåller relevanta tillstånd, attraherar tillräckligt med kapital samt att en FS (dvs den slutliga studien över Grängesbergprojektets ekonomiska och tekniska förutsättningar), ger ett positivt utfall. För att kunna påbörja apatitproduktion avser Koncernen att ansöka om tillstånd för bedrivandet av vattenverksamhet och miljöfarlig verksamhet. Misslyckande vad gäller att erhålla relevanta tillstånd eller att anskaffa erforderlig finansiering och/eller uppskjutna investeringar till följd av kapitalbrist, eller att Koncernen prioriterar projekten i Sydvaranger och Dannemora, kan således negativt påverka Koncernens möjlighet att producera apatit enligt den tidplan som finns, eller överhuvudtaget, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppnå estimerade produktionsvolymerna. Vidare kan produktionen visa sig mindre lönsam än estimerat, med hänsyn till osäkerhetsfaktorer såsom bland annat feluppskattade mineraltillgångar samt oförutsedda högre kostnader för anrikning.

Riskbedömning: Medel

Risker relaterade till historiska och framtida förvärv

Koncernen har historiskt genomfört förvärv samt kan i framtiden komma att utvärdera och genomföra ytterligare förvärv. Exempelvis har Koncernen under våren 2024 tillträtt förvärvet av Sydvaranger Mining AS (se mer under riskfaktorn "Risker relaterade till återstart av Sydvarangergruvan" ovan och avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal") samt har ett uppskjutet förvärv av mark i Grängesberg. Förvärv samt efterföljande integration och övertagande av förvärvad verksamhet kan leda till oförutsedda operativa svårigheter och kostnader. Inför Koncernens förvärv av Sydvaranger Mining AS genomfördes endast en begränsad företagsbesiktning och säljaren lämnade begränsade garantier. De uppskattningar och granskningar som utförts inför förvärvsprocessen kan därmed visa sig vara otillräckliga eller felaktiga. Koncernen kan också behöva uppta extern finansiering eller genomföra nyemissioner för att helt eller delvis finansiera framtida förvärv, med ökad skuldsättning och/eller utspädning för Bolagets aktieägare som följd. Såväl historiska som framtida förvärv kan även exponera Koncernen för, vid tidpunkten för förvärvet, okända förpliktelser i säljarbolaget vilka kan komma att övertas av Koncernen vid ett framtida förvärv.

Riskbedömning: Medel

Legala och regulatoriska risker

Miljöansvar

Koncernens miljöansvar innefattar bland annat det lagstadgade miljöansvaret för orsakade föroreningar, ansvar för sanering av miljön vid behov samt skyldighet att rekonstruera landskapet och omgivningen efter att företagsverksamhet har avslutats. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering och återställande av mark kan vara mycket kostsamt. Överträdelser av miljöreglering kan även medföra straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter. Eftersom Koncernen, i tillägg till

sin prospekteringsverksamhet, genom Sala Bly bedriver en verksamhet innefattande tillverkning av blyprodukter, där det finns en potentiell förorening av marken, finns det en särskild risk att miljöansvar aktualiseras, vilket kan få en betydande negativ inverkan på Sala Blys, och därmed Koncernens, resultat.

Det finns även risk att Koncernen blir saneringsansvarigt för mark som ägs av dotterbolaget Dannemora Iron och som arrenderas till 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 Koncernen och Bruno Nilsson AB. Koncernen har således en oprioriterad fordran mot konkursboet motsvarande kostnaderna för saneringen av marken där Bruno Nilsson AB har haft verksamhet. Dannemora Iron har i samråd med Östhammars kommun erhållit ett femårigt tillfälligt bygglov samt valt att som markägare vidta skyddsåtgärder genom att förhindra att byggavfallet bland annat sprids med vinden till omgivningen.

Vad gäller Koncernens planerade gruvdrift i Dannemora och i Sydvaranger samt apatitprojektet i Grängesberg, bör noteras att miljöansvarsåtagandet aktualiseras redan vid förberedande undersökningar, prospektering samt senare vid anläggande, driftsfas och efterbehandling. Koncernens nuvarande, planerade och/eller avsedda verksamhet i Dannemora, Sydvaranger och Grängesberg kan orsaka påverkan på bland annat mark och yt- samt grundvatten. Vidare kan verksamheten innebära luft- och bulleremissioner och även påverkan på landskapsbild samt markdeformationer. Vidare har Koncernen för avsikt att i Grängesberg, inom ramen för sin avsedda miljöansökan för apatitproduktion i Grängesberg, ansöka om att där tillåtas bedriva vattenverksamhet och miljöfarlig verksamhet. Det kan innebära att skyddsåtgärder måste vidtas i form av reningsåtgärder och anpassningar, vilka kan medföra begränsningar och kostnader för Koncernens nuvarande och planerade verksamhet i Grängesberg.

Riskbedömning: Medel

Koncernens nuvarande och planerade verksamheter är tillståndspliktiga

Koncernens nuvarande och planerade verksamheter är, och/eller kommer bli, föremål för omfattande lag- och myndighetsreglering samt andra föreskrifter, inklusive tillståndskrav för dess nuvarande och planerade verksamheter. För Koncernens verksamhet i Sala Bly innehas tillstånd för miljöfarlig verksamhet, vilket är nödvändigt för att Sala Bly ska kunna bedriva sin verksamhet. Det finns en risk att tillståndet återkallas eller att tillståndet, vid framtida utveckling av verksamheten, befinns vara otillräckligt och att ett nytt tillstånd måste ansökas om. Därtill finns det risker att nya ansökningsprocesser försenas eller överklagas, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Koncernens nuvarande och planerade gruvverksamhet i Dannemora och i Sydvaranger samt apatitprojektet i Grängesberg är tillståndspliktig verksamhet. Per dagen för Bolagsbeskrivningen innehar Koncernen, genom dotterbolaget Dannemora Iron, tillstånd för markanvisning, bearbetningskoncession och gruvverksamhet inklusive vattenverksamhet i Dannemoragruvan och, genom dotterbolaget Grängesberg Exploration, undersökningstillstånd i Grängesberg. För den planerade verksamheten i Sydvaranger finns erforderliga verksamhetsrelaterade tillstånd på plats. Koncernen är således i hög grad beroende av att vidmakthålla sina tillstånd för sin planerade gruvdrift och apatitproduktion, samt att den miljöansökan för projektet i Gränges-

berg som avses att lämnas in beviljas. Det finns emellertid en risk att erhållandet av nya tillstånd, förnyelse av existerande tillstånd eller erhållandet av tillstånd för eventuell förändring av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat, vilket skulle kunna medföra att Koncernen inte kan bedriva sin nuvarande och planerade verksamhet på ett fullgott sätt eller överhuvudtaget, vilket vidare skulle negativt påverka förutsättningarna för Koncernens tillväxt och framtida lönsamhet.

Ifall Koncernen inte lyckas erhålla eller vidmakthålla erforderliga tillstånd för sin nuvarande och planerade verksamhet inom rimlig tid eller överhuvudtaget och/eller till en kostnad som är acceptabel, eller inte lyckas hantera och/eller efterleva förändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan det komma att få allvarliga konsekvenser för Koncernens nuvarande prospekterings- och anläggningsverksamhet och framtida gruvdrift och apatitproduktion, till följd av förseningar i den planerade utbyggnaden av verksamheten, eller omöjliggöra verksamheten. Förändringar av gällande lagar, reglering eller föreskrifter, eller striktare tillämpning av dessa, som påverkar Koncernens verksamhet kan vidare resultera i ökade kostnader, lägre framtida produktion än planerat samt försena eller förhindra utvecklingen av nuvarande och nya mineralförekomster.

Riskbedömning: Låg

Övriga regelefterlevnadsrisker

Koncernens nuvarande och planerade verksamheter är föremål för omfattande lag- och myndighetsregleringar samt andra föreskrifter som, i tillägg till riskfaktorerna "Koncernens nuvarande och planerade verksamheter är tillståndspliktiga" och "Miljöansvar" ovan, reglerar bland annat prospektering, framtida gruvdrift, produktion, villkor för personal, arbetsmiljö och säkerhet, restmaterialhantering samt hantering av giftiga substanser och andra typer av föreskrifter relaterade till Koncernens verksamhet. Exempelvis finns det en risk att anställda inom Sala Blys verksamhet kan komma att stängas av från exponerat arbete om förhöjda otillåtna blodvärden till följd av bristande efterlevnad av säkerhetsföreskrifter noteras hos de anställda.

Koncernen har ett ansvar för att säkerställa efterlevnad av rådande säkerhetsföreskrifter för de verksamheter som Koncernen bedriver vilket även innefattar nya relevanta lagar och regleringar. Exempel på sådana nya regleringar är reglerna avseende hantering av bly och gränsvärden i produktionen, som skärps alltmer, exempelvis genom Europeiska unionens direktiv från 2023 som innebär att gränsvärdena för hur mycket bly som det får förekomma i blodet på de anställda som arbetar i produktionen för bly sänks från 310 µg bly/l blod (motsvarande ungefär 1,5 µmol bly/l blod) till 150 µg bly/l blod (motsvarande ungefär 0,7 µmol bly/l blod) från och med 2029. I de prover som Sala Bly har tagit på de anställda historiskt har blyhalten i blodet varierat mellan som lägst 0,3 µmol bly/l blod till som högst 1,3 µmol bly/l blod. Vidare har det även tidigare på EU-nivå föreslagits att införa förbud mot viss blyandvändning och det kan inte uteslutas att likande förslag lämnas i framtiden.

Om lagar och regleringar inte efterlevs, med följden att olyckor och/eller andra incidenter uppkommer, finns risk att anställda inom Koncernen kan komma att vara förhindrade eller mindre motiverade att genomföra sitt arbete, vilket kan ha en negativ påverkan på förutsättningarna för Koncernens tillväxt och framtida lönsamhet. Vidare kan nya lagar och regleringar medföra att kostnaderna för att tillse att Koncernen efterlever relevanta lagar och regleringar ökar, eller att delar av Koncernens verksamhet

omöjliggörs, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Riskbedömning: Medel

Finansiella risker

Likviditets- och investeringsrisk samt framtida finansieringsbehov

Finansiering kommer att behöva säkras för att genomföra de investeringar som krävs för att järnmalmprojektet i Dannemora och Sydvaranger samt apatitprojektet i Grängesberg ska kunna sättas i drift. Koncernen är således beroende av erhållandet av extern finansiering för dess prospekterings- och anläggningsverksamhet samt för dess framtida gruvdrift och mineralutvinning i syfte att kunna uppnå en framtida lönsamhet. Prospektering, förvärv och fortsatt utveckling av Koncernens verksamhet kan komma att finansieras med exempelvis tillgängliga likvida medel, inom befintliga kreditramar, nya upplånade medel, genom utgivandet av nya aktier och/eller konvertibla instrument eller en kombination av dessa finansieringsmöjligheter. Utöver den företrädesemissionen som genomfördes i början av 2024 kommer det fortsättningsvis vara nödvändigt att genomföra ytterligare och omfattande kapitalanskaffningar, i form av exempelvis nyemissioner av aktier och konvertibla skuldebrev samt genom krediter från banker eller annan projektfinansiering. Emissionskursen vid nyemissioner och således Bolagets förmåga att inhämta kapital genom sådana emissioner, kan vidare komma att påverkas av Koncernens kommande aktiviteter avseende prospektering, anläggningsverksamhet samt gruvdrift och mineralutvinning.

Möjligheten att erhålla externt kapital genom lånefinansiering kan påverkas negativt av bland annat ökade ränte- och inflationsnivåer, den allmänna konjunkturen, försämringar av denna och störningar på kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, vilket varit aktuellt till följd av bland annat Rysslands invasion av Ukraina, eller förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner. Koncernens skulder och eventuella framtida skuldförbindelser för att finansiera till exempel anläggningsfasen av järnmalmprojektet i Dannemora, prospekteringsåtgärder i Sydvaranger och fortsatt utveckling av gruvdrift, särskilt om dessa skulle vara betydande, samt eventuell oförmåga att erhålla finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget, skulle kunna komma att negativt påverka Koncernens finansiella och operationella flexibilitet samt framtida lönsamhet.

Koncernen har per dagen för Bolagsbeskrivningen en kassagenererande enhet i Sala Bly. Verksamheten i Sala Bly kräver löpande investeringar för att underhålla produktionsanläggningen. Uppskjutna investeringar, till följd av kapitalbrist eller annat, kan minska värdet på Sala Blys existerande produktionsanläggningar, utsätta anställda för en högre olycksrisk och ha negativ inverkan på Sala Blys förmåga att konkurrera effektivt. Dessa omständigheter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Sala Blys förmåga att uppnå sina planerade produktionsvolymmer, och således påverka Koncernens likviditet, finansiella ställning och resultat i ett kort perspektiv.

Riskbedömning: Medel

Risker hänförliga till aktierna

Risk för utspädning vid framtida aktiekapitalökningar

Bolaget kommer av olika skäl i framtiden att behöva ta in kapital, bland annat för att finansiera sina planerade verksamheter i Dannemora och Sydvaranger och eventuella framtida förvärv och andra investeringar (se riskfaktorerna "Likviditets- och investeringsrisk samt framtida finansieringsbehov" och "Risker relaterade till återstart av Sydvarangergruvan" ovan). Om Bolaget bestämmer sig för att ta in ytterligare kapital genom emission av aktier och/eller konvertibla värdepapper kan det leda till att aktieägare som inte kan delta i en sådan emission eller som vid en företrädesemission väljer att inte utöva sin rätt att teckna sådana värdepapper, får sin ägarandel i Bolaget utspädd. Dessutom innebär i regel emissioner utan företrädesrätt för befintliga aktieägare att sådana aktieägare får sin andel av Bolagets aktiekapital utspädd och kan dessutom, beroende på villkoren för sådana emissioner, ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärdet per aktie i Bolaget.

Riskbedömning: Hög

Likviditetsrisk

Bolagets aktier har före noteringen på First North Premier handlats på NGM Nordic SME, som i likhet med First North Premier är en multilateral handelsplattform registrerad som en tillväxtmarknad för små- och medelstora företag. Aktier på en tillväxtmarknad för små- och medelstora företag har generellt sett en mindre likviditet än aktier på exempelvis en reglerad marknad. Bolagets aktier har också under vissa perioder uppvisat en begränsad likviditet, exempelvis under andra halvåret 2020. Från och med den 1 januari 2024 till och med den 24 oktober 2024 har i genomsnitt cirka 47 778 aktier i Bolaget omsatts per dag med betydande variation i omsättningen under olika perioder och handelsdagar. Avsaknad av likviditet kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris och innebära svårigheter att sälja större aktieposter inom en kortare tidsperiod, eller överhuvudtaget, utan att detta medför betydande negativ påverkan på Bolagets aktiekurs. Ovanstående kan påverka värdet av en investerares investering i Bolaget.

Riskbedömning: Medel

Bakgrund

GRANGEX är ett svenskt mineralutvecklingsbolag med visionen att aktivt bidra till ett hållbart samhälle inom Europa. Bolaget strävar efter att bli den främsta 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. Bolaget har tre huvudsakliga projekt: återstart och utveckling av järnmalmsgruvan i Dannemora, utvinning av en apatitfyndighet i Grängesberg, samt det nyligen förvärvade Sydvaranger Mining AS. I koncernen ingår även Sala Bly AB.

GRANGEX engagerade sig i Dannemora 2020 utifrån en bedömning av gruvans potential i en värld med krav på fossilfri tillverkning av stål. För detta krävs magnetit med mycket höga järnkoncentrat. Bedömningen visade sig korrekt. En uppdaterad feasibility-studie för Dannemoragruvan⁴ som offentliggjordes i juni 2024 uppskattar den totala årsproduktionen till cirka 1,1 Mt magnetitkoncentrat med 68 procents järnhalt samt en livslängd för gruvan på 11 år, vilket rapporten bedömer kunna ge ett nettouvärde före skatt om 269 MUSD.

Förvärvet av Sydvaranger och dess planerade produktutveckling kommer kunna komplettera Dannemora. Sydvaranger Mining AS äger en järnmalmsgruva i norska Kirkenes, där GRANGEX planerar att uppgradera den befintliga anrikningsprocessen till att framställa höganrikat järnmalmskoncentrat (magnetitkoncentrat med över 67-procentig järnhalt). En feasibility-studie som slutfördes 2020 beskriver de tekniska och ekonomiska förutsättningarna för en återstart av produktionen i Sydvaranger med en årsproduktion på upp till 4 Mt magnetitkoncentrat med 68 procents järnhalt anpassad för masugnspellet. Med mineraltillgångar om totalt 471 Mt och ytterligare 43 Mt som är antagna, förväntas gruvan ha en livslängd på cirka 20 år, baserat på reserverna.⁵ Omedelbart efter förvärvet inleddes studiearbetet med en teknisk och ekonomisk genomförbarhetsstudie (feasibility-studie) enligt PERC. Detta för att definiera åtgärder och investeringar för att genom kompletteringar och anpassningar av befintliga processinstallationer nå en produktion av ett högkvalitativt malmkoncentrat för den växande marknaden av järnsvampstillverkning (DRI). Studien som GRANGEX i samråd med Anglo American genomför är baserad på tidigare och omfattande tillgängliga utredningsarbeten. Feasibility-studien med dess olika delsteg beräknas vara färdigställd i mitten av 2025. I januari 2025 planeras en publicering av en preliminär teknisk-ekonomisk studie, en så kallad PEA (Preliminary Economic Assessment).

Därmed gör styrelsen bedömningen att Bolaget vid återstarten av Sydvaranger kommer kunna positioneras som en ledande europeisk producent av höganrikat magnetitkoncentrat som insatsvara för produktion av fossilfritt stål.

Apatitprojektet i Grängesberg är ett återvinningsprojekt där den gamla anrikningssanden från järnmalmsanrikningen vid den nedlagda Grängesbergsgruvan avses att återvinnas för att producera höganrikad apatit. Apatit innehåller fosfor som är en viktig insatsvara till bland annat konstgödselindustrin. Vid sidan om apatit kommer även höganrikat magnetitkoncentrat som antingen kan användas i stålindustrin eller till industriell vattenrening. Projektet planeras att genomföras helt med fossilfria metoder för upptag och anrikning. Projektet ligger helt rätt i tiden med allmänt stora fokus på cirkulära processer och dessutom är detta ett önskvärt återställningsprojekt som i slutändan bidrar till ökad biologisk mångfald.

Som ett naturligt steg i Bolagets fortsatta utveckling har GRANGEX ansökt om och blivit godkänd för notering på First North Premier. Den första handelsdagen kommer att vara den 16 december 2024. En notering på First North Premier utgör en kvalitetsstämpel i förhållande till såväl affärspartners och investerare som vid rekrytering av personal. Detta bedömer styrelsen som nödvändigt för att långsiktigt främja Bolagets projektportfölj och underlätta finansiering samt främja varumärkesbygget. Noteringen bedöms även kunna bidra till en förbättrad likviditet i Bolagets aktier och således vara till ytterligare förmån för Bolagets aktieägare.

Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen för GRANGEX är ansvarig för den information som lämnas i Bolagsbeskrivningen, som har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel med Bolagets aktier på First North Premier. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att, såvitt styrelsen vet, inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna förvränga den bild av GRANGEX som skapas genom Bolagsbeskrivningen samt att all relevant information från styrelseprotokoll, revisorsprotokoll och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Stockholm den 12 december 2024

GRANGEX AB (publ)
Styrelsen

⁴ <https://grangesbergexploration.se/verksamheter/grangex-dannemora/tekniska-rapporter/>

⁵ Sydvaranger Feasibility Study 2019

Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

Bolaget arbetar vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen med tre utvecklingsprojekt och har ett operativt verksamhetsområde:

- Utveckling och återupptagande av produktion av järnmalm för den gröna omställningen av stålindustrin av den norska Sydvarangergruvan.
- Ett återupptagande av verksamheten i Dannemoragruvan med en ny anrikningsprocess för produktion av högkvalitativt järnmalmkoncentrat.
- Utvinning av apatit från gruvavfall i Grängesberg.
- Fortsatt tillverkning av olika fossilmålblyprodukter av återvunnet bly från bilbatterier i Sala Bly AB.

Sydvarangergruvan

Nyckeltal 2020 DFS

Mineraltillgångar	471 Mt
Livslängd	~20 år
Gruvproduktion (planerad)	9,2 Mt / år
Produktion av 68 procent malmkoncentrat	3,6 Mt / år
OPEX 68 procent järn FOB/ton	30,1 USD / t
Investeringskostnad till produktionsstart	515 MUSD
Investeringskostnad efter produktionsstart	60 MUSD
NPV8 – före skatt	550 MUSD
IRR – före skatt	25 procent
Återbetalningstid	< 5 år

Om Sydvarangerprojektet

GRANGEX förvärvade i maj 2024 100 procent av aktiekapitalet och aktieägarlånen i Sydvaranger Mining AS ("Sydvaranger") från OMF Fund II H Ltd ("Orion") för en total köpeskilling om 14,5 MUSD. Köpeskillingen med Orion har delats upp i två delar. En första del på 1,5 MUSD har betalats under våren 2024. Den återstående köpeskillingen på 13 MUSD kommer att betalas av GRANGEX vid det slutliga investeringsbeslutet om att återuppta verksamheten, som för närvarande är planerad under 2026. Koncernen har även ingått ett royaltavtal och ett offtake-avtal med Anglo American plc ("Anglo American") avseende framtida produktion vid Sydvarangergruvan. För ytterligare information om aktieöverlåtelseavtalet, royaltavtalet och offtake-avtalet hänvisas till avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Den globala gruvkoncernen Anglo American tillkom som strategisk partner efter att avtalet gällande Dannemora ingicks i mars 2023. GRANGEX och Anglo Americans strategiska gröna mål har legat till grund för bedömningen av de tekniska förutsättningarna inför förvärvet av Sydvarangergruvan. Det gemensamma arbetet med den kommande studien grundas på tre principer:

- Utveckling av den befintliga anrikningsprocessen för produktion av ett högkvalitativt koncentrat för direktreduktionsprocesser (DR).
- Möjliggöra snabbast möjliga återstart baserat på befintliga installationer och infrastruktur.
- Utveckla ekonomiskt hållbara alternativ för att så mycket som möjligt reducera den existerande och tillståndsgivna fjorddeponin av anrikningssand.

De viktigaste villkoren i offtake-avtalet är följande:

- Anglo American kommer att köpa all produktion av ultrahöggradigt (det vill säga över 67 procent järnkoncentrat) magnetitkoncentrat från Sydvarangergruvan under hela gruvans livslängd.
- Avtalet träder i kraft den dag Anglo American deltar i finansieringen av återstarten av Sydvarangergruvan till ett belopp om minst 50 MUSD (sådant deltagande under förutsättning av nödvändig due diligence och erhållande av godkännanden, på villkor som ska överenskommas).

De viktigaste villkoren i royaltavtalet är följande:

- Anglo American åtog sig i avtalet att tillskjuta 17,5 MUSD, i syfte att möjliggöra förvärvet av Sydvaranger Mining AS samt planerat utvecklingsarbete fram till dess att Sydvaranger Mining AS har möjlighet att uppta projektfinansiering. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Anglo American tillskjutit 17,5 MUSD i enlighet med åtagandet.
- Sydvaranger Mining AS har i sin tur åtagit sig att dels ge Anglo American vissa ensamrätter i förhållande till framtida produktion vid Sydvarangergruvan, dels betala en royalty om 3 procent till Anglo American på framtida produktion vid Sydvarangergruvan. Denna procent kan komma att öka till 4 eller maximalt 6 procent vid inträffandet av olika scenarion. För ytterligare information om avtalet och dessa villkor hänvisas till avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Det är i sammanhanget värt att notera att under senaste produktionsperioden producerade Sydvaranger ett höganrikat 68 procent magnetitkoncentrat med hög kiselhalt. En feasibility-studie från 2019⁶ beskriver de tekniska och ekonomiska förutsättningarna. Med mineraltillgångar om totalt 471 Mt (58 miljoner känd, 413 miljoner indikerade) och ytterligare 43 Mt som är antagna, förväntas gruvan ha en livslängd på cirka 20 år baserat på reserverna. Malmkropparna är öppna mot djupet, vilket kan innebära en längre livslängd än den kalkylerade. Enligt rapporten beräknas Sydvarangergruvan producera upp till 3,6 Mt/år höganrikat magnetitkoncentrat under perioden och nuvärdesberäkningen av tillgången uppgå till 550 MUSD. Denna nuvärdesberäkning baseras på en diskonteringsränta om 8 procent. Gruvan har redan etablerade och väsentliga installationer och infrastruktur samt en integrerad strategisk relation med den tidigare ägaren Tschudi-gruppen avseende hamninfrastrukturen.⁷

⁶ Sydvaranger Feasibility Study 2019

⁷ DFS 2020

Omedelbart efter förvärvet inleddes i samråd med Anglo American en teknisk och ekonomisk genomförbarhetsstudie (feasibility-studie) enligt NI 43-101. Syftet med studien är att definiera de åtgärder och investeringar som krävs för att höja malmkoncentratets kvalitet och uppnå en nominell framtida årlig produktion om cirka 3,6 Mt höganrikat pelletskoncentrat av fossilfri DRI-kvalitet. I januari 2025 planeras ett offentliggörande av en preliminär teknisk-ekonomisk studie, en så kallad PEA (Preliminary Economic Assessment).

GRANGEX samarbetar med relevanta norska intressenter på lokal, regional och nationell nivå för att säkerställa kollektivt stöd och planering för återstarten av gruvan. Den planerade starten förväntas bidra positivt till lokalsamhället och regionen. Bolaget anser därutöver att återupptagandet av driften är i linje med Norges och EU:s mål att stärka regionens självförsörjning av råvaror. Dessutom förväntas Sydvaranger ha alla nödvändiga myndighetstillstånd och godkännanden för den planerade gruv- och processverksamheten.

Styrelsen anser att projektet i Sydvaranger och dess planerade produktutveckling kommer att komplettera Dannemora. Styrelsen gör bedömningen att Bolaget framöver därmed kommer kunna positioneras som en ledande europeisk producent av höganrikat magnetitkoncentrat som insatsvara för produktion av fossilfritt stål.

Mineraltillgångsuppskattning Sydvaranger⁸

Kategori	Ton (Mt)	Fe Total, %	Fe-Mag, %
Kända	58,4	33,6	30,8
Indikerade	413,1	33,0	28,3
Totala kända + indikerade	471,5	33,1⁹	28,6⁹

Mineralreserver Sydvaranger⁸

	Ton (Mt)	Fe-Mag, %
Totala reserver	171,4	28,1

Dannemoraprojektet

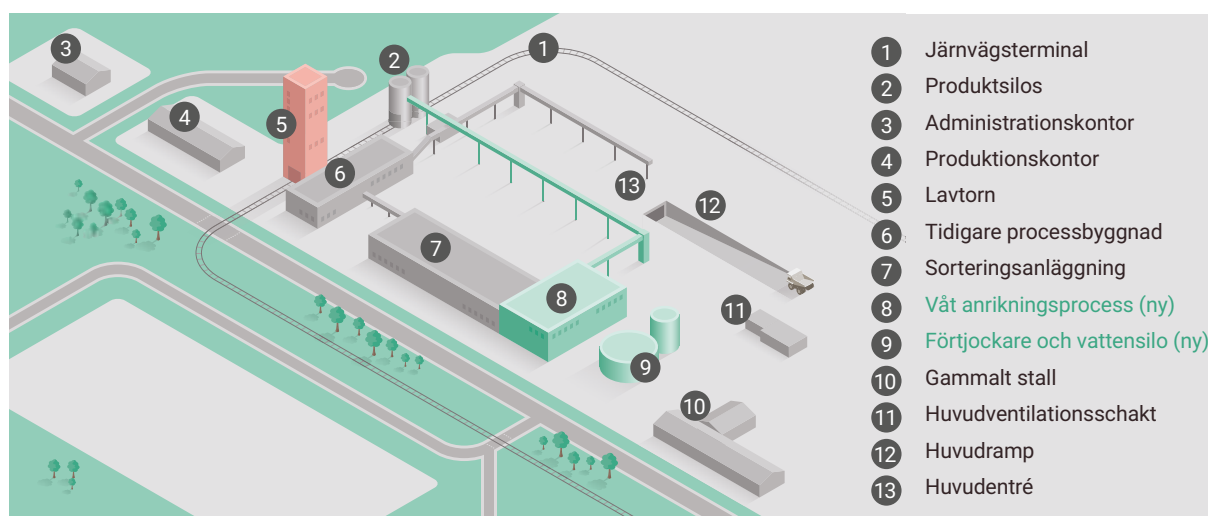
GRANGEX ämnar återuppta produktionen av järnmalm i Dannemoragruvan. Genom en modern och anpassad anrikningsprocess kan ett högkvalitativt magnetitkoncentrat med en järnhalt om 68 procent produceras.¹⁰ Bolagets avsikt är att Dannemoragruvan ska producera ett järnmalmkoncentrat genom en process som till stor del är elektrifierad och rullande materiel drivet av HVO100, vilket gör processen fossilfri.

Dannemoragruvan har senast varit i produktion från 2012 fram till och med 2015. Inför återstarten 2012 gjordes omfattande investeringar i anläggningar samt modernisering av den befintliga infrastrukturen både i gruvan och ovan jord. Enligt räkenskaper från den tidigare ägaren, Dannemora Mineral AB, framgår det att över 1 100 MSEK investerades i gruvan, inklusive investeringar i infrastruktur och ovanjordsanläggningar.¹¹

Nedan illustreras de befintliga anläggningarna i grått och rött och de tillkommande anläggningarna i grönt. Bortsett från välfungerande kontors- och personalutrymmen är övriga byggnader tomma sånär som på den fast installerade malmhissmaskineriet i laven (5). I befintliga byggnader (6) och (7) kommer den torra processen med krossning och ett första stegs våtseparering ske och i den nya byggnaden (8) kommer den våta processen med malning, ytterligare magnetseparering samt flotation ske.

Genom installation av en till Dannemoramalmen optimerad anrikningsprocess kommer gruvan att kunna producera ett högkvalitativt magnetitkoncentrat med en järnhalt om 68 procent.^{9,12}

Dannemoragruvan har idag tillgång till flera utskeppningshamnar. Oxelösund, 220 km sydväst om Dannemoragruvan, bedöms av Bolaget vara det främsta alternativet. Hamnen har lång erfarenhet av hantering av bulkmaterial, däribland järnmalm, pellets och metallurgiskt kol. Hamnen har kapacitet för torrbulkfartyg med längd 388 meter och djup 16,5 meter vilket gör det möjligt för GRANGEX att vara konkurrenskraftigt på de större marknaderna inom MENA-regionen och Europa. Daglig kapacitet uppgår till 3 780 ton med en reservkapacitet om cirka 15 procent över de 30 järnvägsvagnar som krävs för den dagliga transporten. Bolaget kommer säkerställa minst 150 000 ton lagringskapacitet i hamnen.¹³



⁸ AMC Consultants UK, Limited Sydvaranger Feasibility study (2020)

⁹ Viktat medelvärde

¹⁰ SLR, Dannemora DFS, Executive Summary, June 2024.

¹¹ Dannemora Mineral AB årsredovisning 2013

¹² SLR, Dannemora DFS, Executive Summary, June 2024

¹³ RMG Consulting, Dannemora FS, Executive Summary, december 2022.

Idag representerar koncentrat med mer än 67-procentig järnhalt cirka 4 procent av marknaden. Det råder stor efterfrågan på högkvalitativa järnmalmskoncentrat, inte minst från stålindustrin. Stålindustrin gör idag stora ansträngningar för att hitta producenter av högkvalitativ järnmalm för att minimera klimatpåverkan i värdekedjan. Nya koldioxidminimerande produktionsprocesser förutsätter högkvalitativ järnmalm som insatsvara för att uppnå gynnsamma resultat. Genom sin planerade verksamhet i Dannemoragruvan förväntas GRANGEX tillverka högkvalitativt magnetitkoncentrat genom en nästan helt koldioxidfri produktionskedja.¹⁴

Slutsatser från feasibility-studien 2024

Den uppdaterade feasibility-studien som offentliggjordes i juni 2024 har även den identifierat goda möjligheter att producera högkvalitativ järnmalm i Dannemoragruvan med minimal klimatpåverkan.¹⁵ Den ekonomiska utvärderingen som genomförts uppskattar de totala kapitalutgifterna under gruvans livslängd till cirka 262,4 MUSD, med en driftskostnad om cirka 63,3 USD per ton baserat på ett järnpris på 129 USD per ton. Baserat på dessa utgifter beräknas projektet generera ett nettonuvärde före skatt ("NPV") på 269 MUSD, med en diskonteringsränta om 8 procent och en internränta ("IRR") på 25,6 procent. Detta resulterar i en NPV efter skatt på 200 MUSD, med en IRR på 21,9 procent och en återbetalningstid om 4,09 år. Baserat på hittills genomförda metallurgiska tester är det möjligt att producera ett koncentrat med en järnhalt om 68 procent, vilket möter kraven för produktionen av direktreducerat järn ("DRI").¹⁴ DRI framställs genom direktreduktion av högkvalitativ järnmalm. Denna process reducerar kraftigt mängden koldioxid jämfört med den traditionella masugnsprocessen. En slutsats av genomförd studie påvisar att Dannemoragruvan kan komma att spela en viktig roll i den gröna omställningen genom att producera ett höghaltigt magnetitkoncentrat som möjliggör produktion av direktreducerat järn för fossilfri stållitverkning.¹⁴

Mineraltillgångsuppskattning

I nedan tabell framgår estimerad mineraltillgångsuppskattning per den 10 juni 2024, jämfört med siffrorna från 2022.¹⁶

Kategori	2024				2022			
	Ton	Fe, %	Mn, %	S, %	Ton	Fe, %	Mn, %	S, %
Uppmätt	17 344 000	37,19	1,92	0,27	17 319 000	37,49	1,90	0,25
Indikerade (In Situ)	11 622 000	34,74	2,35	0,27	11 882 000	34,66	2,20	0,27
Summa	28 966 000	36,21	2,09	0,27	29 201 000	36,34	2,02	0,26
Indikerade – Avfallshögar	2 200 000	21,00	2,50	0,19	3 000 000	22,50	2,50	0,19
Totalt uppmätta + indikerade	31 166 000	35,14	2,12	0,26	32 201 000	35,05	2,07	0,25
Antagna (In Situ)	5 709 000	34,16	2,32	0,13	5 948 000	33,33	2,27	0,15

Nyckeltal DFS 2024

Nuvärde vid 8,0 procent (före skatt)	269 MUSD
Internränta (före skatt)	25,6 %
Gruvans livslängd ("LoM")	11 år
Genomsnittlig årlig produktion av 68 procent koncentrat	1,085 Mtpa
Långsiktigt genomsnittligt produktpris (CFR Kina)	151 USD/ton
Kassakostnad för drift (FOB/ton Oxelösund hamn)	63,3 USD/ton
Investeringskostnad före produktion	215,1 MUSD
Totala investeringskostnader (inklusive LoM investeringskostnad)	262,4 MUSD
Växelkurs USD/SEK	10,5

Mineraltillgångsuppskattningen som presenteras nedan har varit föremål för detaljerad gruvplanering, inklusive övervägande av förväntade eller faktiska modifierande faktorer såsom gråbergsinblandning (utspädning) och planerade och operativa malmförluster. Det resulterande tonnaget anses därför vara en sannolik malmreserv. Den uppskattade sannolika mineralreserven för Dannemoragruvan, per den 16 juni 2024, uppskattas till 30,95 Mt med 30,62 procent järn, 1,76 procent mangan och 0,21 procent svavel, som visas i tabellen nedan. I malmreservuppskattningen ingår också cirka 2 Mt anrikningssand med 22,5 procent järn, 2,5 procent mangan och 0,19 procent svavel. Anrikningssanden som ingår i mineralreservuppskattningen baseras på anrikningssand som historiskt har placerats som återfyllning i flera av de utbrutna malmkropparna i Konstäng och Kruthus, belägna i södra delen av Dannemoragruvan.

I nedan tabell framgår sannolik mineralreserv för Dannemoragruvan per den 16 juni 2024.

Alla malmkroppar	Mt	Järnhalt (wt%)	Manganhalt (wt%)	Svavelhalt (wt%)
Totalt	30,95	30,62	1,76	0,21

¹⁴ Sydvaranger Feasibility Study 2019

¹⁵ SLR, Dannemora DFS, Executive Summary, June 2024.

¹⁶ <https://news.cision.com/grangex-ab-publ-r/grangex-announces-updated-feasibility-study-for-the-dannemora-mine,c3998110>



Tillstånd

I nedan tabell framgår de tillstånd och koncessioner som Dannemora Iron innehar per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Tillstånd och koncessioner	Giltig från	Giltig till	Koncessionsmetaller	Areal hektar
Bearbetningskoncession				
Dannemora	070101	320101	Järn, mangan et cetera	177
Markanvisningar				
Dannemora	081203	320101		284
Tillstånd enligt miljöbalken till gruvverksamhet				
Dannemora	230622	320101		

Övergripande process inför gruvstart

I mars 2023 meddelade GRANGEX att det helägda dotterbolaget Dannemora Iron AB hade undertecknat ett bindande term sheet för ett offtake-avtal med det globala gruvbolaget Anglo American. Det exklusiva avtalet omfattar hela den planerade produktionen av höghaltigt magnetitkoncentrat från Dannemoragruvan under gruvans beräknade livslängd på elva år, med en förväntad produktion på cirka 1,0 Mt järnmalm årligen. Som en förutsättning för offtake-rättigheterna har GRANGEX och Anglo American även signerat ett royaltyavtal på 10 MUSD, vars kommersiella villkor bedöms vara i linje med marknadsstandard.¹⁷

Med en planerad produktionsstart under 2026/2027 förväntar sig GRANGEX, att genom Dannemoragruvan, bli den första gröna producenten av höganrikat magnetitkoncentrat som uppfyller de kvalitetskrav som ställs för produktion av järnsvamp, en central komponent i tillverkningen av grönt stål.

För Koncernens verksamhet i Dannemora innehas nödvändiga tillstånd. I juni 2023 fick Dannemora Iron AB tillstånd från Mark- och miljödomstolen för att bedriva gruvverksamhet vid Dannemoragruvan. Beslutet vann laga kraft i juli 2023. Alla nödvändiga tillstånd är på plats för att påbörja anläggningsarbeten inför den återupptagna produktionen i Dannemora, och Dannemora Iron AB behöver erlägga en deposition före ianspråktagandet

av tillståndet. Med tillståndet på plats kan Dannemora Iron AB nu ta itu med anläggningsarbeten och förberedelser för att återuppta produktionen.

Ett av de större delprojekten för återstarten av Dannemoragruvan är dränering. Som följd av detta har Dannemora Iron AB ingått ett leverans- och funktionsavtal för ett komplett pumpsystem med Carl Hamm PPS (PTY) Ltd. avseende dränering av Dannemoragruvan. Dräneringen planeras att inledas efter ett investeringsbeslut tagits för Dannemora. Dräneringen är ett viktigt steg i att slutföra påföljande underjordsinstallationer.

Därutöver kräver villkoren i miljötillståndet även en kvalificerad vattenrening av allt vatten som lämnar gruvan till recipienten Sundbroån. För att innehålla dessa villkor har Dannemora Iron AB ingått ett hyres- och funktionsavtal med NSI Mobile Water Solutions Sweden AB för ett komplett mobilt vattenreningssystem för den initiala pumpningen av gruvan. Som en del av avtalet kommer även NSI Mobile Water Solutions Sweden AB att stå för bemanning av anläggningen under drift. Vattenreningssystemet är även en viktig del i GRANGEX hållbarhetsstrategi och det rena vattnet som pumpas ut till Sundbroån kommer att hålla dricksvattenkvalitet.¹⁷

Apatitprojektet i Grängesberg

Apatitprojektet är ett återvinningsprojekt med avsikt att utvinna apatit, ett fosfatmineral med hög halt av fosfor samt REE och magnetit i Grängesberg. Projektet har en tydlig miljöinriktning där den apatit som kommer produceras är kadmiumpfri. Kadmiumpfri apatit möjliggör produktion av gödningsmedel med minskade föroreningar för jordbruket. Genom detta projekt är Bolagets ambition att bli en cirkulär och fossilfri producent av återvunnen fosfor och apatitbärande mineraler från gamla sandmagasin.

Jan-Matts avfallsanläggning, en av få avfallsanläggningar i Grängesbergsområdet med en hög fosforhalt, möjliggör produktion av apatitkoncentrat. Mängden sand i Jan-Matts avfallsanläggning är begränsad med en estimerad produktionstid om sex år. Det finns dock ytterligare möjligheter i området i form av andra avfallsanläggningar som innehåller värde mineraler. Detta underbygger möjligheten att förlänga den uppskattade produktionstiden för vidare produktion av efterfrågade mineraler.¹⁸

Genomförd scoping study

En scoping study var ett första steg i processen för GRANGEX att undersöka möjligheten att återvinna avfallet i Jan-Matts avfallsanläggning och producera högkvalitativ apatit. Denna studie ger en grundlig översyn över projektet i sin helhet och statuerar förutsättningarna för uppstart. En feasibility-studie planeras inför en inlämning till Mark- och miljödömsstolen.

En genomförd scoping study, vilken offentliggjordes den 29 november 2021, har identifierat goda möjligheter att utveckla ett lönsamt återvinningsprojekt i Grängesberg, med anrikningssand i Jan-Mattsdammen som råvara.¹⁷ Det testarbete vilket genomförts genom genomförd scoping study och därefter genomförda undersökningar visar på möjligheterna att producera högkvalitativ apatit och magnetitkoncentrat. Mineraltillgångs uppskattning enligt den internationella standarden JORC 2012 visar på minst 3,5 Mt sand, med 5,46 procent av fosforpentoxid (P2O5) och 9,69 procent järn. Avfallssand från järnmalmproduktion som deponerats i Jan-Mattsdammen bedöms kunna utarbetas och producera cirka 300 kton apatitkoncentrat innehållande en 16,3-procentig fosfor samt 162 kton magnetit innehållande 70 procent järn.¹⁹

Nyckeltal från scoping-studie 2021

Apatitkoncentrat, 16,3 procent fosfor	304 000 ton
Magnetitkoncentrat, 70 procent järn	162 000 ton
Investeringskostnad till produktionsstart	120 MSEK
Produktionstid	5 år
OPEX FoB/ton, Kristinehamn	675 SEK
NPV8 – före skatt	170 MSEK
IRR – före skatt	Cirka 80 procent
Återbetalningstid	21 månader

Tillstånd

I nedan tabell anges de tillstånd och koncessioner som dotterbolaget Grängesberg Exploration innehar per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Undersökningstillstånd	Giltig från	Giltig till	Koncessionsmetaller	Areal hektar
Grängesberg nr 300	200910	260910	Järn, apatit samt REE	398

Undersökningstillstånd kan förlängas om aktivt prospekteringsarbete utförs inom berört område. Ett undersökningstillstånd enligt minerallagen (1991:45) ger ensamrätt (även i förhållande till markägaren) att kartlägga geologin inom det aktuella området med syfte att utreda om det finns en mineralfyndighet och hur den i så fall är beskaffad, samt dess storlek och eventuella brytvärdhet. Ett undersökningstillstånd ger även företräde till en bearbetningskoncession av den eventuella fyndigheten.

Ett undersökningstillstånd ger inte innehavaren rätt att direkt påbörja undersökningsarbete. För att bedriva undersökningsarbete krävs en arbetsplan och undersökningsarbete får endast utföras i enlighet med gällande arbetsplan. Arbetsplanen ska upprättas av innehavaren av undersökningstillståndet och vara skriven på svenska. Den ska delges ägaren till den fastighet där arbetet ska bedrivas och berörda innehavare av särskild rätt. Dessa har möjlighet, att inom tre veckor från delgivning, framställa invändningar mot arbetsplanen. Om det inte framställs någon invändning inom ovan nämnda tid blir arbetsplanen gällande. Om det framställs invändningar mot arbetsplanen kan tillståndshavaren försöka komma överens med den som invänt om arbetsplanens innehåll. Tillståndshavaren kan också vända sig till Bergsstaten och begära en prövning av arbetsplanen. Arbetsplanen ska i sådant fall fastställas av Bergsstaten och bli gällande om de åtgärder som anges är nödvändiga för en ändamålsenlig undersökning i området och inte medför så stora olägenheter att olägenheterna överväger tillståndshavarens intresse av att få utföra arbetena. Beslutet om fastställelse ska förenas med de villkor som behövs. En gällande arbetsplan ska sändas till Bergmästaren, länsstyrelsen och kommunen.

När ett undersökningstillstånd har varit gällande i sex år kan det, enligt minerallagen (1991:45), förlängas med sammanlagt högst fyra år om särskilda skäl föreligger. Enligt minerallagens förarbeten avses med särskilda skäl sådant som tvist om undersökningstillståndet, långvarig arbetsinställelse, naturkatastrof, fyndighetens beskaffenhet, särskilda naturförhållanden eller därmed jämförliga omständigheter som kan ha hindrat eller försvårat undersökningsarbetet.

Bolaget avser att färdigställa miljöansökan för Grängesberg. Handläggningen hos Mark- och miljödömsstolen av denna beräknas ta cirka 12–18 månader och därefter kan konstruktion och förberedelser för produktion startas. Vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning beräknas detta ske under 2026-7. Eftersom apatitprojektet är betydligt mindre i omfattning jämfört med Dannemoraprojektet, både vad gäller de miljömässiga hänsynstagandena, att ingen gruvbrytning kommer att ske, samt på grund av ett mindre investeringsbehov och en enklare konstruktionsfas, beräknas produktionen inledas cirka sex månader efter erhållet miljötillstånd.

Arrendeavtal

Den 28 augusti 2020 ingick Grängesberg Exploration ett utvinningsarrendeavtal med Heden Skog AB. Genom avtalet upplåter Heden Skog områden om 43,2 hektar inom fastigheten Grängesberg 1:127, vilken innehas av Heden Skog med äganderätt, belägen i Grängesberg. Den 31 juli 2020 ingick Grängesberg Exploration ett anläggningsarrendeavtal med LOFAB Lars-Erik Andersson AB. Genom avtalet upplåter LOFAB tre områden om totalt 19 000 kvm inom fastigheten Ludvika Grängesberg Gruvallmänning 1:263, vilken innehas av LOFAB med äganderätt, belägen i Grängesberg.

¹⁸ GeoVista, Jan-Matts tailings dam Grängesberg, Scoping Study, november 2021.

¹⁹ GeoVista, Jan-Matts tailings dam Grängesberg, Scoping Study, november 2021; Grängesberg Exploration Holding ABL (publ), pressmeddelande 30 november 2022.



Sala Bly

Om Sala Bly

GRANGEX bedriver genom dotterbolaget Sala Bly tillverkning av en bred skala produkter, både standardiserade och kundspecifika i små eller större serier. Bolaget har reformerat produktionskedjan och helt övergått till fossilfri produktion. Sala Bly har sitt ursprung i blyutvinning och startade sin verksamhet redan i slutet av 1800-talet. Dotterbolaget tillverkar olika blyprodukter baserade på återvunnet bly främst från förbrukade bilbatterier. Sala Bly har ett brett sortiment av såväl standardiserade som kundanpassade blyprodukter. I många fall bistår Sala Bly kunderna med all service från konstruktion till färdig produkt. Den årliga produktionsvolymen uppgår till cirka 1 000 ton varav merparten (cirka 600 ton) utgörs av extruderade produkter, det vill säga produkter som är tillverkade med en teknik som innebär att materialet pressas eller dras genom en form eller matris, och resterande volym av valsade produkter, dvs. produkter som är tillverkade genom att materialet passerar genom två eller flera roterande valsar. Exempel på produkter är ammunitionstråd, anoder, gjutna produkter, rullplåt, formatplåt, röntgen/radiak-skydd, tegel, stänger, rör, tennprodukter, ankare, hammare, fyllningar, motvikter, batterianslutningar med mera. Sala Bly äger även Sala Bly Fastigheter AB ("Sala Bly Fastigheter"), vars verksamhet innefattar uthyrning av lokaler, främst de produktionslokaler som Sala Bly använder.

Marknad

Inledning

Koncernen kommer i huvudsak vara verksam på marknaden för järnmalm. Rent järn förekommer ytterst sparsamt i jordskorpan. Kemiska föreningar mellan järn och andra grundämnen som syre, svavel med flera är däremot vanligt förekommande. För utvinning av järnmetall är föreningar med syre, såsom magnetit och hematit, helt dominerande. Koncentrationer av ekonomiskt intressanta mineraler kallas mineralresurser eller, om de är ekonomiskt möjliga att bryta, malmer. Malmer med magnetit kallas ofta svartmalmer medan hematitmalmer sedan gammalt ibland kallas för blodstensmalmer, vilket syftar på det blodröda streck som bildas om de repas.

Koncernen kommer via apatitprojektet i Grängesberg också vara verksam på den globala apatitmarknaden.

Järnmalmemarknaden

Råstålsproduktionen i världen låg under 2023 på ungefär samma nivå som 2022, trots lågkonjunktur med höga räntor och låg tillväxt. Den totala produktionen uppgick till 1 888 Mt (2022: 1 889 Mt), varav Kina stod för 1 019 Mt. Länder som Ryssland, Indien och Sydkorea har sett en ökad produktion medan stora producentländer som Japan, Tyskland, Turkiet och Brasilien sett minskade produktionsvolymerna. Den globala råstålsproduktionen 2024 har visat varierande trender över olika regioner. I maj 2024 nådde den totala globala produktionen cirka 793,2 Mt, vilket återspeglar en liten minskning om 0,1 procent, jämfört med samma period 2023. Asien och Oceanien såg en produktion om 586,2 Mt under perioden. Kina är fortfarande den största stålproducenten med 438,6 Mt under de första fem månaderna 2024, följt av Indien med 61,9 Mt. EU producerade 56,1 Mt, och Nordamerika 45,2 Mt. Mellanöstern visade stark tillväxt och producerade 24 Mt, en ökning med 7,7 procent, medan Sydamerika stod inför en minskning om 1,4 procent till 17,3 Mt.²⁰ Detta återspeglar regionala variationer i industriell efterfrågan, ekonomiska förhållanden och global marknadsdynamik.

Järnmalmpriser 2023/2024²¹

MB-IRO-0188 – Iron ore 67.5% Fe pellet feed, cfr Qingdao, \$/tonne



²⁰ AISU Steel

²¹ Fastmarkets 2024

²² Worldsteel.org

²³ Energimyndigheten, H2 Green Steel förbereder för fossilfri stålproduktion i Boden, februari 2022.

Arbetet med att reducera koldioxidutsläpp inom stålindustrin fortsätter och allt fler stålföretag satsar alltmer forsknings- och utvecklingsresurser för att hitta miljövänliga produktionsprocesser. Många väljer att satsa på att ställa om från syrgasbaserade konverterteknologi (BOF) till elektroslugnsteknologi (EAF). EAF-teknologin är baserad på en blandning av skrot och pellets med högvärdigt järnmalmkoncentrat, DRI-kvalitet, som råvara där behoven av stora mängder grön el och kraven på högvärdigt järnråvara står för de stora utmaningarna. I dessa avseenden har Sverige och Skandinavien stora fördelar, både vad avser tillgång till grön el och, inte minst, till högvärdigt järnmalm. Danneboras magnetitkoncentrat, med en järnhalt på cirka 68 procent hör till världens absoluta toppskikt vad avser järnhalt. Även dess övriga kemiska egenskaper är att betrakta som attraktiva för stålproducenter med ambitioner att tillverka grönt stål.

Priserna för 67,5-procentig järnmalm för pelletsproduktion under 2024 varierade mellan 116 USD per ton och 165 USD per ton. Under 2024 har järnmalmpriser för pellets fortsatt att fluktuera och har i början av 2024 legat mellan 106 och 165 USD per ton.²² Järnmalmemarknaden, precis som allt annat i världsekonomin, präglas fortsatt av stora osäkerheter, till stor del beroende på den pågående konflikten mellan Ryssland och Ukraina och sedan i oktober 2023 också av konflikten mellan Gaza och Israel men framför allt på efterfrågan i Kina.

Grönt stål

Bakgrund

Produktionen via direktreduktion i schaktugn använder gas för att reducera järnet varvid "järnsvamp" bildas, en insatsvara som kan användas för stålproduktion i en elektrisk ljusbågsugn. De tekniker som är under utveckling hos bolag som exempelvis Hybrit och Stegra (H2 Green Steel) bygger på en modifierad version av denna produktionsteknik där vätgas används för reduktionen av järnet i stället för den idag dominerande användningen av naturgas. Dessa nya produktionsprocesser beräknas eliminera 95 procent av koldioxidutsläppen jämfört med traditionellt masugnsframställt stål.²³

I december 2015 ingicks det globala klimatavtalet Parisavtalet som trädde i kraft 2016. Ett av de huvudsakliga målen i avtalet var att hålla den globala uppvärmningen långt under 2 °C och

sträva efter att begränsa den till 1,5 °C. Detta framför allt genom att minska utsläppen av växthusgaser. EU har beslutat om klimatmål som gäller hela unionen vilket innebär att Sverige omfattas av dessa mål. EU:s klimatmål satta med anledning av Parisavtalet anger att hela EU ska minska utsläppen av växthusgaser med minst 55 procent till 2030 jämfört med 1990 års utsläppsnivåer.²⁴ Den globala järn- och stålindustrin står globalt sett för cirka 7 procent av de globala utsläppen. Inrättas indirekta utsläpp från exempelvis energiförsörjningen stiger andelen till cirka 10 procent.

Dessa internationella åtaganden och den globala järn- och stålindustrins stora andel av världens totala utsläpp och uttalade ambition att reducera denna andel har skapat starka incitament för att reducera mängden utsläpp från nuvarande produktionsmetoder och driva på en omställning till grönt stål utan skadliga utsläpp. För att reducera industrins miljöpåverkan är fem huvudsakliga strategier relevanta:

1. Utökad användning av högvärdigt järnmalmskoncentrat
2. Effektivare stålproduktionsprocesser
3. Nya koldioxidfria ståltillverkningsmetoder
4. Utökad användning av återvunnet stål
5. Utökad användning av tekniker för koldioxidavskiljning och lagring

Högvärdigt järnmalmskoncentrat kan definieras som järnmalmskoncentrat med en järnhalt lika med eller överstigande 67 procent. Användning av högvärdigt järnmalmskoncentrat reducerar mängden föroreningar och utsläpp vid framställningen av stål i masugn. Högvärdigt järnmalmskoncentrat är också en viktig komponent för att effektivisera stålproduktion eftersom energiåtgången för ståltillverkning är lägre ju högre andelen järn är i den insatsvara som används.²⁵

Apatitmarknaden

Apatit är ett kalciumfosfat-mineral som huvudsakligen används för att tillverka fosfatbaserade gödningsmedel.

Ungefär hälften av världens livsmedelsproduktion är beroende av mineralgödsel, även kallat konstgödsel.²⁶ Mineralgödselmarknaden uppskattas förväntas växa från 197,57 USD miljarder 2023 till 293,0 USD miljarder år 2032. Marknadens tillväxttakt (CAGR) förväntas vara cirka 4,48 procent under prognosperioden (2024 - 2032).²⁷ Tillväxten bedöms inte påverkas av cykler i världsekonomin och drivs av globala megatrender såsom en ökande världsbefolkning.

Mineralgödsel kan delas in i tre typer efter grundämnesbasen, kalium-, fosfor- och kvävebaserat gödsel. Fördelningen sett till näringsämnen, är 56 procent kväve, 23 procent fosfor och 21 procent kalium. Fosforbaserat mineralgödsels huvudsakliga fördel är att det ökar plantornas kvalitet. Exempel på fosforbaserat mineralgödsel är ammoniumfosfat och superfosfat. Industrin för framställning av fosforbaserat mineralgödsel är konsoliderad till ett färre antal leverantörer och produktionsmetoder. Majoriteten av kapaciteten att producera fosforbaserat mineralgödsel finns i Kina.²⁸

Efterfrågan på fosfat har ökat under Covid 19-pandemin och har även påverkats av Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022 och efterföljande sanktioner som påverkat globala exportflöden och befintliga leverantörskedjor inom livsmedelsproduktion har drivit på efterfrågan av svensk och europeisk produktion av mineralgödsel.²⁹

Sverige saknar i dagsläget egen konstgödselproduktion och är helt beroende av import. Under de senaste åren har dock ett antal projekt initierats för att skapa en svensk produktion av konstgödsel, bland annat Cinis Fertilizer som under 2024 har startat en process för att förädla restmaterial från pappers- och massaindustrin samt från batteriindustrin för att skapa och börja producera kaliumbaserat konstgödsel.

Möjligheter/utmaningar

Dannemora

Bolaget bedömer att Dannemoraprojektet har utvecklats väl sedan början av 2021. Projektet beräknas, förutsatt slutförd projektfinansiering, kunna starta anläggningsarbetena strax därpå. Produktionsstart beräknas till 2026/2027. Utmaningar finns dock med exempelvis elförsörjning för en utökad elektrifiering och instabila finansmarknader avseende finansiering.

Sydvaranger

Bolagets bedömning är att om en uppdaterad feasibility-studie visar att ett höghaltigt magnetitkoncentrat med låga föroreningar anpassat för DRI-produktion kan produceras, finns mycket goda chanser att återöppna en av de största järnmalmsgruvorna i Europa. Det är dock stora investeringar som krävs för ett återöppnande.

Apatitprojektet i Grängesberg

Apatitprojektet i Grängesberg passar väl in i Europeiska Unionens uppmaning att utvinna mer kritiska mineraler inom EU. Den inledande scoping-studien visade på god lönsamhet. Utmaningen ligger i att det är ett litet projekt i sammanhanget med begränsad livslängd och därmed svårare att finansiera med externa medel.

Sala Bly

Sala Bly har under året tappat i omsättning främst på grund av minskad efterfrågan på ammunitionstråd. Efterfrågan har varierat mellan åren och 2023 nåddes en rekordomsättning. Utländsk konkurrens finns inom framför allt ammunition vilket kan påverka framtida produktion.

²⁴ Naturvårdsverket, Parisavtalet, februari 2023.

²⁵ SLR, Dannemora DFS, Executive Summary, June 2024.

²⁶ LKAB, Cirkulär, fossilfri och giftfri mineralgödsel, januari 2023.

²⁷ Market Research Future.

²⁸ Argus Potash Analytics, Annual Long term Outlook 2021, januari 2023.

²⁹ Europakommissionen, Questions and Answers: Ensuring the availability and affordability of fertilisers, februari 2023.

Information från tredje part och rapport från Kompetent Person

Informationen som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av informationen som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Föreliggande avsnitt innehåller information från tredje part, däribland ett yttrande av GeoVista AB med Thomas Lindholm som ansvarig så kallad "Qualified Person" eller "Kompetent Person".

I Sverige är en Kompetent Person en person som av Fennoscandian Association for Minerals and Metals Professionals ("FAMMP") anses vara kvalificerad att genomföra uppskattningar av mineraltillgångar och oberoende värderingar av fyndigheter och skriva under relaterade tekniska rapporter. Internationellt ska en Kompetent Person vara en person som är

ingenjör eller geovetare med minst fem års relevant erfarenhet av mineralprospektering, utveckling eller drift av gruvprojekt eller bedömning av mineralprojekt eller en kombination av dessa samt har erfarenhet som är relevant för ämnet av den tekniska rapporten. Personen ska även vara medlem i en erkänd teknisk förening för individer verksamma inom sådant område.

Thomas Lindholm är utbildad civilingenjör inom geoteknologi/geofysik och är godkänd som Kompetent Person enligt FAMMP. Thomas Lindholm är dessutom Fellow AusIMM (Australasian Institute of Mining and Metallurgy) vilket innebär att han kan rapportera i enlighet med såväl PERC- som JORC-regelverken. Thomas Lindholms kontorsadress är följande: GeoVista AB, Nygatan 10A, 972 33 Luleå. Thomas Lindholm har inget väsentligt intresse i Bolaget och har gett sitt godkännande till att det ifrågasvarande yttrandet återges i Bolagsbeskrivningen och hänvisas till i relevanta sammanhang.



Kund:
GRANGEX AB (publ)

Projekt:
Uttalande från Kompetent Person

Författare:
Thomas Lindholm

Datum:
2024-11-05

GeoVista Nr:
GVPM24033

Kundens Id:

PM Uttalande från Kompetent Person

Denna promemoria presenterar en teknisk bedömning av GRANGEX AB (publ):s (Bolaget) avsikt att undersöka möjligheterna att inleda produktion av högvärdigt järnmalmskoncentrat i Dannemora och Kirkenes samt apatit och sällsynta jordartsmetaller i Grängesberg.

Rapporten är författad av bergsingenjör Thomas Lindholm, GeoVista AB, som av Fennoscandian Association for Minerals and Metals Professionals (FAMMP) utsetts till Kompetent Person att rapportera om mineraltillgångar. I egenskap av Kompetent Person utgör Thomas Lindholm i enlighet med ESMA:s bestämmelser (European Securities and Markets Authority, 2013) § 131-133, en Kompetent Person som besitter erforderlig kompetens för att upprätta detta uttalande. Den tekniska bedömningen är utförd på uppdrag av Bolaget för att kunna inkluderas i en bolagsbeskrivning som, förutsatt godkänd ansökan, syftar till att framgent notera bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market Sweden ("First North Premier"). Bedömningen är baserad på information tillgänglig intill 2024-11-04 och därefter kända förändringar. Thomas Lindholm har inget väsentligt intresse i Bolaget och är således oberoende i förhållande till Bolaget.

Bolaget är i strikt bemärkelse att betrakta som ett "Mineral Company" i enlighet med ESMA:s bestämmelser (European Securities and Markets Authority, 2013) § 131-133, och enligt artikel 39 och bilaga 29 i förordning (Europeiska Unionen, 2019), och ska som ett sådant kunna redovisa förväntade ekonomiska utfall etc. från sina projekt. Då Bolaget nu slutfört genomförbarhetsstudien för återstart av Dannemoragruvan samt en förstudie för produktion av apatit i Grängesberg finns sådana bedömningar att tillgå. Bägge studierna är redovisade i enlighet

med JORC.³⁰ Genom köpet av Sydvaranger Mining AS har Bolaget också erhållit en nyligen utarbetad genomförbarhetsstudie, redovisad i enlighet med det Kanadensiska regelverket NI43-101.³¹

Sammanfattande beskrivning och utlåtande om projektens genomförbarhet

Bolaget innehar i dag tre prioriterade och konkreta projekt, nedan listade i prioritetsordning:

- Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i Dannemoragruvan, samt
- Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i gruvan i Sydvaranger, samt
- Utvinning av apatit och sällsynta jordartsmetaller från sandmagasinen i Grängesberg.

Projekt

Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i Dannemoragruvan

Dannemoragruvan återstartades av Dannemora Mineral AB 2012 och gruvan var i produktion fram till maj 2015 då den stängdes på grund av bolagets konkurs. Inför återstarten 2012 gjordes stora investeringar i gruvan, cirka 500–600 MSEK enligt Bolagets bedömningar. Delar av de planerade investeringarna fullföljdes dock inte, vilket främst resulterade i högre produktionskostnader. Andra konsekvenser var lägre utbytet av magnetit samt lägre järnhalt i produkten och därmed lägre produktpriser.

³⁰ http://www.jorc.org/docs/jorc_code2012.pdf

³¹ National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects | OSC

Bolaget har nu slutfört en genomförbarhetsstudie (så kallad definitive feasibility study) för att kunna bedöma möjligheterna att återuppta driften i gruvan samt möjliga produktionsvolymerna och kvaliteter. Resultaten av studien, som redovisats i enlighet med regelverket JORC-2012, publicerades av Bolaget i juli 2024 (GRANGEX, 2024).

Resultatet av studien visar att Bolaget kan bryta 3 miljoner ton malm per år och från den producerade drygt 1 miljon ton järnmalmskoncentrat under 11 år, halten järn i koncentratet uppskattas att vara 68% Fe.

Den ekonomiska utvärderingen av projektet visar att projektet har ett nuvärde på 269 MUSD vid en diskonteringsränta på 8%, internräntan (avkastningen) uppgår till 26%. Totalt erfordras investeringar på 215,1 MUSD (2 258,6 MSEK) innan produktionsstart, dessutom erfordras ersättningsinvesteringar på 47,3 MUSD (496,7 MSEK) under gruvans livslängd.

Produktionskostnaden för att producera 1 ton koncentrat, transportera det till hamnen i Oxelösund och lasta det på fartyg uppskattas till 63,3 USD/ton.

Valutakursen USD:SEK har satts till 10,5:1.

Av de tillstånd som erfordras finns idag såväl en giltig bearbetningskoncession och markanvisning som ett miljötillstånd, det sistnämnda vann laga kraft den 17 juli 2023.

Det är nu Bolagets avsikt att åter arbeta igenom den genomförda studien för att ytterligare stärka dess resultat.

Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i Sydvaranger gruva, Kirkenes

Sydvarangergruvan var i produktion från tidigt 1900-tal fram till dess att driften lades ner 1997. Driften återupptogs därefter under 2007 och pågick fram till dess att ägarbolaget gick i konkurs i november 2015, då beroende på kraftiga nedgångar i priset på järnmalm.

GRANGEX ingick i november 2023 ett villkorat köpeavtal med OMF Fund II H Ltd om förvärv av 100% av aktiekapitalet och aktieägarlånen i Sydvaranger Mining AS, som äger gruvan och dess infrastruktur. Affären slutfördes i maj 2024 och GRANGEX äger nu 100% av aktierna i bolaget.

OMF Fund II H Ltd lät utföra en omfattande genomförbarhetsstudie (så kallad definitive feasibility study). Studien visar, baserat på kända och indikerade mineraltillgångar på 58,4 Mton @ 33,6% Fe respektive 413,1 Mton @ 33,0% Fe, att gruvan skulle ha en livslängd på cirka 20 år, med en genomsnittlig årlig produktion av 3,5 Mton järnmalmskoncentrat med en halt av 68% Fe, detta till en kostnad av 68,1 USD/ton (torrt), FOB Kirkenes. I tillägg till de kända och indikerade tillgångarna finns det 42,8 Mton @ 31,7% Fe i klassen antagna mineraltillgångar.

Studien visar på ett initialt kapitalbehov på 515 MUSD, samt ytterligare kapitalbehov under drift på 60 MUSD samt ett nuvärde på 550 MUSD vid 8% diskonteringsränta. Internräntan uppgår till 25%. Återbetalningstiden skulle vara lägre än 5 år (GRANGEX AB, 2023). I studien användes en växelkurs på 1 USD:9,65 NOK.

GRANGEX har nu inlett en idéstudie (Preliminary Economic Assessment) i avsikt att arbeta igenom den utförda genomförbarhetsstudien för att ytterligare stärka projektet och dess förväntade resultat.

Utvinning av apatit och sällsynta jordartsmetaller från sandmagasinen i Grängesberg

Bolaget innehar idag ett undersökningstillstånd för järn, apatit och sällsynta jordartsmetaller (REE) i Grängesbergområdet. Detaljer för tillståndet och dess giltighet presenteras i Tabell 1.

Minerallagen (SFS 1991:45) medger förlängning av giltighetstiden för undersökningstillstånd. Efter det att de tre första åren passerat kan tillståndet förlängas med tre år om ändamålsenlig undersökning utförts inom området. Det kan därefter förlängas ytterligare fyra år om det finns särskilda skäl. Giltighetstiden kan därefter förlängas med ytterligare sammanlagt högst fem år, om det finns synnerliga skäl, såsom att tillståndshavaren visar att betydande arbete har lagts ned inom området och att vidare undersökningar sannolikt kommer att leda till att en bearbetningskoncession kan meddelas.

Bolaget presenterade i november 2021 (Grängesberg Exploration AB, 2021) resultatet av en förstudie (så kallad scoping study), som utförts i enlighet med regelverket JORC-2012, som visar att Jan Matts-magasinet uppskattas innehålla 2,79 miljoner ton sand med genomsnittliga halter av 2,37% fosfor och 10,11% järn. Bolaget avser utvinna apatit, som innehåller såväl fosfor som REE genom en flotationsprocess samt ett järnmalmskoncentrat genom magnetisk separation.

Studien visar vidare att det är möjligt att årligen och under fem år producera cirka 304 000 ton koncentrat med en halt av 16,3% fosfor samt cirka 162 000 ton magnetitkoncentrat med en halt av 70% järn.

Den ekonomiska utvärderingen av projektet visar att projektet har ett nuvärde på 170 MSEK vid en diskonteringsränta på 8%, internräntan (avkastningen) uppgår till 80%. Återbetalningstiden uppskattas till cirka 21 månader.

Den provtagning som låg till grund för förstudien täckte emellertid inte den del av sandmagasinet som var täckt av vatten. Efter studiens genomförande har även den delen provtagits och Bolaget kunde i november 2022 meddela att det totala tonnage sand nu uppskattas uppgå till 3,46 miljoner ton, med bibehållen halt av fosfor och järn (Grängesberg Exploration AB, 2022). Förstudien har inte uppdaterats efter den uppdaterade uppskattningen av tonnage och halt. Det utökade tonnaget medför dock rimligen att man endera kan förlänga produktionstiden eller öka produktionstakten, bägge alternativen ger ett bättre ekonomiskt utfall.

Tillstånd från Länsstyrelsens miljöprövningsdelegation kommer att erfordras för verksamheten, liksom tillstånd för vattenverksamhet samt för att åter deponera resterande material. Bolaget bedömer möjligheten att erhålla erforderliga tillstånd som god. Utvinning ur restavfall erfordrar inte bearbetningskoncession från Bergsstaten.

Tabell 1. Undersökningstillstånd, data från Bergsstaten 2024-11-05

Namn	Identitet	Area (ha)	Giltig från	Giltig till	Mineral
Grängesberg nr 300	2020:69	398,3364	2020-09-10	2026-09-10	apatit, järn som förekommer i berggrunden, lantan och lantanider, skandium, tenn, vanadin, yttrium

Kommentarer

Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i Dannemoragruvan

Den befintliga bearbetningskoncessionen för Dannemoragruvan gäller till 2032. Om produktion då pågår kommer den automatiskt att förlängas med 10 år. Utöver bearbetningskoncessionen finns en markanvisning, utfärdad av Bergmästaren, för det industri- och gruvområde som erfordras för produktionen. Miljötillståndet beviljades under 2023, det vann laga kraft 17 juli 2023.

Bolaget har nu slutfört genomförbarhetsstudien (definitive feasibility study) med positivt resultat. Det är författarens åsikt att, baserat på studien, en återstart av gruvan är fullt möjlig att genomföra och att det ekonomiska utfallet skulle vara fördelaktigt. Vidare anses det rimligt att antaga att en del av de antagna mineraltillgångar som finns kan omvandlas till indikerade eller kända och därmed kunna öka gruvans livslängd.

Återupptagande av produktionen av järnmalmskoncentrat i Sydvaranger gruva, Kirkenes

Samtliga tillstånd som erfordras för att återuppta driften vid gruvan i Sydvaranger finns på plats.

Sydvaranger Mining AS tidigare ägt av OMF Fund II H har slutfört en genomförbarhetsstudie (definitive feasibility study) med positivt resultat. Det är författarens åsikt att, baserat på studien, en återstart av gruvan är fullt möjlig att genomföra och att det ekonomiska utfallet skulle vara fördelaktigt. Vidare anses det rimligt att antaga att en del av de antagna mineraltillgångar som finns kan omvandlas till indikerade eller kända och därmed kunna öka gruvans livslängd.

Bolaget anser dock att den i studien valda lösningen kräver alldeles för mycket kapital för uppstart samt att tiden fram till produktion är för lång. En idéstudie har därför inletts med syfte att söka alternativa lösningar.

Utvinning av magnetit, apatit och sällsynta jordartsmetaller från sandmagasinen i Grängesberg

Idag genomförs allt fler projekt internationellt, där återstående värdemetaller (eller motsvarande) utvinns ur tidigare utvinningsavfall, liknande det som återfinns i Jan Matts-dammen.

Rent tekniskt är de föreslagna metoderna (magnetisk separation och flotation) välkända och inte speciellt komplicerade, de används i väldigt många gruvor världen runt, inklusive i Sverige.

Bolaget har nu genomfört en förstudie av tonnage och halter av värdemetallerna som återstår i den sand som finns i magasinet. Man har dessutom genomfört anrikningstester för att bestämma halter och kvaliteter på produkterna och påbörjat marknadsstudier. Det som kan anses kvarstå är att i viss mån optimera processerna för att säkerställa goda processutbyten och förväntade goda produktkvaliteter.

Noterbart är också att den framräknade kapitalkostnaden genomgående bygger på inköp av helt ny utrustning vilket knappast är nödvändigt för ett projekt med en livslängd på under 10 år. Inköp av begagnade kvarnar, flotationsceller etc. skulle kunna sänka kapitalkostnaden avsevärt.

Författaren ser inga tekniska problem med att Bolaget ska kunna utföra de ovan beskrivna insatserna. Tillståndsmässigt bör det heller inte innebära några problem, Bolaget kommer i praktiken att genomföra ett omfattande uppställningsprojekt, vilket innebär att de idag deponerade massorna kommer att tas upp, behandlas och delvis deponeras på nytt, men med ett miljömässigt säkrare långtidsperspektiv.

EU-kommissionens Joint Research Centre publicerade 2019 ett dokument där vikten av att utvinna kvarvarande kritiska råmaterial ur avfallsprodukter betonas som en del av den cirkulära ekonomin (Blengini, o.a., 2019).

Slutsatser

Möjligheterna för att återstarta driften såväl av Dannemoragruvan som Sydvarangergruvan anses vara mycket goda. De genomförda studierna håller hög klass och täcker alla erforderliga områden. Arbetet med att anskaffa erforderligt kapital har inletts, författaren anser att det är mycket sannolikt att det kommer att lyckas. Det nyligen inledda omtagandet med att revidera studierna med nya gruvplaner etc. kommer sannolikt att stärka projektets genomförbarhet.

Bolagets möjligheter för utvinning av apatit och REE ur avfallssanden i Jan Matts-dammen bedöms som goda. Resultatet av den förstudie som Bolaget publicerat, samt det tillkommande tonnage som rapporterats efter studien, visar på att projektet är såväl tekniskt genomförbart som att det skulle vara gynnsamt ekonomiskt.

Thomas Lindholm
2024-11-05

Referenser

Blengini, G., Mathieux, F. M., Nyberg, M., Viegas, H. (.), Salminen, J., Garbarino, E., . . . de. (2019). *Recovery of critical and other raw materials from mining waste and landfills: State of play on existing practices*. Luxembourg: EUR 29744 EN, Publications Office of the European Union.

European Securities and Markets Authority. (2013). *ESMA update of the CESR recommendations*. Paris: European Securities and Markets Authority.

Europeiska Unionen. (2019). *Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980*. Europeiska Unionen.

Grängesberg Exploration AB. (den 29 November 2021). www.grangesbergexploration.se. Hämtat från GRANGEX cirkulära apatitprojekt visar på god lönsamhet: <https://grangesbergexploration.se/nyheter/pressmeddelanden/pressmeddelande/?releaselidifier=DE0E2DE75B55537D>

Grängesberg Exploration AB. (den 30 November 2022). www.grangesbergexploration.se. Hämtat från Mineralreserven ökar med 24% och ger längre produktionstid för Apatitprojektet i Grängesberg: <https://grangesbergexploration.se/nyheter/pressmeddelanden/pressmeddelande/?releaselidifier=54A98EBD27071091>

GRANGEX. (den 18 september 2023). www.grangesbergexploration.se. Hämtat från GRANGEX lämnar en uppdatering för Dannemora och det pågående förvärvet av Sydvarangergruvan: <https://grangesbergexploration.se/nyheter/pressmeddelanden/pressmeddelande/?releaselidifier=30962A25EA066E44>

GRANGEX. (den 10 Juni 2024). www.grangesbergexploration.se. Hämtat från GRANGEX AB (publ.): GRANGEX tillkännager en Uppdaterad Feasibility-studie för Dannemoragruvan - GRANGEX AB https://grangesbergexploration.se/mfn_news/grangex-ab-publ-grangex-tillkannager-en-uppdaterad-feasibility-studie-for-dannemoragruvan/

Ordlista

- Anrikning** Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs
- Apatit** Ett fosforbärande mineral, har ofta en inblandning av REE
- Bearbetningskoncession** Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet (äldre benämning; utmål)
- Brytning** Losstagning av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva
- CAPEX** Capital expenditures
- Cut off** Lägsta halt som accepteras för att ingå i en beräkning av tonnage och medelhalter
- Definitiv feasibility-studie** Slutlig detaljerad projektstudie baserad på bindande offerter
- DFS** Se definitiv feasibility-studie
- DRI** Direct reduced iron
- Driva en ort** Tillverka en tunnel genom att borra
- Fe** Den kemiska beteckningen för järn
- Feasibility-studie** Teknisk och ekonomisk genomförbarhetsstudie enligt internationell standard
- Flotation** Anrikningsprocess vid vilken mineral Korn i en vätska lyfts till ytan och "skummas" av
- Genomförbarhetsstudie** Se feasibility-studie
- Geologisk kartering** Undersökning av berggrunden i avsikt att göra en karta som visar bergarters utbredning och strukturers uppträdande
- Inmutning** Äldre beteckning för undersökningstillstånd
- JORC** Internationell standard för uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver
- Järnmalmkoncentrat** Fimald järnmalm ofta med hög järnhalt
- Kärnbörning** Roterande borrning som används för att ta upp en kärna av berggrunden
- Magnetit** Mineral med den kemiska sammansättningen Fe₃O₄. 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
- Miljö tillstånd** Tillstånd enligt Miljöbalken att bedriva gruvbrytning och malmbehandling
- Mineralisering** Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden
- Mineraltillgång** Geologisk uppskattning av en mineraliserings storlek och halt enligt internationell standard
- Mineralreserv** Ekonomiskt brytbar del av en mineraltillgång enligt internationell standard
- Mn** Den kemiska beteckningen för mangan
- Monazit** Ett mineral och fosfat av metallerna cerium
- OPEX** Operating Expenditure
- Ort** Gruvgång
- P205** Den kemiska beteckningen för fosforpentoxid vilket är den kemiska föreningen som är fosforbärande i apatiten.
- Preliminary Economical Assessment (PEA)** Scoping-studie med lönsamhetsberäkning
- Pre-feasibility-studie** Projektstudie baserad på budgetofferter
- Prospektering** Söka efter mineralisering
- Ramp** Se snedbana
- REE** Sällsynta jordartsmetaller
- 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
- 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 skip 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

Allmän bolagsinformation samt organisationsstruktur

Bolagets registrerade företagsnamn är GRANGEX AB (publ) med org.nr 556710-2784. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300MZ7HL7X6AXMC13. GRANGEX är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 18 augusti 2008, och registrerades hos Bolagsverket den 4 september 2006, vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. GRANGEX verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är moderbolag i en koncern som även omfattar de helägda dotterbolagen Dannemora Iron AB org.nr. 559059-7649, Grängesberg Exploration AB, org.nr. 559208-5244, Sala Bly AB, org.nr. 556282-7773, Sala Bly Fastigheter AB, 556069-6113, GRANGEX Sydvaranger AS (NO),³² org.nr. 932 255 634. Sydvaranger Mining AS, org. nr. 825 985 522, Sydvaranger Drift AS org.nr. 916928 068, Sydvaranger Eiendom AS org.nr. 916 776 705 och Sydvaranger Malmtransport AS org.nr. 998 602 653.

Koncernen bildades 2020 i samband med förvärvet av Grängesberg Exploration AB. Moderbolaget är inte beroende av vare sig ett enskilt dotterbolag eller dotterbolagen samfällt. Det är endast Sala Bly som har en verksamhet som är i produktion och genererar intäkter och därtill ett visst överskott. Koncernen är beroende av externt kapital fram till produktionsstart i de enskilda dotterbolagen.

Nedan illustreras Bolagets koncernstruktur per dagen för Bolagsbeskrivningen:

Bolag	Organisationsnummer
GRANGEX AB (publ)	556710-2784
100 % Dannemora Iron AB	559056-7649
100 % Grängesberg Exploration AB	559208-5244
100 % Sala Bly AB	556282-7773
100 % Sala Bly Fastigheter AB	556069-6113
100 % GRANGEX Sydvaranger AS (NO)	932 255 634
100 % Sydvaranger Mining AS (NO)	825 985 522
100 % Sydvaranger Drift AS (NO)	916 928 068
100 % Sydvaranger Eiendom AS (NO)	916 776 705
100 % Sydvaranger Malmtransport AS (NO)	998 602 653

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län, med adress Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm och telefonnummer +46 (0)70-591 04 83. Bolagets hemsida är www.grangex.se, varvid det noteras att informationen på hemsidan inte ingår i Bolagsbeskrivningen såvida denna information inte införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning").

Anställda

Vid utgången av september 2024 hade Koncernen 40 anställda jämfört med 12 anställda vid utgången av räkenskapsåret 2023. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Koncernen 41 anställda.

Information om trender

Såvitt Bolaget känner till har det sedan utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Bolagsbeskrivningen inte skett några förändringar i utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser.

Finansiering av verksamheten

Bolaget planerar framöver att, likt tidigare, till större del finansiera sin verksamhet genom eget kapital, tillfört genom emissioner och realiserade vinster, samt genom upptagande av lånefinansiering, fram tills dess att ett positivt operationellt kassaflöde har uppnåtts som ett resultat av påbörjad produktion och försäljning.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste rapport fram till dagen för Bolagsbeskrivningen

Inga väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur har skett sedan Bolagets senaste rapport, delårsrapporten för tredje kvartalet 2024, fram till dagen för Bolagsbeskrivningen.

Investeringar

Väsentliga pågående investeringar

Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte några väsentliga pågående investeringar och har heller inte gjort några andra fasta åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

Väsentliga investeringar sedan Bolagets senaste rapport fram till dagen för Bolagsbeskrivningen

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar sedan Bolagets senaste rapport, delårsrapporten för tredje kvartalet 2024, fram till dagen för Bolagsbeskrivningen.

32 Bolaget är ett så kallat SPV, Special Purpose Vehicle, och är ett bolag som enkom bildats för genomförandet av Sydvarangerprojektet.

Utvald finansiell information

Informationen i detta avsnitt utgörs av utvald konsoliderad historisk information och ska läsas tillsammans med GRANGEX reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 samt Bolagets oreviderade halvårsrapport för perioden januari – juni 2024 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023) vilka införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning (för närmare information se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning"). Om inget annat uttryckligen anges har ingen annan information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av GRANGEX revisor. Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns informationen på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Från och med räkenskapsåret 2022 ändrade Bolaget redovisningsprinciper från BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) till International Financial Reporting Standards (IFRS). Såväl Bolagets årsredovisning för 2022 som alla efterföljande rapporter har följaktligen upprättats i enlighet med IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, till den del de antagits av EU. Förklaringar till övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS

och vilka effekter omräkningen har haft på Koncernens rapport över totalresultat och eget kapital redogörs för i not 29 i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2022. Koncernens övergång till redovisning enligt IFRS hade ingen inverkan på de totala kassaflöden som presenterats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Alternativa nyckeltal

Vissa av nyckeltalen som presenteras nedan är inte definierade enligt GRANGEX tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering och är alltså att betrakta som alternativa nyckeltal. GRANGEX bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom GRANGEX har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen nedan har inte reviderats eller granskats översiktligt av Bolagets revisor och samtliga siffror avser Koncernen. Dessa nyckeltal ska därför inte anses utgöra ett substitut för nyckeltal som är definierade enligt GRANGEX tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Dessa nyckeltal har hämtats från GRANGEX finansiella rapporter.

	1 januari – 31 december		1 januari – 30 september	
	2023	2022	Q3 2024	Q3 2023
Nettoomsättning, KSEK	35 372	23 138	2 562	5 373
EBITDA, KSEK	-19 153	-11 684	-18 359	-6 633
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-20 574	-12 574	-18 590	-6 884
Kassalikviditet, %	118	125	512	266
Eget kapital, KSEK	104 584	132 408	62 898	107 713
Likvida medel, KSEK	34 489	12 712	110 520	43 613
Balansomslutning, KSEK	261 201	148 266	918 920	244 631
Soliditet, %	40	89	7	44

Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITDA	(Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare att ta i beaktning vid bedömning av Bolagets totala intjäningsförmåga.
Kassalikviditet	Kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna.	Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare att ta i beaktning vid bedömning av Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare att ta i beaktning vid bedömning av Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.

Proformaredovisning

Den 6 maj 2024 förvärvade GRANGEX AB (publ) genom sitt helägda dotterbolag GRANGEX Sydvaranger AS samtliga aktier i Sydvaranger Mining AS.

I GRANGEX halvårsrapport för januari till juni 2024 inkluderades Sydvaranger Mining AS med dotterbolag för första gången. Rapporten granskades översiktligt av Bolagets revisorer. I och med halvårsrapporten för det första halvåret 2024 anser Bolaget att den finansiella ställningen per den 30 juni 2024 inkluderande Sydvaranger Mining AS är fullt proformerad.

I syfte att visa den hypotetiska effekt som ett förvärv per den 1 januari 2024 av Sydvaranger Mining AS hade haft på Bolagets resultat för perioden januari till september 2024, har GRANGEX upprättat en proformaresultaträkning för januari till september 2024. Beräkningen utgår från GRANGEX resultat under perioden januari-september enligt delårsrapporten för det tredje kvartalet 2024, och sedan har Sydvarangers resultat från januari till april 2024 adderats. Därefter har justeringar genomförts avseende GRANGEX finansieringskostnader för perioden januari-april 2024 samt justering av Sydvarangers tidigare royaltyavtal, vilket avslutades i samband med GRANGEX förvärv.

Proformainformationen har endast till syfte att tillhandahålla information och fakta. Denna proformainformation är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och är följaktligen inte avsedd att beskriva GRANGEX faktiska resultat. Vidare är proformainformationen inte representativ för hur rörelseresultat-

ten kommer att se ut i framtiden. Läsare av proforma bör därför inte lägga alltför stor vikt vid proformainformationen. Proformaredovisningar har endast till syfte att användas i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Proformaredovisningen bör även läsas tillsammans med övrig information som återfinns i Bolagsbeskrivningen.

Antaganden och bedömningar

De tillämpliga kriterierna på grundval av vilka styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen anges i kommissionens delegerade förordning (EG) 2019/980.

Redovisningsprinciper

Proformainformationen har baserats på IFRS såsom de har antagits av EU och tillämpats av GRANGEX AB (publ). Sydvaranger Mining AS tillämpar IFRS enligt (FOR-2014-11-03-1415), ref. den norska bokföringslagen § 3.9 5:e stycket, men det finns inga skillnader i praxis.

Sydvaranger Mining AS använder USD som funktionell valuta. Vid omräkning från USD till SEK används genomsnittskursen för januari till april 2024 enligt Riksbanken.¹

Inga proformajusteringar har gjorts med avseende på synergi-effekter eller integrationskostnader.

Belopp i KSEK	Not	GRANGEX Jan-sept	Sydvaranger Jan-apr	Justeringar	Pro-forma Jan-sept
Nettoomsättning		14 286	147		14 433
Övriga rörelseintäkter		2 755	0		2 755
Summa intäkter		17 040	147	0	17 187
Råvaror	5	-8 071	-1 134	1 134	-8 071
Övriga externa kostnader		-37 332	-4 334	-1 134	-42 799
Personalkostnader		-27 695	-6 757		-34 452
Avskrivningar och nedskrivningar		-4 314	-4 428		-8 742
Rörelseresultat		-60 370	-16 506	0	-76 877
Finansiella intäkter		19 954	11 786		31 739
Finansiella kostnader	1,2,3,4	-57 753	-19 754	-21 956	-99 462
Finansiella poster netto		-37 799	-7 968	-21 956	-67 723
Resultat före skatt		-98 169	-24 474	-21 956	-144 600
Inkomstskatt		-124	0	0	-124
Årets resultat		-98 293	-24 474	-21 956	-144 724

Noter

- 1 Genomsnittskurs januari till april 2024, USD/SEK 10,49281
- 2 Royaltyavtalet har räknats om utifrån att GRANGEX skulle erhållit avtalet med start den första januari 2024 med -15 914 KSEK
- 3 Lånet till Orion från Sydvaranger Mining AS har räknats om utifrån att GRANGEX skulle förvärvat Sydvaranger-gruppen från den första januari 2024 med -16 683 KSK
- 4 Lånet till Orion från GRANGEX Sydvaranger AS har räknats om utifrån att GRANGEX skulle förvärvat Sydvaranger-gruppen från den första januari 2024 med -4 638 KSEK
- 5 Eliminering av fair value adjustment tidigare royaltyavtal med Orion med 15 279 KSEK
- 6 Råvaror flyttat till Övriga externa kostnader med 1 134 KSEK

Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en Bolagsbeskrivning i enlighet med Nasdaqs regelverk

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

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en Bolagsbeskrivning

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för GRANGEX AB (publ). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden fram till 2024-09-30 och tillhörande noter som återfinns på sidan 26 i den Bolagsbeskrivning som är utfärdad av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidan 26.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärvet av Sydvaranger Mining AS som anges på sidan 26 avseende det finansiella resultatet för niomånadersperioden fram till 2024-09-30 som om förvärvet av Sydvaranger Mining AS hade ägt rum den 2024-01-01. Som del av processen har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 2024-09-30, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen



av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 2024-01-01 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidan 26 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm, 2024-12-03

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2023, samt den finansiella informationen för perioden 1 januari – 30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023, vilka är införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning (se "Handlingar införlivade genom hänvisning"). Vänligen se även avsnittet "Utvald finansiell information" och "Proformaredovisning" i denna Bolagsbeskrivning för ytterligare information om den historiska finansiella informationen som har inkluderats i denna Bolagsbeskrivning och de grunder på vilka informationen har upprättats.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 30 september 2023 och 1 januari – 30 september 2024

Första nio månaderna 2024

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 14 286 KSEK (24 850). Rörelseresultatet uppgick till -60 370 KSEK (-13 533). I kostnaderna för januari till september ingår kostnader av engångskaraktär för jurist-, finansierings-, och konsultarvoden för genomförandet av köpet av Sydvarangergruppen. Nettot av finansiella poster -37 799 KSEK (-11 175) beror på ränta -57 753, främst på royaltyavtal och lån till Orion. Finansiella intäkter uppgick till 19 954 KSEK (430) och beror på kapitaliserad ränta hänförlig till royaltyavtal med Anglo American. Den kassaflödespåverkande (betalda) räntekostnaden uppgår till 1 433 KSEK.

Balansomslutningen har under januari till september ökat till 919 MSEK (245). På tillgångssidan är det främst anläggningstillgångarna som ökat till 798 MSEK (180), i och med förvärvet av Sydvaranger. Bortsett från en ökning av de likvida medlen i och med royaltyutbetalningen från Anglo American, är det mindre förändringar av omsättningstillgångarna om totalt 121 MSEK (65). Även skuldsidan har ökat i motsvarande mån, främst är det de långfristiga skulderna som ökat till 810 MSEK (113). Detta då köpet av Sydvaranger finansierades med lån om 192 MSEK (17,5 MUSD) i form av royalty, uppskjuten köpeskilling om 142 MSEK (13 MUSD) till säljaren Orion samt övertag av befintliga lån om 295 MSEK till Orion och DNB. Leasingskulden uppgick till 75 MSEK (0,1).

I och med att största delen av lånestocken är i USD kommer det påverka resultatet i form av valutakursjusteringar mot den svenska kronan framöver som dock inte är kassaflödespåverkande före förfall. Ingen ränta betalas innan förfall på något av lånen. Därmed kommer de inte att ha någon kassaflödespåverkan innan dess. Royaltyavtalen som behandlas som lån betalas tillbaka genom att Anglo American tar en del av intäkterna när produktionen kommit i gång, de kan lösas i förväg, då mot avtalad ränta.

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 att i första hand kunna:

- genomföra en uppdaterad feasibility-studie för Dannemora
- genomföra en feasibility-studie för Sydvaranger
- samt för overheadkostnader och övrig projektutveckling.

I och med att Bolaget i samband med förvärvet av Sydvarangergruvan den 6 maj 2024 även tecknade ett royaltyavtal med Anglo American om 17,5 MUSD anser styrelsen att Bolaget har likviditet att genomföra projektutveckling enligt plan samt att kunna driva verksamheten vidare i minst 12 månader.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 35 372 KSEK jämfört med 23 138 KSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med cirka 52,9 procent.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till -20 574 KSEK jämfört med -12 574 KSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en minskning med cirka 63,6 procent. De övriga externa kostnaderna är högre under perioden 2023, främst på grund av de ökade aktiviteterna med Dannemoras projektutveckling och due diligence-processen i Sydvaranger.

Periodens resultat före skatt

Periodens resultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till -27 830 KSEK jämfört med -12 961 KSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en minskning med cirka 114,7 procent. Minskningen beror främst på ökade kostnader i verksamheten samt ett ökat negativt finansnetto beroende på bokförda räntekostnader och valutakursjusteringar på royaltyavtalet³³ som inte påverkar kassaflödet.

³³ Bolaget ingick i februari ett royaltyavtal med Anglo American om 10 MUSD för delfinansiering av projektutvecklingen i Dannemora. Royaltyavtalet 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 malmton. Då lånet är i USD påverkas det av valutakursen, även påverkar balans- och resultaträkningarna även om den inte betalas. I december ingicks även ett Royaltyavtal avseende delfinansiering av förvärvet samt för den framtida utvecklingen och driften av Sydvarangergruvan om ytterligare 17,5 MUSD. Avtalet har ingen påverkan på balans- och resultaträkningarna för 2023.



Kassaflöde och finansiell ställning

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -3 365 KSEK, jämfört med -10 398 för motsvarande period 2022.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -75 733 KSEK, jämfört med -37 329 KSEK för motsvarande period 2022. Förändringen var främst ett resultat av förvärv av immateriella anläggningstillgångar avseende projektinvesteringar i Dannemora och Apatitprojektet och resterande del investeringar i främst pumputrustning till Dannemora.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 100 876 KSEK, jämfört med 32 355 KSEK för motsvarande period 2022. Förändringen var främst ett resultat av upptagande av lån avseende royaltyavtalet i Dannemora Iron AB om cirka 103 000 KSEK.

Likvida medel uppgick till 34 490 KSEK per den 31 december 2023 jämfört med 12 712 KSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

Summa tillgångar uppgick till 261 201 KSEK per den 31 december 2023, eget kapital och skulder uppgick till 261 201 KSEK per samma datum, jämfört med tillgångar om 148 266 KSEK respektive eget kapital och skulder om 148 266 KSEK per den 31 december 2022.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2024.

Kapitalisering

KSEK	Per 30 september 2024
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	23 306
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	232
Utan säkerhet	23 074
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	832 716
Garanterade	6 181
Med säkerhet	832 716
Utan garanti/utan säkerhet	0
Eget kapital	62 898
Aktiekapital	70 081
Reservfond(er)	0
Övriga reserver	-245 738
Totalt	918 920

Skuldsättning

KSEK	Per 30 september 2024
A. Kassa och bank	110 520
B. Andra likvida medel	0
C. Övriga finansiella tillgångar	0
D. Likviditet (A+B+C)	110 520
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	13 989
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	232
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	14 221
H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	-96 299
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	74 725
J. Skuldinstrument	735 386
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	22 604
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	832 715
M. Total finansiell skuldsättning (H+L)	736 416

Redogörelse för rörelsekapital

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna Bolagsbeskrivning Bolagets förmåga att få tillgång till likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

Bolaget planerar framöver att, likt tidigare, till större del finansiera sin verksamhet genom eget kapital, tillfört genom emissioner och realiserade vinster, samt genom upptagande av lånefinansiering, fram tills dess att ett positivt operationellt kassaflöde har uppnåtts som ett resultat av påbörjad produktion och försäljning.

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2024 fram till dagen för Bolagsbeskrivningen.

Anmärkningar från Bolagets revisor

Inga anmärkningar finns i revisionsberättelsen för den historiska finansiella informationen som omfattas av Bolagsbeskrivningen.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av tre till sju ledamöter utan suppleanter. GRANGEX styrelse består för närvarande av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Namn	Födelseår	Position	Invald	Oberoende i förhållande till	
				Större aktieägare	Bolaget och bolagsledningen
Klas Åström	1959	Styrelseordförande	2023	Ja	Ja
Bård Bergfald	1970	Styrelseledamot	2023	Ja	Nej
Annika Billberg	1975	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Johan Lundqvist	1957	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Thomas Söderqvist	1957	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja

Klas Åström (f. 1959), styrelseordförande

Styrelseledamot och ordförande sedan 2023.

Utbildning: Civilekonomutbildning från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Svenska Elektronikintressenterna Aktiebolag, styrelseledamot i Easy Equity AB och CFO för Dirac Research AB samt VD och styrelseledamot i flera av dess dotterbolag i Danmark, Tyskland och Kina.

Bakgrund och tidigare befattningar: Klas har mer än 30 års erfarenhet från ledande befattningar i börsnoterade bolag noterade på Nasdaq. Innan Dirac var Klas CFO för Image Systems AB och dessförinnan CEO för Digital Vision AB. Klas har också tidigare styrelseerfarenhet från bland annat Invisio AB, Duroc AB och QP Games AB. Under de senaste fem åren har Klas även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i Million Mind Sweden Technology AB, QP Group AB och QP Technologies AB, styrelseledamot i Easy Equity Intressenter AB, Image Systems Nordic AB, InEpack AB, Luttra AB, RemaSawco Aktiebolag, RemaSawco International AB och RemaSawco Oy samt tillförordnad VD i Dirac Research AB.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 22 883 teckningsoptioner av serie TO7.

Bård Bergfald (f. 1970), styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Examen philosophicum från Universitetet i Oslo.

Övriga nuvarande befattningar: Bedriver egen konsultverksamhet inom miljörådgivning genom bolaget Bergfald Miljörådgivare AS där han också är VD och styrelseledamot. Styrelseledamot i Bergfald Holding AS, Nordur Renewables Norway AS, Greenovation Norway AS samt i flera av Bolagets dotterbolag i Norge.

Bakgrund och tidigare befattningar: Bård har mer än 30 års erfarenhet av arbete på miljöområdet, och erfarenhet av styrelsearbete inom teknikutvecklingsbolag som REEtec AS och Thor Energy AS samt gruvutvecklingsbolaget Fen Minerals AS. Under

de senaste fem åren har Bård även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseledamot i ESL Investimendos AS, Norte Development Corporation AS, Thor Medical AS och Zero Emission Resource Organisation (ZERO, Norway).

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 10 726 teckningsoptioner av serie TO7.

Annika Billberg (f. 1975), styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Civilekonomutbildning från Handelshögskolan i Jönköping.

Övriga nuvarande befattningar: Bedriver egen konsultverksamhet genom bolaget True Communication AB (där hon också är VD och styrelseledamot) inom vilket hon ger stöd till företagsledningars strategiska bolagskommunikation samt aktiemarknadskommunikation baserat på tidigare erfarenhet från publika bolag. Styrelseledamot i Shortcut Media AB samt styrelsesuppleant i Alntorp AB, Frost Studio AB, Frost VFX AB, JB Advisory & Invest AB, Shortcut Media Graphics AB, Shortcut Media Post AB samt Shortcut Media Produktion AB.

Bakgrund och tidigare befattningar: Annika har innehaft ledande befattningar som IR- och kommunikationsdirektör i Intrum AB och HiQ-koncernen. Annika är även tidigare aktieanalytiker. Under de senaste fem åren har Annika även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i Midnattsloppet Nordic AB och YMR Track Club AB, VD och styrelseledamot i Arena Run Sweden AB samt styrelsesuppleant i Shortcut Media AB.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 8 960 teckningsoptioner av serie TO6 och 20 023 teckningsoptioner av serie TO7.

Johan Lundqvist (f. 1957), styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Civilekonomutbildning från Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Koncern-CFO och extern firmatecknare på Nordisk Bergteknik AB (publ) samt styrelseledamot i flera av dess dotterbolag i Sverige, Norge och Finland, styrelseledamot i ACJL Holding AB, Berg & Betongförstärkning Jarl-Eric Majqvist AB, Jernstenen Invest AB, Jovian Invest AB, Laub Invest AB, Ouest AB, Stentäppans fastighets AB, STH Spår och Entreprenad AB och TSB Borrentreprenad AB samt styrelsesuppleant i Pertuis AB och Österteg Fastighets AB.

Bakgrund och tidigare befattningar: Johan har lång erfarenhet som styrelseledamot, VD och CFO inom svensk industri och har innehaft ledande befattningar i HiQ International AB, SAS och Imerys-koncernen. Under de senaste fem åren har Johan även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseordförande i Jernstenen Invest AB, styrelseledamot och styrelsesuppleant i Hyrcan Bergsprängning AB, styrelseledamot i Gröna Loviseberg SPV AB, NP Fastighet i Kungälv AB, Pålab Holding AB, Soil Mixing Group Holding AB och Soil Mixing Group Maskin AB samt styrelsesuppleant Bergförstärkningsgruppen i Sverige AB, Bergteknik Norr Holding AB, EI & Ventilationsteknik i Umeå AB och Getten Fastighets AB.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 10 726 teckningsoptioner av serie TO7.

Thomas Söderqvist (f. 1957), styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Bergsskoleingenjör från Bergsskolan i Filipstad.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Botnia Exploration Holding AB (publ), Botnia Exploration AB, Botnia Prospektering (REE) AB, Botnia Tungsten AB och Hans. A. Resources Sweden AB samt styrelseledamot i Enerco Intressenter AB.

Bakgrund och tidigare befattningar: Thomas har mångårig erfarenhet av styrelsearbete i bolag som bedriver gruvverksamhet och har innehaft flera ledande befattningar inom bland annat Boliden-koncernen samt Sandvik-koncernen. Under de senaste fem åren har Thomas även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseledamot i Norden Crown Metals Corp., VD i Botnia Exploration Holding AB (publ) samt VD och styrelsesuppleant i flera av Botnia Exploration Holding AB:s (publ) koncernbolag.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 10 726 teckningsoptioner av serie TO7.

Ledande befattningshavare

Christer Lindqvist (f. 1956) VD

VD sedan 2020.

Utbildning: Bergsingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande, styrelseledamot och VD i dotterbolag till GRANGEX i Sverige och Norge. Christer är även ägare och bolagsman i HANDELSBOLAGET LINRO.

Bakgrund och tidigare befattningar: Christer har varit styrelseordförande och VD i ett antal bolag, bland annat Copperstone

Resources AB (publ) och Nordic Iron Ore AB (publ). Christer har även 19 års erfarenhet från prospekterings- och gruvutveckling samt över 40 års erfarenhet från anläggningsprojekt och industriell utveckling. Under de senaste fem åren har Christer haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseordförande i AEG Bioetanol Sp z.o.o., Dannemora Iron AB, Powerstation 247 Inc. och Grängesberg Exploration AB, samt styrelseledamot i GRANGEX AB (publ).

Aktieäggande i Bolaget: 2 065 260 aktier (privat eller via bolag).

Optionsinnehav i Bolaget: 17 380 teckningsoptioner av serie TO5 och 42 907 teckningsoptioner av serie TO8.

Paul Johnsson (f. 1971), CFO

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan vid Umeå universitet.

Övriga nuvarande befattningar: CFO, styrelseledamot och styrelsesuppleant i dotterbolag till GRANGEX i Sverige och Norge samt styrelsesuppleant i Bäckens Konsult AB.

Bakgrund och tidigare befattningar: Paul var tidigare CEO och CFO på Sotkamo Silver AB (publ) och har drygt tolv års erfarenhet från gruv- och prospekteringsbolag, bland annat som Controller på Endomines AB (publ). Under de senaste fem åren har Paul även haft följande nu avslutade befattningar: Styrelseledamot i Bäckens Konsult AB och likvidator i Pro-Fen AB.

Aktieäggande i Bolaget: 16 666 aktier (privat eller via bolag).

Optionsinnehav i Bolaget: 336 teckningsoptioner av serie TO5 och 26 009 teckningsoptioner av serie TO8.

Jenny Eriksson (f. 1978), Miljö- och hållbarhetschef

Utbildning: Civilingenjör i miljö- och vattenteknik från Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga övriga nuvarande befattningar.

Bakgrund och tidigare befattningar: Jenny har tidigare varit miljöchef på Intertek Semko AB och gruppchef på Sweco Sverige AB.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 13 005 teckningsoptioner av serie TO8.

Lisa Malm (f. 1980), Processteknisk chef

Utbildning: Civilingenjör i teknisk naturvetenskaplig kemi från Umeå universitet och Licentiatexamen i mineralteknik från Luleå tekniska universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga övriga nuvarande befattningar.

Bakgrund och tidigare befattningar: Lisa har tidigare varit forsknings- och processingenjör på LKAB, forskningsledare inom flotation, inklusive industridoktorand, på Boliden Mineral AB samt processchef på Boliden Mineral AB.

Aktieäggande i Bolaget: Innehar inga aktier i Bolaget.

Optionsinnehav i Bolaget: 13 005 teckningsoptioner av serie TO8.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor. Anna Rozhdestvenskaya, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2022, och på årsstämman 2024 valdes hon om till huvudansvarig revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2025.

Ytterligare information om styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom sina aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, med undantag för vad som anges nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation (annat än frivillig likvidation), eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Verkställande direktör Christer Lindqvist var styrelseordförande i det polska bolaget AEG Bioetanol Sp z.o.o. som försattes i konkurs 2024 på grund av likviditetsbrist som bland annat kan hänföras till Rysslands invasion av Ukraina.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Västmannagatan 1, 111 24 Stockholm.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

GRANGEX är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning har före noteringen på First North Premier huvudsakligen styrts av svenska lagar och regler, till exempel aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554), Bolagets bolagsordning, interna regler och föreskrifter, samt NGM Nordic SME:s regelverk Rules for Companies Whose Shares are Listed on Nordic SME ("**Nordic SME:s regelverk**"). När Bolagets aktier har noterats på First North Premier kommer Bolaget, istället för Nordic SME:s regelverk, följa Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares samt tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") enligt principen följa eller förklara.

Koden syftar till att utge vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden genom att Koden ställer högre krav än övriga regelverk. Enligt principen *följ eller förklara* är det dock möjligt för bolag att avvika från Koden och välja andra lösningar som bedöms svara bättre mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget i fråga öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta. Bolaget kommer att tillämpa Koden enligt principen *följa eller förklara* från det att Bolagets aktier noterats på First North Premier. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret som avslutas den 31 december 2024. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiseras under den tidsperioden som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till dessa.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt GRANGEX bolagsordning sker kallelsen till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") förda aktieboken sex bankdagar för bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden enligt Bolagets bo-

lagsordning. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt vilka närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som tillämpar Koden enligt principen *följa eller förklara* ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen.

Enligt den instruktion till valberedning som antogs av årsstämman den 30 maj 2024 ska Bolaget ha en valberedning bestående av fyra ledamöter, styrelsens ordförande och representanter för de tre största ägarna. Styrelsens ordförande ska, baserat på ägarstatistik från Euroclear den 30 september innevarande räkenskapsåret, samla de tre största ägarna för att utse en valberedning. Om någon av de tre största ägarna väljer att avstå från sin rätt att utse ledamot till valberedningen, eller annars får anses ha avstått från sådan rätt, ska rätten att utse representant till valberedningen övergå till den aktieägare som därefter har det till röstetalet största aktieägandet i Bolaget. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast i samband med delårsrapporten för det tredje kvartalet innevarande räkenskapsår. Styrelsens ordförande ska 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 ska valberedningen lägga fram förslag om styrelsens respektive årsstämmans ordförande samt om revisorer och deras arvodering. Valberedningens mandatperiod gäller intill dess ny valberedning utsetts. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört eller sker väsentlig förändring i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande ska ersättare utses i enlighet med sådant förfarande varigenom den avgående ledamoten utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets webbplats. Valberedningens förslag ska, om möjligt, offentliggöras i samband med kallelse till årsstämman.

Valberedningsinstruktionen gäller till dess bolagsstämman beslutar annat.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen ansvarar enligt styrelsens arbetsordning för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Vidare ska styrelsen tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt.

Bolagets styrelse består för närvarande av fem bolagsstämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill nästa årsstämma. Styrelseledamöter presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ersättningsutskott

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Klas Åström och Thomas Söderqvist. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, bereda ersättningsvillkor för personal som direktrapporterar till VD, utforma bonusprogram till ledning, VD och nyckelpersoner i verksamheten, utforma långsiktiga incitamentsprogram samt bereda ärenden av principiell karaktär rörande pensionsavtal, avgångsvederlag/uppsägningstid, bonus/tantiem, arvoden, försäkringar och förmåner med mera. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera tillämpning av de riktlinjer och ersättningar till ledande befattningshavare som beslutas om, följa och utvärdera pågående och under året avslutade incitamentsprogram, ge rådgivning vid behov av eventuella formuleringar av Bolagets ersättningspolicy samt bedöma och verifiera utfall av bonusprogram innan eventuellt utbetalning. Ersättningsutskottet sammanträder vid behov, dock minst en gång per år, och rapporterar sitt arbete till styrelsen.

Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av två medlemmar: Klas Åström 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 övervaka och kvalitets-säkra den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet skall, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, vara ett förberedande organ för Bolagets externa finansiella rapportering och fortlöpande träffa Bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. Utskottet granskar och utvärderar även revisorernas arbete vad gäller den finansiella rapporteringen, övervakar upphandling av tjänster utöver revision från Bolagets revisorer, samt upphandlar revision och lämnar vid behov förslag till valberedningen avseende valet av revisorer. Utskottet ska också hålla sig uppdaterad på och utvärdera ändrade redovisningsprinciper samt följa väsentliga värderingsfrågor innefattande bedömningar och uppskattningar

i den finansiella rapporteringen, löpande se över Bolagets redovisningsprinciper och följa upp att Bolaget följer lagar, regler och interna instruktioner och riktlinjer, samt vara väl insatt i och bekant med försäkringarnas omfattning. Utskottet sammanträder vid behov, dock minst två gånger per år. Mötena ska protokollföras. Ledamöterna i utskottet får inte vara anställda av Bolaget, och minst en ledamot måste vara oberoende och om möjligt ha redovisnings- eller revisionsbakgrund. På mötena deltar dessutom koncernens CFO i egenskap av sekreterare och, om inte annan utsetts av utskottet, föredragande. Revisionsutskottet avrapporterar löpande resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges företrädesvis i Bolagets VD-instruktion och styrelsens arbetsordning.

Verkställande direktören ansvarar enligt Bolagets VD-instruktion bland annat för att leda Bolagets verksamhet och under styrelsens överinseende sörja för en tillfredsställande organisation av verksamheten. Vidare ska verkställande direktören direkt eller indirekt utöva tillsyn över Bolagets befattningshavare, sörja för att Bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt, samt tillse att lagar och förordningar följs. Verkställande direktören är skyldig att hålla styrelsens ordförande underrättad om väsentliga händelser i Bolaget samt att vid förhållanden och händelser som inte täcks av Bolagets VD-instruktion aktivt initiera åtgärder som krävs för att Bolagets intressen ska tillgodoses på bästa sätt, när beslut av styrelsen inte kan avvaktas.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 30 maj 2024 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 400 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till var och en av de övriga av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna som inte är anställda i Bolaget. Därutöver ska ett tillägg på arvodet utgå med 50 000 kronor till bolagsstämموvalda ledamöter som är medlemmar i revisionsutskottet, samt ett tillägg på 25 000 kronor för bolagsstämموvalda ledamöter som är medlemmar i ersättningsutskottet.

I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelsen för räkenskapsåret 2023.

Namn	Uppdrag	Styrelsearvode
Per Berglund ³⁴	Styrelseordförande	388 000
Jesper Alm ³⁵	Vice styrelseordförande	95 000
Bård Bergfald ³⁶	Styrelseledamot	8 000
Per Bergman ³⁷	Styrelseledamot	55 000
Annika Billberg	Styrelseledamot	213 000
Tobias Fagerlund ³⁸	Styrelseledamot	8 000
Mikael Kadri ³⁹	Styrelseledamot	142 000
Johan Lundqvist ⁴⁰	Styrelseledamot	8 000
Thomas Söderqvist ⁴¹	Styrelseledamot	8 000
Anders Werme ⁴²	Styrelseledamot	205 000
Klas Åström ⁴³	Styrelseledamot och styrelseordförande	156 000

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

I tabellen nedan redovisas ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2023.

Namn och befattning	Grundlön och ersättningar (kronor)	Rörlig ersättning (kronor)	Pensionskostnader (kronor)	Övriga förmåner (kronor)	Totalt (kronor) exkl. övriga förmåner
Christer Lindqvist ⁴⁴ , verkställande direktör och styrelseledamot	1 914 000	–	326 000	–	2 240 000
Andra ledande befattningshavare ⁴⁵	2 891 000	18 000	562 000	71 000	3 470 000

Mellan Bolaget och VD Christer Lindqvist gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida eller om VD säger upp avtalet till följd av avtalsbrott från Bolagets sida, erhåller VD ett avgångsvederlag om 6 månadslöner. Från avgångsvederlaget avräknas inkomst som VD erhåller från uppdrag, annan anställning eller egen verksamhet.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet "Aktierelaterade incitamentsprogram, konvertibler och teckningsoptioner".

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer, med eller utan suppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Anna Rozhdestvenskaya som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

³⁴ Per Berglund är inte längre styrelseordförande eller styrelseledamot i Bolaget. Per Berglund avgick ur styrelsen vid den extra bolagsstämman den 19 december 2023.

³⁵ Jesper Alm är inte längre vice styrelseordförande eller styrelseledamot i Bolaget. Jesper Alm avgick ur styrelsen vid bolagsstämman i maj 2023.

³⁶ Bård Bergfald valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 19 december 2023.

³⁷ Per Bergman är inte längre styrelseledamot i Bolaget. Per Bergman avgick ur styrelsen vid bolagsstämman i maj 2023.

³⁸ Tobias Fagerlund valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 19 december 2023. Tobias Fagerlund är inte längre styrelseledamot i Bolaget.

³⁹ Mikael Kadri är inte längre styrelseledamot i Bolaget. Mikael Kadri var styrelseledamot under tiden 16 maj 2023 till 25 oktober 2023.

⁴⁰ Johan Lundqvist valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 19 december 2023.

⁴¹ Thomas Söderqvist valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 19 december 2023.

⁴² Anders Werme är inte längre styrelseledamot i Bolaget. Anders Werme avgick ur styrelsen vid den 2 november 2023.

⁴³ Klas Åström var styrelseledamot under tiden 16 maj till 19 december 2023, och därefter styrelseordförande.

⁴⁴ Christer Lindqvist är VD och har varit ledamot i styrelsen fram till den extra bolagsstämman den 19 december 2023. Avser grundlön inklusive semesterersättning.

⁴⁵ Andra ledande befattningshavare innefattar koncernledning (exklusive VD) samt chefer som är direktrapporterande till VD, totalt tre (3) personer.

Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

Aktier och aktiekapital

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning uppgår det registrerade aktiekapitalet till 70 081 442,953612 SEK fördelat på 14 016 288 aktier. Kvotvärdet uppgår till cirka 5 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i SEK samt har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget har emitterat aktier i ett aktieslag och det föreligger inga röstskillnader. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 30 000 000 SEK och inte överstiga 120 000 000 SEK. Antalet aktier får inte understiga 8 000 000 och inte överstiga 32 000 000. Aktierna som avses upptas till handel på First North Premier är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0018014243.

Ägarstruktur

Nedan redovisas de tio (10) största aktieägarna i Bolaget per den 30 september 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Bolagsbeskrivningen. Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal i Bolaget. Vidare saknar styrelsen kännedom om andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolaget är såvitt styrelsen känner till inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild aktieägare och har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag. Antalet aktieägare i Bolaget uppgick per den 30 september 2024 till 10 626.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Christer Lindqvist (privat och gm Couder AB)	2 065 260	14,73	14,73
Navigo Invest AB	463 805	3,31	3,31
Avanza Pension	446 553	3,19	3,19
Nordisk Bergteknik AB	406 404	2,90	2,90
Nowo Global Fund	404 534	2,89	2,89
Need Invest AB	300 000	2,14	2,14
Elias Ekdahl (privat och gm Elias Ekdahl Invest AB)	281 032	2,01	2,01
Claes Mellgren	277 816	1,98	1,98
Yasmin Ganno Maldoon	193 863	1,38	1,38
Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB	145 050	1,03	1,03
Övriga aktieägare	9 031 971	64,44	64,44
Totalt	14 016 288	100,00	100,00

Central värdepappersförvaring

Bolaget är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Samtliga, till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande eller efterföljande godkännande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering. Bolaget innehar inga egna aktier. Utöver vad som föreskrivs i lag finns heller inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget i lag, Bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där Bolaget är part. Såvitt styrelsen känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka Bolaget ej är part, såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget.

Utdelning och utdelningspolicy

Bolaget planerar inte för att lämna utdelning under de kommande åren utan avser att återinvestera eventuella vinstmedel i verksamheten. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongs katt.

First North Premier

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är G&W Fondkommission. Avtalet med G&W Fondkommission är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. G&W Fondkommission äger 145 050 aktier i Bolaget per datumet för Bolagsbeskrivningens utgivande.

Bemyndigande

På årsstämman den 30 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill slutet av nästa årsstämma, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot vederlag i form av kontant betalning, apportegendom eller genom kvittning av existerande fordran på Bolaget. Nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler enligt bemyndigandet får totalt omfatta högst ett sådant antal aktier som, på fullt utspädd basis och taget i beaktande sådana aktier som kan komma att tecknas genom utgivande av teckningsoptioner och/eller konvertibler, ryms inom vid var tid gällande bolagsordningsgränser.

Aktierelaterade incitamentsprogram, konvertibler och teckningsoptioner

Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Bolaget fyra utestående incitamentsprogram i form av teckningsoptionsprogram varav två riktar sig till Bolagets ledning, samtliga anställda i Koncernen och vissa för Bolaget strategiskt viktiga konsulter och de två andra till styrelsen. Teckningsoptionsprogrammen beskrivs i mer detalj nedan.

Utöver nedanstående teckningsoptionsprogram har Bolaget, per dagen för Bolagsbeskrivningen, inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Om samtliga teckningsoptioner som innehas och som kan komma att tecknas av teckningsoptionsinnehavarna utnyttjas för teckning av aktier, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 471 924 och aktiekapitalet att öka med 2,4 MSEK (avrundat), vilket innebär en utspädning om cirka 3,3 procent baserat på antalet aktier och röster per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Teckningsoptionsprogram T05

På årsstämman den 19 maj 2022 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsprogram riktat till Bolagets ledning, samtliga anställda i Koncernen och vissa för Bolaget strategiskt viktiga konsulter. Totalt tecknades 57 310 teckningsoptioner under programmet. Teckningskursen baserades på vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) utifrån den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med den 5 maj 2022 till och med den 18 maj 2022. Till följd av att årsstämman även beslutade om sammanläggning av aktier (1:500) omräknades teckningskursen med en höjning med faktorn 500. Teckningskursen, dvs premien för teckningsoptionerna, uppgick till 5,95 SEK per option. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 2 juni 2025 till och med den 1 oktober 2025 teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 36,70 SEK per aktie, vilket motsvarar 130 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med 5 maj 2022 till och med den 18 maj 2022, efter omräkning för beslut om sammanläggning av aktier (1:500) på samma årsstämma enligt ovan.

Teckningsoptionsprogram T06

På årsstämman den 19 maj 2022 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsprogram riktat till Bolagets styrelse. Totalt tecknades 57 264 teckningsoptioner under programmet. Teckningskursen baserades på vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) utifrån den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med den 5 maj 2022 till och med den 18 maj 2022. Till följd av att årsstämman även beslutade om sammanläggning av aktier (1:500) omräknades teckningskursen med en höjning med faktorn 500. Teckningskursen, det vill säga premien för teckningsoptionerna, uppgick till 5,95 SEK per option. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 2 juni 2025 till och med den 1 oktober 2025 teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 36,70 SEK per aktie, vilket motsvarar 130 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med 5 maj 2022 till och med den 18 maj 2022, efter omräkning för beslut om sammanläggning av aktier (1:500) på samma årsstämma enligt ovan.

Teckningsoptionsprogram TO7

På årsstämman den 30 maj 2024 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsprogram riktat till Bolagets styrelse. Totalt tecknades 85 810 teckningsoptioner under programmet. Teckningskursen baserades på vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) utifrån den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med den 16 maj 2024 till och med den 29 maj 2024. Teckningskursen, det vill säga premien för teckningsoptionerna, uppgick till 2,43 SEK per option. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 30 maj 2027 till och med den 31 augusti 2027 teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 12,09 SEK per aktie, vilket motsvarar 130 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med 16 maj 2024 till och med den 29 maj 2024 (dock lägst aktiernas kvotvärde).

Teckningsoptionsprogram TO8

På årsstämman den 30 maj 2024 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsprogram riktat till Bolagets ledning, samtliga anställda i Koncernen och vissa för Bolaget strategiskt viktiga konsulter. Totalt tecknades 271 540 teckningsoptioner under programmet. Teckningskursen baserades på vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) utifrån den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med den 16 maj 2024 till och med den 29 maj 2024. Teckningskursen, det vill säga premien för teckningsoptionerna, uppgick till 2,43 SEK per option. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 30 maj 2027 till och med den 31 augusti 2027 teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 12,09 per aktie, vilket motsvarar 130 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under perioden från och med 16 maj 2024 till och med den 29 maj 2024 (dock lägst aktiernas kvotvärde).

Väsentliga avtal

Bolaget anser inte att det, utöver de avtal som beskrivs nedan, finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet som helhet.

Aktieöverlåtelseavtal avseende Sydvaranger

Den 29 november 2023 ingick OMF Fund II H Ltd som säljare och GRANGEX som köpare ett villkorat aktieöverlåtelseavtal avseende 100 procent av aktierna i Sydvaranger Mining AS (såsom ändrat genom ett ovillkorat aktieöverlåtelseavtal den 6 maj 2024 med GRANGEX Sydvaranger AS som köpare i GRANGEX ställe) (*"Aktieöverlåtelseavtalet"*). Vederlaget för aktierna i Sydvaranger Mining AS ska enligt Aktieöverlåtelseavtalet initialt uppgå till 1,5 MUSD varav 1 MUSD erlades innan den 6 maj 2024 och 500 000 USD erlades den 6 maj 2024. I tillägg ska en uppskjuten köpeskillning om 13 MUSD erläggas enligt vissa villkor under Aktieöverlåtelseavtalet och som senast den 31 december 2026. GRANGEX Sydvaranger AS har möjlighet att senarelägga betalning för den uppskjutna köpeskillningen till senast den 30 juni 2028 enligt vissa villkor i Aktieöverlåtelseavtalet. På tilläggsköpeskillningen löper en årlig ränta om 10 procent beräknat från den 30 juni 2024 fram tills betalning av tilläggsköpeskillningen.

Royaltyavtal – Sydvaranger

GRANGEX Sydvaranger AS, GRANGEX och Anglo American har

den 22 december 2023 ingått ett royaltyavtal (såsom ändrat genom ändringsavtal daterade den 27 februari 2024, 6 maj 2024 och 9 september 2024), bland annat i syfte att finansiera förvärvet av Sydvaranger Mining AS samt utvecklingen av återstartsprojektet fram till att anläggnings-/projektfinansiering är tillgänglig (*"Sydvaranger Royaltyavtal"*). Den 8 maj 2024 tillträdde Sydvaranger Mining AS avtalet och övertog genom novation från GRANGEX Sydvaranger AS samtliga rättigheter och skyldigheter under avtalet. I enlighet med Sydvaranger Royaltyavtal åtog sig Anglo American att tillskjuta 17,5 MUSD, till det för ändamålet skapade bolaget GRANGEX Sydvaranger AS, i syfte att kapitalisera bolaget för att möjliggöra förvärvet av Sydvaranger Mining AS samt planerat utvecklingsarbete fram till dess att Sydvaranger Mining AS har möjlighet att uppta projektfinansiering. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Anglo American tillskjutit 17,5 MUSD under Sydvaranger Royaltyavtal i enlighet med åtagandet.

Sydvaranger Mining AS har åtagit sig att (i) ge Anglo American vissa ensamrätter i förhållande till framtida produktion vid Sydvarangergruvan, samt (ii) betala en royalty om 3 procent till Anglo American på framtida produktion vid Sydvarangergruvan. Om Anglo American inte deltar med minst 50 MUSD i framtida projektfinansiering, i sin tur uppgående till ett uppskattat belopp om 600 MUSD, och om Anglo American därmed avstår från sina rättigheter i enlighet med Sydvaranger Offtake-avtal (definierat nedan), ska royaltyn till Anglo American istället uppgå till 4 procent. Royaltyn kan komma att uppgå till maximalt 6 procent för det fall att produktionsstart fördröjs i enlighet med vissa villkor i Sydvaranger Royaltyavtal.

Avtalet innehåller en rätt för Sydvaranger Mining AS att köpa ut skyldigheten att betala royalties till Anglo American mot en avgift motsvarande 17,5 MUSD samt en årlig sammansatt ränta om 20 procent beräknat på minst 17,5 MUSD och beräknat från dagen för betalningen av 17,5 MUSD till den beslutade återbetalningsdagen. Därtill innehåller avtalet en skyldighet för Sydvaranger Mining AS att köpa ut Anglo American från avtalet (i) om den uppskjutna köpeskillningen om 13 MUSD till OMF Fund II H Ltd inte erläggs enligt Aktieöverlåtelseavtalet (definierat ovan), (ii) om Sydvaranger Mining AS har begått avtalsbrott under Låneavtalet (definierat nedan), eller (iii) om Sydvaranger Mining AS inte reser och erhåller kapital i sådan utsträckning som krävs för att slutföra slutlig lönsamhetsstudie och för att tillgodose underhållsskyldigheter fram till projektfinansiering av Sydvarangergruvan. Sydvaranger Mining AS ska även köpa ut Anglo American från avtalet för det fall att GRANGEX slutar att inneha mer än 51 procent av rösterna i GRANGEX Sydvaranger AS eller enligt vissa villkor slutar att inneha en majoritet i GRANGEX Sydvaranger AS styrelse, eller om någon eller några i samförstånd, direkt eller indirekt, blir ägare till mer än 51 procent av rösterna i GRANGEX Sydvaranger AS eller enligt vissa villkor kontrollerar en majoritet av styrelsen i GRANGEX Sydvaranger AS. Anglo American har dessutom en rätt att begära att Sydvaranger Mining AS ska köpa ut Anglo American från avtalet om Sydvaranger Mining AS antar en deponeringsmetod under havsytan (s.k. sub-sea tailings disposal method) för omhändertagande av avfall som producerats från och i samband med Sydvarangerprojektet.

Enligt Sydvaranger Royaltyavtal har Anglo American rätt att begära att de skyldigheter som åligger Anglo American och Sydvaranger Mining AS (inklusive dess dotterbolag) relaterat till de 10 MUSD som Anglo American tillskjutit Dannemora Iron AB under Dannemora Royaltyavtal (definierat nedan), genom novation ska anses ha tillskjutits under Sydvaranger Royaltyavtal istället. Denna rätt gäller som längst fram till och med den 31 januari 2025. Anglo American har under Sydvaranger Royaltyavtal

dessutom en rätt att delta i projektfinansieringen för Sydvarangergruvan med ett belopp om minst 50 MUSD. Om Anglo American inte utnyttjar sin rätt att delta i projektfinansieringen innebär det att Anglo American avstår från sina offtake-rättigheter beträffande Sydvarangergruvan. Anglo American har rätt att säga upp Sydvaranger Royaltyavtal under vissa omständigheter, bland annat om projektfinansiering inte genomförs senast 30 juni 2028.

Låneavtal med OMF Fund II H Ltd

Sydvaranger Mining AS har den 6 maj 2024 ingått ett låneavtal om 25,5 MUSD med OMF Fund II H Ltd, i syfte att, bland annat, refinansiera Sydvaranger Mining AS existerande skuld ("Låneavtalet"). Låneavtalet löper med en årlig ränta om 20 procent som sammansätts kvartalsvis. En återbetalning om 3 MUSD av lånet skulle enligt avtalet ske inom fem bankdagar från utbetalningen, och den resterande delen av lånet, inklusive ränta, förfaller den 31 december 2025. Den första återbetalningen om 3 MUSD är erlagd av Sydvaranger Mining AS.

Vidare innehåller Låneavtalet en skyldighet för Sydvaranger Mining AS att återbetala hela eller en del av lånebeloppet i förtid om GRANGEX (inklusive ett dotterbolag till GRANGEX) eller Sydvaranger Mining AS (inklusive en närstående till Sydvaranger Mining AS) genomför en kapitalanskaffning. Om sådan kapitalanskaffning genomförs inom sex månader från tillträdesdagen den 6 maj 2024 ska hela likviden från kapitalanskaffningen (med avdrag för skäliga kostnader i samband med kapitalanskaffningen) användas för återbetalning av motsvarande del av lånebeloppet i förtid, medan om sådan kapitalanskaffning sker senare ska halva likviden från kapitalanskaffningen (med avdrag för skäliga kostnader i samband med kapitalanskaffningen) användas för återbetalning av motsvarande del av lånebeloppet i förtid, i båda fallen inklusive upplupen ränta plus en avgift om upp till 20 procent av den del av lånebeloppet som återbetalas.

Låneavtalet innehåller en klausul som ger OMF Fund II H Ltd en rätt att förklara samtliga utestående belopp, plus en avgift om upp till 20 procent av lånebeloppet, till betalning inom tio arbetsdagar för det fall att GRANGEX slutar att, direkt eller indirekt, kontrollera Sydvaranger Mining AS eller om någon eller några personer i samförstånd, direkt eller indirekt, skulle komma att kontrollera GRANGEX, där "kontrollera" i båda fallen avser mer än 50 procent av rösterna eller aktiekapitalet eller möjligheten att tillsätta en majoritet i styrelsen. Sydvaranger Mining AS har vidare en skyldighet att, inom tre arbetsdagar, återbetala utestående belopp under Låneavtalet, plus en avgift om upp till 20 procent av lånebeloppet, i händelse av att Anglo American, i egenskap av royalty-innehavare, säger upp Royaltyavtal Sydvaranger eller nyttjar en rätt att kräva att gäldenärerna köper tillbaka royaltyn enligt Royaltyavtal Sydvaranger.

Sydvaranger Offtake-avtal

GRANGEX Sydvaranger AS som säljare och Anglo American som köpare ingick den 8 maj 2024 ett försäljningsavtal avseende 100 procent av det magnetitkoncentrat som kan komma att produceras inom ramen för Sydvarangerprojektet ("Sydvaranger Offtake-avtal"). Den 8 maj 2024 tillträdde Sydvaranger Mining AS avtalet och övertog genom novation från GRANGEX Sydvaranger AS samtliga rättigheter och skyldigheter under avtalet. Avtalet börjar gälla från dess att Anglo American deltar med minst 50 MUSD i framtida projektfinansiering av Sydvarangergruvan. Under Sydvaranger Offtake-avtal åtar sig Sydvaranger Mining AS att inte ingå några nya avtal om försäljning av

det magnetitkoncentrat som kan komma att produceras inom ramen för Sydvarangerprojektet utan Anglo Americans skriftliga medgivande. Anglo American har rätt att säga upp avtalet under vissa omständigheter, bland annat (i) om Sydvaranger Mining AS misslyckas att leverera under avtalet, (ii) om inte Sydvaranger Mining AS levererar sitt första ton till Anglo American senast den 30 juni 2028, eller (iii) om GRANGEX slutar att inneha, direkt eller indirekt, minst 51 procent av aktiekapitalet eller rösterna i Sydvaranger Mining AS, eller om Sydvaranger Mining AS slutar att direkt äga och kontrollera 100 procent av Sydvarangergruvan.

Säkerheter och intercreditoravtal avseende avtal kopplade till Sydvaranger

Under Aktieöverlåtelseavtalet, Låneavtalet och Sydvaranger Royaltyavtal (samtliga avtal definierade ovan) har säkerheter ställts till Anglo American och OMF Fund II H Ltd, bland annat i form av (i) första- och andrahandspanter över aktierna och vissa tillgångar i Sydvaranger Mining AS, Sydvaranger Drift AS, Sydvaranger Eiendom AS och Sydvaranger Malmtransport AS, (ii) första- och andrahandspanter över vissa fastigheter, servitut och gruvtillstånd i Sydvaranger Drift AS och Sydvaranger Eiendom AS, och (iii) förstahandspanter över varje nyförvärd tillgång eller nya tillgångar som aggregerat har ett värde överstigande 5 miljoner NOK. I tillägg har GRANGEX ställt en garanti innefattande (i) ett "best-effort-åtagande" om att en kapitalanskaffning genomförs av GRANGEX (eller en närstående till GRANGEX) innan 31 december 2025 uppgående till ett belopp som är tillräckligt för att återbetala Sydvaranger Mining AS skuld under Låneavtalet och där vissa typer av kapitalkällor undantas, såsom ytterligare royaltyfinansiering av Anglo American, samt (ii) ett säkerställande av GRANGEX Sydvaranger AS och Sydvaranger Mining AS skyldigheter att återbetala hela eller delar av lånebeloppet under Låneavtalet i förtid vid en kapitalanskaffning.

Sydvaranger Mining AS har den 6 maj 2024 ingått ett intercreditoravtal med Anglo American och OMF Fund II H Ltd i syfte att bland annat kontraktuellt reglera fordringsägarnas inbördes ställning och prioritet i förhållande till betalningar, återbetalning och säkerheter.

Leasingavtal med Tschudi-koncernen

Bolaget, genom sina dotterbolag i Norge, har flera avtal med Tschudi Shipping Company AS och dess koncernbolag avseende bland annat leasing och tillgång till infrastruktur i Kirkenes i närheten av Sydvaranger gruva. Sydvaranger Drift AS, i egenskap av leasetagare, har bland annat ett avtal avseende leasing av faciliteter inklusive silos, lastningsanläggningar för fartyg och ett hamnområde/terminal i Kirkenes, Norge med Tschudi Bulk Terminals AS som leasegivare. För tillfället uppgår leasingavgiften till 6,7 miljoner NOK per år. Under avtalet har Sydvaranger Drift AS ett åtagande om att utföra vissa uppgraderingsarbeten, vilket under 2018 estimerades att kosta cirka 29 miljoner NOK exklusive moms. Enligt ett ändringsavtal ingånget den 6 maj 2024 har Koncernen en förköpsrätt till vissa faciliteter och hamnområdet/terminal. Avtalet gäller i 25 år från 1 januari 2021 och kan förlängas av Sydvaranger Drift AS med tio år i taget vid fyra tillfällen. Avtalet kan sägas upp av Tschudi Bulk Terminals AS under vissa omständigheter, bland annat om Sydvaranger Drift AS inte har utfört uppgraderingsarbeten enligt sitt åtagande inom 36 månader från ett formellt beslut att investera i och återstarta aktiviteterna i Sydvaranger eller om gruvverksamheten i Sydvaranger inte har påbörjats inom 96 månader beräknat från 1 januari 2021. Tschudi Shipping Com-

pany AS har en rätt att förvärva eller teckna sig för 1,5 procent av aktierna i GRANGEX Sydvaranger AS till ett nominellt belopp per aktie om 5 NOK.

Avtal om tilläggsköpeskilling avseende äldre förvärv av Sydvaranger Gruve AS

Till följd av ett förvärv av dotterbolag till Sydvaranger Mining AS under 2016 av dåvarande bolaget Sydvaranger Gruve AS finns en villkorad tilläggsköpeskilling som uppgår till cirka 60 miljoner NOK per dagen för Bolagsbeskrivningen. Den villkorade tilläggsköpeskillingen ska erläggas först när gruvproduktion vid Sydvaranger har varit i full drift under en 12 månaders sammanhängande period där den ackumulerade produktionen av järnmalmskoncentrat överstiger 1,6 miljoner metriska ton (torrt).

Royaltyavtal – Dannemora

Dannemora Iron AB och Anglo American har den 6 mars 2023 ingått ett royaltyavtal (såsom ändrat genom ett ändringsavtal daterat 6 maj 2024) genom vilket Anglo American har åtagit sig att tillskjuta Dannemora Iron AB ett belopp om 10 MUSD, i syfte att utveckla och återstarta verksamheten vid Dannemoragruvan ("Dannemora Royaltyavtal"). Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Anglo American tillskjutit 10 MUSD under Dannemora Royaltyavtal i enlighet med åtagandet. I gengäld åtar sig Dannemora Iron AB att (i) ge Anglo American vissa ensamrätter i förhållande till framtida produktion vid Dannemoragruvan, samt (ii) betala en royalty om 2–2,5 procent (beroende på vissa villkor) till Anglo American på framtida produktion vid Dannemoragruvan. Om Anglo American inte deltar med minst 30 MUSD i framtida projektfinansiering, i sin tur uppgående till minst 90 MUSD genom upptagande av skuld, och om Anglo American därmed avstår från sina ensamrätter i förhållande till framtida produktion vid Dannemoragruvan i enlighet med en bindande avsiktsförklaring, ska royaltyn till Anglo American istället uppgå till 3–3,5 procent.

Avtalet innehåller en rätt för Dannemora Iron AB att köpa ut skyldigheten att betala royalties till Anglo American, mot en avgift motsvarande 10 MUSD samt en årlig sammansatt ränta om 20 procent beräknat från dagen för ingåendet av Dannemora Royaltyavtal till den beslutade återbetalningsdagen. Därtill innehåller avtalet en rätt för Anglo American att kräva att Dannemora Iron AB ska köpa ut Anglo American från avtalet om en skuldbaserad projektfinansiering om 90 MUSD inte genomförs senast den 31 december 2025. Anglo American äger rätt att säga upp avtalet under vissa omständigheter, bland annat om (i) skuldbaserad projektfinansiering om 90 MUSD inte genomförs senast den 30 juni 2025 eller (ii) ett offtake-avtal inte ingås senast den 30 juni 2025. Som säkerhet för förpliktelserna under Dannemora Royaltyavtal har Dannemora Iron AB upplåtit företagshypotek om 12 MUSD. Därtill har GRANGEX ställt pant över 51 procent av aktierna i Dannemora Iron AB.

Bindande avsiktsförklaring om Offtake-avtal för Dannemora

Dannemora Iron AB som säljare och Anglo American som köpare ingick den 6 mars 2023 en bindande avsiktsförklaring avseende att ingå ett offtake-avtal, innebärande att Anglo American har ensamrätt att köpa hela Dannemoragruvans produktion under gruvans livslängd. Om Anglo American inte deltar med minst 30 MUSD i framtida projektfinansiering, i sin tur uppgående till minst 90 MUSD genom upptagande av skuld, ska Anglo American avstå från sin ensamrätt. För det fall att GRANGEX

slutar att inneha 100 procent av Dannemora Iron AB eller om Dannemora Iron AB slutar att inneha 100 procent av Dannemoragruvan äger Anglo American rätt att säga upp avtalet.

Avtal avseende dränering samt vattenrening av Dannemoragruvan

Bolagets dotterbolag, Dannemora Iron AB har i juli 2023 ingått ett leverans- och funktionsavtal för ett komplett pumpsystem för dräneringen av Dannemoragruvan med Carl Hamm PPS (PTY) Ltd. Totalt beräknas cirka 3,2 miljoner kubikmeter vatten pumpas ur gruvan. Kostnaderna under avtalet beräknas uppgå till cirka 3,3 miljoner euro varav cirka 3,0 miljoner euro har erlagts per dagen för Bolagsbeskrivningen. Dannemora Iron AB har vidare i augusti 2023 ingått ett hyres- och funktionsavtal med NSI Mobile Water Solution Sweden AB för ett komplett mobilt vattenreningssystem för den initiala pumpningen av Dannemoragruvan. Bakgrunden till ingåendet av detta avtal är att villkoren i miljötillståndet kräver en kvalificerad rening av allt vatten som lämnar gruvan till recipienten Sundbroån. Kostnader, vilka består av både fasta och rörliga delar, under avtalet beräknas uppgå till cirka 48 MSEK varav cirka 4 MSEK har erlagts per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Köpeavtal avseende blyprodukter

Den 16 november 2023 ingick Sala Bly AB ett köpeavtal med Boliden Bergsöe AB ("Boliden Bergsöe") under vilket Boliden Bergsöe åtagit sig sälja och Sala Bly AB åtagit sig att från Boliden Bergsöe köpa blymetall från och med den 1 januari 2024 till och med den 31 december 2024 till en förutbestämd kvantitet om 550 ton med en viss förutbestämd kvalitet utifrån en avropsmodell under avtalet. Enligt köpeavtalet bestäms priset på blymetallen under avtalet utifrån bland annat blypriset på London Metal Exchange konverterat till den dagliga växlingskursen USD/SEK. Sala Bly AB:s sammantagna utgifter under avtalet beräknas uppgå till cirka 14 MSEK.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Utöver vad som nämns nedan har GRANGEX eller något bolag inom Koncernen under de senaste 12 månaderna inte varit part i myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) vilka kan få, eller under den senaste tiden haft, betydande effekter på GRANGEX eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Risk för saneringsansvar

Det finns en risk att Koncernen blir saneringsansvarigt för mark som ägs av dotterbolaget Dannemora Iron AB och som arrenderas till Bruno Nilsson AB. Bruno Nilsson AB tillsammans med dess moderbolag NM Trading & Transport AB har gått i konkurs och konkursförvaltaren har meddelat att inte inträder i nyttjanderättsavtalet som förelåg mellan Koncernen och Bruno Nilsson AB. Koncernen har således en oprioriterad fordran mot konkursboet motsvarande kostnaderna för saneringen av marken där Bruno Nilsson AB har haft verksamhet. Dannemora Iron AB har i samråd med Östhammars kommun erhållit ett 5-årigt tillfälligt bygglov samt valt att som markägare vidta skyddsåtgärder genom att förhindra att byggavfallet bland annat sprids med vinden till omgivningen.

Transaktioner med närstående

Under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen har följande transaktioner med närstående, med undantag för löneutbetalningar enligt anställningsavtal, förekommit. Samtliga transaktioner har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

Avtal med Edvard Berglund Holding Stockholm AB

Från och med september 2021 till och med juli 2024 hade Edvard Berglund Holding Stockholm AB, som kontrolleras av Bolagets tidigare styrelseordförande Per Berglund, ett konsultavtal med Bolaget. Under konsultavtalet utförde Edvard Berglund Holding Stockholm AB vissa uppdrag relaterat till uppdateringar av Bolagets hemsida. Ersättning under konsultavtalet uppgick till 30 000 SEK per månad, totalt uppgående till 629 000 SEK.

Avtal med Bergfald Miljørådgivere AS

Bolaget har sedan den 1 september 2020 ett pågående konsultavtal med Bergfald Miljørådgivere AS, som är ett bolag i vilket nuvarande styrelseledamoten Bård Bergfald äger 80 procent av aktierna. Avtalet har omfattat assistans relaterat till bland annat apatitprojektet i Grängesberg och återstart av Sydvaranger gruva, och omfattar arbete begränsat till 1 dag per månad. Ersättning under konsultavtalet uppgår till 1 000 EUR per månad med tillägg för årliga prisjusteringar baserat på norska inflationssiffror. Ytterligare arbete har i perioder utförts under avtalet och totalt summerar arbetet under avtalet till 91 938 EUR från 1 september 2020 fram till tidpunkten för Bolagsbeskrivningen. Därutöver har Bergfald under 2023 fakturerat ytterligare 38 000 EUR för miljökonsultarbete kring Sydvarangerprojektet. Bård Bergfald valdes in i Bolagets styrelse den 19 december 2023.

Avtal med Easy Equity AB

Bolagets styrelseledamot Klas Åström har genom bolaget Easy Equity AB utfört konsulttjänster avseende rutinbeskrivningar och policys om 90 000 SEK utöver sitt uppdrag som styrelseledamot i Bolaget.

Koncerninterna transaktioner

Det har inte skett några väsentliga transaktioner mellan Bolaget och andra bolag inom Koncernen under 2024 med undantag för nedan. För övriga transaktioner mellan Bolaget och andra bolag inom Koncernen hänvisas till not 21 i Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåret 2023.

I enlighet med Sydvaranger Royaltyavtal har skulden avseende royaltyn om 17,5 MUSD flyttats från GRANGEX Sydvaranger AS till Sydvaranger Mining AS.

Bolagsordning

Bolagsordning för GRANGEX AB (publ) (Org.nr. 556710-2784)

§1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är GRANGEX AB (publ).

§2. Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§3. Plats för bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Östhammars kommun eller Ludvika kommun.

§4. Verksamhet

Bolaget ska bedriva återvinning, handel, förädling och försäljning av metallbaserade råvaror, prospekterings- och gruvverksamhet, äga och förvalta lös och fast egendom samt därmed förenlig verksamhet.

§5. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 30 000 000 kronor och högst 120 000 000 kronor.

§6 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

§7. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§8. Styrelse

Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter utan suppleanter.

§9. Revisor

Bolaget skall utse 1–2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.

§10. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma 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 bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

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

§11. Aktieägare

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§12. Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse tills stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

§13. Om fullmaktsinsamling, poströstning mm

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får införa en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

Bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 19 december 2023.

Tillgängliga dokument

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.grangex.se. Vänligen notera att informationen på hemsidan inte utgör en del av Bolagsbeskrivningen såvida informationen inte införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

- Bolagets registreringsbevis; samt
- Bolagets bolagsordning.

Adresser

Bolaget

GRANGEX AB (publ)

Västmannagatan 1
111 24 Stockholm
Sverige

Finansiell rådgivare till GRANGEX

G&W Fondkommission

Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
Sverige

Certified Adviser

G&W Fondkommission

Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
Sverige

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige