

Styrelsen och verkställande direktören för
The Board of Directors and Managing Director of

Vargön Alloys AB

Org nr 556017-2925

har härmed upprättat
prepare the following

Årsredovisning - Annual Report

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024
for the financial year January 1st - December 31st 2024

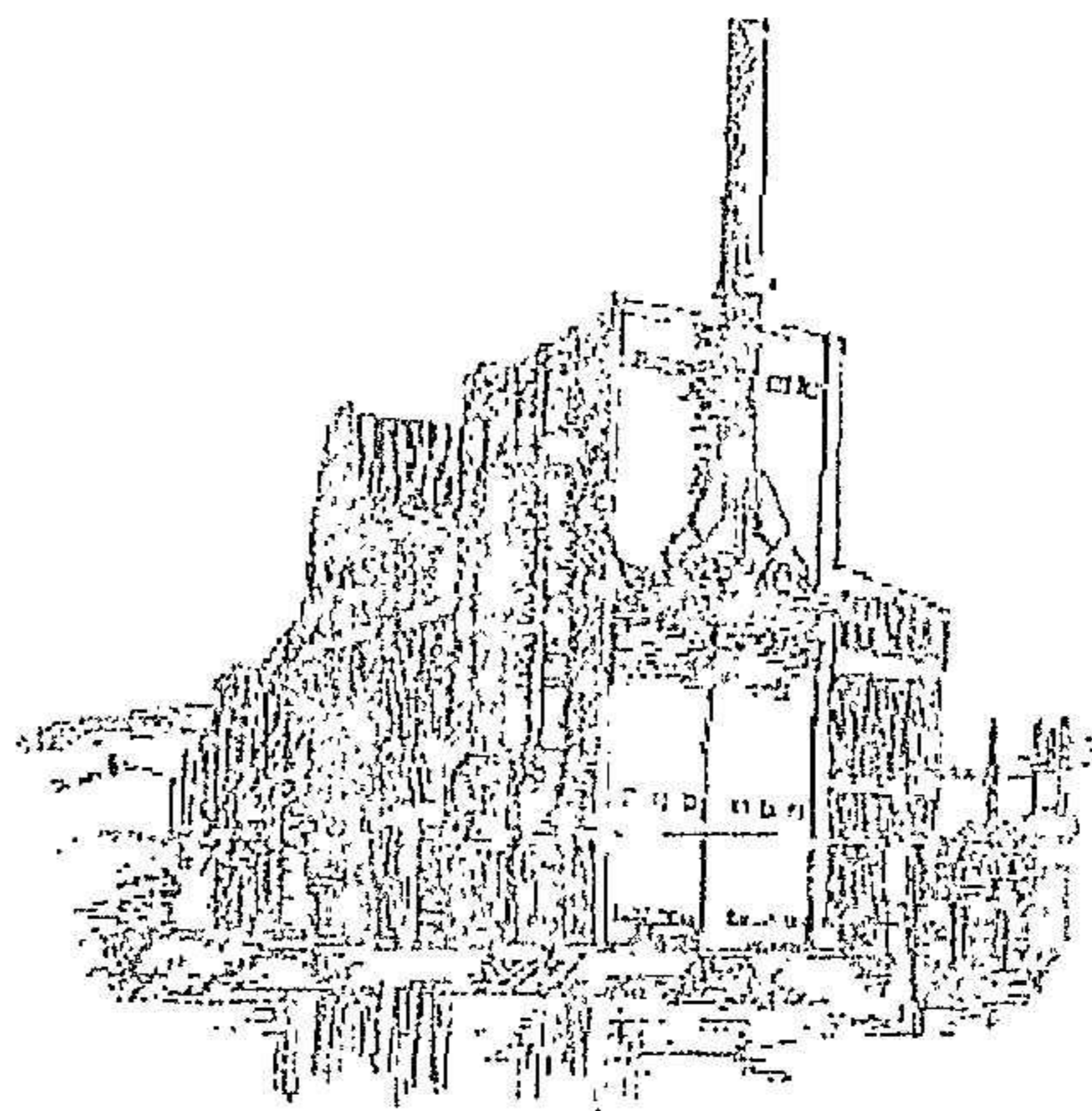
<u>Innehåll - Contents:</u>	<u>sida</u>
Förvaltningsberättelse - Directors' report	2
Resultaträkning - Income statement	8
Balansräkning - Balance sheet	9-10
Kassaflödesanalys - Cash flow statement	11
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer - Notes to the accounts including accounting principles	12-23
Underskrifter - Signatures	24

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot intygar, dels genom denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen överensstämmer med originalet, dels att balans- och resultaträkningen fastställts på årsstämman ^{27/6} 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till disposition av resultatet.

Vargön 2025-06-28


Patrik Lundin



Förvaltningsberättelse - Director's report

Vargön Alloys AB, corporate identity No 556017-2925

Allmänt om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Vargön Alloys AB, med säte i Vänersborgs kommun, har härmed upprättat årsredovisningen för verksamhetsåret 2024, balansdagen 31 december. Årsredovisningen redovisas i tusen svenska kronor (kSEK).

Vargön Alloys AB producerar ferrokrom som avsätts till den globala stål- och gjuteriindustrin. Företagets produktionsanläggning är belägen i Vargön, Sverige.

Den totala produktionen under 2024 uppgick till 87.463 ton legering, vilket är en minskning med cirka 2% jämfört med 2023. Tre ugnar var i drift under 2024.

Fakturerat tonnage 2024 var 98.784 ton, vilket är en ökning med cirka 1% jämfört med år 2023. Bolagets lager av färdiga produkter sjönk något från början av året till 53.977 ton vid årets slut.

Bolagets investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till 10.830 kkr (15.004 kkr).

General information about the business

The Board of Directors and Managing Director of Vargön Alloys AB, domiciled in Vänersborg municipality, have prepared the following annual report for the fiscal year 2023, with closing date of December 31st. The annual report is accounted in thousand Swedish kronor (kSEK).

Vargön Alloys AB is a producer of ferrochrome for the global steel and foundry industries. The company's production facilities are situated in Vargön, Sweden.

Total production in 2024 amounted to 87,463 tonnes of alloys, meaning a decrease of about 2% compared to 2023. Three furnaces were in operation during 2024.

The invoiced tonnage for 2024 was 98,784 tonnes, which is an increase of approx. 1% compared to 2023. The company's stock of finished products fell slightly from the beginning of the year to 53,977 tonnes at year end.

The company's investments in fixed assets amounted to SEK 10,830 k (SEK 15,004 k).

Utveckling av bolagets verksamhet, resultat och ställning Development of the company's business, profit and position

Ekonomisk översikt	2024	2023	2022	2021
Financial overview				
Nettoomsättning	2 147 869	2 841 962	3 307 540	2 254 361
Net sales				
Rörelsemarginal %	12%	35%	50%	28%
Operating margin, %				
Balansomslutning	4 685 957	4 361 786	3 731 351	2 102 753
Total assets				
Avkastning på sysselsatt kapital %	13%	29%	66%	34%
Return on capital employed, %				
Avkastning på eget kapital %	8%	16%	40%	30%
Return on equity, %				
Soliditet %	92%	89%	84%	80%
Equity ratio, %				

Definitioner: se Not 30

For definitions, see Not 30

ank=20250630;2025070206501

ma
R
J

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Utvecklingen under 2024 har präglats av en fortsatt osäker omvärld men med vissa ljusglimtar på de globala marknaderna. Försäljningspriset på ferrokrom har sjunkit under året, vilket har påverkat intäkterna negativt. Samtidigt har priserna på insatsvaror såsom kromitmalm samt elpriserna i Sverige också sjunkit vilket delvis har motverkat effekten på marginalerna.

Vi har förlängt vårt femåriga elavtal med Fortum, som nu löper till och med år 2030. Det ger oss ökad förutsägbarhet och långsiktig stabilitet i våra energikostnader.

På makronivå har räntorna börjat falla tillbaka i västvärlden efter en period av höga styrräntor, och den amerikanska dollarn har stärkts under året – vilket har haft en positiv påverkan på vårt finansiella resultat.

Produktionen hölls medvetet på en relativt låg nivå i syfte att reducera lagernivåerna. Därmed har vår totala tillgängliga kapacitet inte varit fullt utnyttjad under året.

Trots de utmaningar som året har fört med sig har vi kunnat upprätthålla en stabil verksamhet.

Significant events during the financial year

Developments in 2024 were marked by continued global uncertainty, although there were some bright spots in international markets. The sales price of ferrochrome declined during the year, which had a negative impact on revenue. At the same time, prices for key input materials such as chromite ore, as well as electricity prices in Sweden, also decreased, partially offsetting the impact on margins.

We have extended our five-year electricity agreement with Fortum, which now runs to 2030. This provides us with greater predictability and long-term stability in our energy costs.

At the macroeconomic level, interest rates have started to decline in the Western world following a period of high policy rates, and the U.S. dollar strengthened during the year—both of which contributed positively to our financial performance.

Production was deliberately maintained at a relatively low level in order to reduce inventory levels. As a result, our total available capacity was not fully utilized during the year.

Despite the challenges encountered in 2024, we have been able to maintain stable operations.

Marknadstrender och påverkande faktorer

Den globala produktionen av rostfritt stål ökade med 5,4 % under januari–september 2024 jämfört med samma period föregående år, till totalt 46,09 miljoner ton. Tillväxten drevs främst av Asien, medan efterfrågan i Europa förblev dämpad. Den europeiska stålindustrin är fortsatt påverkad av lågkonjunktur, överkapacitet på världsmarknaden – särskilt från Kina – samt höga energikostnader i delar av Mellan- och Sydeuropa. Dessa faktorer har lett till branschgemensamma upprop om att införa skyddsåtgärder för att värna den europeiska industrins konkurrenskraft.

Market trends and influencing factors

Global stainless-steel production increased by 5.4% during January–September 2024 compared to the same period the previous year, reaching a total of 46.09 million tonnes. Growth was primarily driven by Asia, while demand in Europe remained subdued. The European steel industry continues to be affected by economic downturns, global overcapacity—particularly from China—and high energy costs in parts of Central and Southern Europe. These factors have led to joint industry calls for the implementation of safeguard measures to protect the competitiveness of the European industry.

Höjdpunkter under 2024

Under 2024 tog Vargön Alloys flera viktiga steg inom både verksamhetsutveckling och hållbarhet. En av årets största satsningar var den omfattande moderniseringen av ugn 9, som planeras tas i drift under våren 2025. Investeringen är en del av vår långsiktiga strategi för att möjliggöra drift med fyra ugnar vid anläggningen. Därtill genomfördes uppgraderingar av ugnsmatningar för ugn 9 och 10, ökad skänkkapacitet för ugn 8, samt planering för uppgradering av vårt befintliga krosssystem. Arbetet med att förbättra slagtransporterna har också inletts, bland annat med nya lok och växelanordningar för slagtransport i den äldre delen av fabriken. Som en del i framtida och väsentliga miljöinvesteringar påbörjades projektering av ett större utsugsfilter för ugn 12, med planerad investering under 2025.

I linje med vår ambition att minska klimatpåverkan och öka cirkulariteten har vi fortsatt att bredda vårt utvecklingsarbete med fokus på hållbar ferrokromproduktion. Flera viktiga projekt slutfördes under året, i nära samarbete med bland andra forskningsinstitutet SWERIM. Bland annat genomfördes industriella försök med biokol i storskalig produktion, där resultaten presenterades vid INFACON XVII i Peking. Projektet markerar ett avgörande steg i att minska våra Scope 1-utsläpp av koldioxid. Under året färdigställdes också en parametriserad livscykelanalys (LCA) och klimatkalkylator som ger ökad transparens kring klimatavtrycket för våra ferrokromprodukter.

Ytterligare förstudier genomfördes för att undersöka innovativa lösningar som koldioxidinfångning från FeCr-produktion, samt agglomerering av restprodukter i syfte att öka resurs- och energieffektivitet. Nya fleråriga projekt initierades, med stöd från både svenska och europeiska innovationsprogram. Inom ramen för cirkulär ekonomi deltar vi i ett projekt kring reglering och riskbedömning av återvunna material, finansierat av Naturvårdsverket.

På det operativa planet har vi infört en ny underhållsorganisation, återlanserat systematiskt 5S-arbete och flyttat administrations- och stödfunktioner till ett och samma kontor. En övergripande riskanalys av hela anläggningen har genomförts i samarbete med extern part.

Vi förnyade vårt långsiktiga avtal om fossilfri el med Fortum, vilket är ett viktigt led i vår energiomställning. Mer än 40 % av den tillförda energin i vår produktion återvanns som hetvatten och levererades till fjärrvärmenäten i Vänersborg och Trollhättan – ett konkret bidrag till ökad resurseffektivitet och lokal samhällsnytta.

ank=20250630;2025070206502

Vårt hållbarhetsarbete uppmärksammades även externt när vi tilldelades Chromium Industry Sustainability Award 2024 (Environmental Category) för vårt framgångsrika arbete med att ersätta fossilt kol med biokol i industriell skala.

Under året lanserade vi ett nytt ledarskapsprogram för samtliga chefer inom organisationen. Programmet syftar till att stärka ledarskapsförmågan på alla nivåer och genomförs i etapper fram till våren 2025.

Säkerhetsarbetet har fortsatt att vara en central prioritering. Under året har vi genomfört ett flertal utbildningsinsatser inom hälsa och säkerhet.

Highlights during 2024

In 2024, Vargön Alloys took several important steps in both operational development and sustainability. One of the year's most significant initiatives was the comprehensive modernization of Furnace 9, which is scheduled to be commissioned in spring 2025. This investment is part of our long-term strategy to enable operation with four furnaces at the plant. Additional upgrades included improvements to the furnace charging systems for Furnaces 9 and 10, increased ladle capacity for Furnace 8, and planning for the modernization of our existing crushing system. Work also began on improving slag transportation, including the installation of new locomotives and switching systems in the older part of the plant. As part of future key environmental investments, design work was initiated for a major extraction filter for Furnace 12, with investment planned for 2025.

In line with our ambition to reduce climate impact and increase circularity, we continued to expand our development efforts with a focus on sustainable ferrochrome production. Several key projects were completed during the year, in close collaboration with partners including the research institute SWERIM. Notably, industrial-scale trials using biocarbon were conducted, with results presented at INFACON XVII in Beijing. This project marks a critical step in reducing our Scope 1 carbon dioxide emissions. During the year, we also finalized a parameterized life cycle assessment (LCA) and a climate impact calculator, enhancing transparency around the carbon footprint of our ferrochrome products.

Further feasibility studies were carried out to explore innovative solutions such as carbon capture from FeCr production and the agglomeration of by-products to improve resource and energy efficiency. New multi-year projects were initiated with support from both Swedish and European innovation programs. As part of our work on circular economy, we are participating in a project on regulation and risk assessment of recycled materials, funded by the Swedish Environmental Protection Agency.

On the operational level, we introduced a new maintenance organization, relaunched structured 5S initiatives, and consolidated administrative and support functions into a single office. A comprehensive risk analysis of the entire facility was also carried out in collaboration with an external partner.

We renewed our long-term agreement for fossil-free electricity with Fortum, a key step in our energy transition. More than 40% of the input energy in our production was recovered as hot water and supplied to the district heating networks in Vänersborg and Trollhättan—providing a tangible contribution to increased resource efficiency and local community benefit.

Our sustainability efforts were also recognized externally when we received the Chromium Industry Sustainability Award 2024 (Environmental Category) for our successful work in replacing fossil coal with biocarbon at industrial scale.

During the year, we launched a new leadership development program for all managers within the organization. The program aims to strengthen leadership capabilities at all levels and is being rolled out in stages through spring 2025.

Safety remains a top priority. Throughout the year, we carried out several training initiatives focused on health and safety.

Utsikter för 2025 och företagsinitiativ

Den globala ekonomin förväntades växa med 3 % under 2025, men osäkerheten har ökat, särskilt på grund av möjliga tullhöjningar från USA gentemot omvärlden. Detta kan dämpa efterfrågan och störa handelns flöden, vilket förlänger inflationsproblemet.

Geopolitiska risker och osäkerheter, som fortsatt krig, påverkar råvarupriser och leveranskedjor. Trots detta bedömer vi att vår verksamhet är väl positionerad för att möta dessa utmaningar. Vi bedömer att marknadsvolymer och prisnivåerna för våra ferrokromprodukter kommer att ligga på ungefär samma nivå som föregående år. Samtidigt ser vi att den amerikanska dollarn har försvagats markant i början av året i förhållande till den svenska kronan, vilket kommer ha en negativ påverkan på resultatet.

Vi kommer att slutföra uppstarten av ugn 9 under våren, vilket möjliggör framtida drift med fyra ugnar vid Vargön Alloys. Ett stort antal CAPEX-investeringar har godkänts för att ersätta olika utrustning som har nått sitt slut. Dessa kommer att förbättra drifttiden för våra ugnar. Ytterligare investeringar i miljöförbättringar för att minska utsläppen till luft under utgjutning kommer att upphandlas under året.

Vi kommer att intensifiera arbetet med det växande lagret av slagg och avser att CE-märka den för användning i betong under året och eventuellt som ballast i asfalt under 2026.

2025 outlook and company initiatives

The global economy was expected to grow by 3% in 2025, but uncertainty has increased, particularly due to potential tariff hikes by the United States against other countries. This could dampen demand and disrupt trade flows, prolonging inflationary pressures.

Geopolitical risks and uncertainties, such as ongoing conflicts, continue to affect commodity prices and supply chains. Despite this, we assess that our operations are well-positioned to face these challenges. We expect market volumes and price levels for our ferrochrome products to remain roughly in line with the previous year. However, the U.S. dollar has weakened significantly against the Swedish krona at the beginning of the year, which will have a negative impact on our financial results.

ank=20250630;2025070206503

We will complete the commissioning of Furnace 9 during the spring, enabling future operations with four furnaces at Vargön Alloys. A large number of CAPEX investments have been approved to replace aging equipment that has reached the end of its service life. These investments will improve the operational uptime of our furnaces. Additional investments aimed at reducing air emissions during casting operations will be procured during the year. We will intensify efforts to manage the growing slag inventory and aim to achieve CE marking for its use in concrete during the year, with potential use as aggregate in asphalt planned for 2026.

Möjliga risker och osäkerheter

Effekten av valutakurser, särskilt för den svenska kronan i förhållande till US-dollar, har en betydande inverkan på företagets resultat. Övervägande andel av företagets tillgångar är baserade på US-dollar, vilket ger en direkt effekt på resultatet vid omvärderingar. Detta beror på att en betydande del av våra intäkter och kostnader är i amerikanska dollar.

Försörjningen av våra huvudsakliga råvaror, malm och koks, kommer från vårt intressebolag i Turkiet. I samband med att intressebolaget delas upp under 2025, kommer vi framöver att ha tillgång till malm ifrån det nyetablerade företaget CoreX Holding BV med säte i Amsterdam.

Under året har Länsstyrelsen uppmärksammat att vissa slaggupplag placerats utanför industriplanerat område, vilket inte är tillåtet. Dessa måste på sikt flyttas. Slaggen är idag klassad som avfall. Eftersom slaggen förvarats inom områdena under längre tid än 3 år (innan återvinning) så är lagringen att bedöma som deponering. Då företaget inte har tillstånd att deponera avfall i form av slagg inom fabriksområdet behöver även denna avyttras inom given tidsram. Problematiken kring slagg kräver därför skyndsamma och långsiktiga lösningar. För att hantera situationen på kort sikt har vi ansökt om tillstånd för mellanlagring, en process där vi inväntar besked under hösten. Parallellt arbetar vi med att planera för en egen inert deponi i Fröskog, alternativt utnyttja annan inert deponi i närområdet. Samtidigt utvärderar vi möjligheten till aktiv avyttring, bland annat genom användning i asfaltproduktion i Sverige, under förutsättning att pågående försök tillsammans med VTI faller väl ut. Vi undersöker även exportmöjligheter inom EU, där annan lagstiftning kan tillåta återanvändning av materialet. På längre sikt ser vi goda möjligheter till cirkulär användning av slaggen, till exempel som råmaterial i cementproduktion. För att detta ska bli möjligt krävs dock efterbehandling av slaggen, bland annat för att minska kromhalten till acceptabla nivåer.

Possible risks and uncertainties

Exchange rate fluctuations, particularly between the Swedish krona and the U.S. dollar, have a significant impact on the company's financial results. A substantial share of the company's assets is denominated in U.S. dollars, resulting in a direct effect on earnings through revaluations. This is due to a considerable portion of our revenues and costs being in U.S. dollars.

The supply of our primary raw materials—ore and coke—comes from our affiliated company in Turkey. As this affiliated company undergoes a demerger in 2025, we will going forward source ore from the newly established company CoreX Holding BV, headquartered in Amsterdam.

During the year, the County Administrative Board identified that certain slag deposits had been placed outside the designated industrial zone, which is not permitted. These deposits will eventually need to be relocated. The slag is currently classified as waste, and since it has been stored in these areas for more than three years (prior to recycling), the storage is considered disposal under environmental law. As the company does not hold a permit for waste disposal in the form of slag within the plant premises, the material must be removed within a defined timeframe. The issue requires both urgent and long-term solutions. In the short term, we have applied for a permit for interim storage and are awaiting a decision in the autumn. In parallel, we are planning for a dedicated inert landfill site in Fröskog or the use of alternative inert landfill options in the region. We are also evaluating the potential for active disposal, including the use of slag in asphalt production in Sweden—provided that ongoing trials with the Swedish National Road and Transport Research Institute (VTI) yield positive results. In addition, we are exploring export opportunities within the EU, where different regulations may allow for the reuse of the material.

In the long term, we see promising opportunities for circular use of slag, such as raw material in cement production. To make this possible, however, post-treatment of the slag will be required, including reducing the chromium content to acceptable levels.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning och utvecklingsarbete har kostnadsförts löpande när de uppkommer och specificeras ej i bolagets resultaträkning då den bedrivs inom flera avdelningar som en del av normal verksamhet.

Research and development

Research and development work is carried out across several divisions as an integral part of the company's normal business operations. Expenses are absorbed as they arise and are not specifically itemised within the company's financial statements.

Rapportering enligt den svenska miljöbalken

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken dels vid smältverket i Vargön och dels vid en bergtäkt i Fröskog. Varje år lämnar företaget in en separat rapport om miljöstatus för anläggningarna till den lokala tillsynsmyndigheten, Länsstyrelsen i Västra Götalands län, och till Miljökontoret i Åmåls kommun. Företagets miljö tillstånd i Vargön omfattar produktion av ferrolegeringar. Täktillståndet för Fröskog omfattar brytning och krossning av kvartsit. Återställningsansvar för täktområdet ingår också i tillståndet.

Den främsta miljöpåverkan på platsen i Vargön gäller luftutsläpp, vattenutsläpp, buller, interna och externa transporter samt förbrukning av råmaterial och naturresurser, såsom energi som används i tillverkningsprocessen. Den använda energin återvinns delvis och säljs till Vänersborgs och Trollhättans fjärrvärmenät som hetvatten. Alla våra ugnar är utrustade med moderna dammfilter. Det damm som avskiljs i filtren bearbetades tidigare internt innan det deponerades på företagets egen deponi. Under året har vi dock identifierat återkommande problem med klumpbildning i materialet, där vissa partier visat förhöjda föroreningshalter som överskrider gränsvärdena för vår egen deponi. Som en följd av detta har vi beslutat att istället omhänderta materialet genom transport till en extern deponi godkänd för farligt avfall.

År 2007 beviljade miljödomstolen ett undantag från de normala kraven angående utformningen av deponin. Vid den tiden godkände även länsstyrelsen företagets plan för deponering av stoft. Undantaget och godkännandet gäller fortfarande som en del av vårt miljötillstånd och vår hantering av avfall på ett ansvarsfullt sätt. Sedan oktober i år deponeras stoftet på extern deponi för farligt avfall då vi haft vissa problem med stabilisering av stoftet.

Slagg från produktionen sorteras och bearbetas för att återvinna eventuellt kvarvarande legering. Slaggen klassificeras idag som avfall. Under 2025 har vi inlett en tillståndsprövning för mellanlagring av våra slaggmassor utanför det planlagda industriområdet. Ett framtida lagringstillstånd kan komma att förenas med villkor, inklusive en bortre tidsgräns för hur länge lagringen får ske.

Företaget har sedan 2013 deltagit i handelssystemet för koldioxid enligt EU-direktiv 203/87/EC.

Reporting in accordance with the Swedish Environmental Code

The company conducts operations subject to environmental permitting under the Swedish Environmental Code, both at the smelter in Vargön and at a quarry in Fröskog. Each year, the company submits a separate environmental status report for both sites to the local supervisory authority, the County Administrative Board of Västra Götaland, and to the Environmental Office of Åmål Municipality. The company's environmental permit in Vargön covers the production of ferroalloys. The quarry permit for Fröskog includes the extraction and crushing of quartzite, and also entails a reclamation obligation for the quarry area.

The main environmental impacts at the Vargön site relate to air and water emissions, noise, internal and external transportation, and the consumption of raw materials and natural resources, such as the energy used in the manufacturing process. A portion of the energy used is recovered and sold as hot water to the district heating networks in Vänersborg and Trollhättan.

All furnaces are equipped with modern dust filters. The collected dust was previously treated in-house before being deposited in the company's own landfill. However, during the year, recurring issues with material agglomeration were identified, and some batches exhibited elevated contamination levels exceeding the thresholds for our internal landfill. As a result, we have decided to instead dispose of the material through transport to an external landfill approved for hazardous waste.

In 2007, the Environmental Court granted an exemption from standard landfill design requirements. At that time, the County Administrative Board also approved the company's plan for dust disposal. This exemption and approval remain valid and are included as part of our environmental permit and our responsible approach to waste management. Since October this year, dust has been deposited at an external hazardous waste facility due to challenges with the stabilization of the material.

Slag from production is sorted and processed to recover any remaining alloy content. The slag is currently classified as waste. In 2025, we initiated a permit application for interim storage of slag masses outside the designated industrial zone. A future storage permit may include conditions such as a time limit on how long storage may take place.

The company has since 2013 been participating in the carbon dioxide trading scheme according to EU directive 203/87/EC.

Hållbarhetsrapport

Företagets uppförandekod är baserad på FN:s Global Compact om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och korruption. Uppförandekoden överensstämmer också med företagets kärnvärden för samarbete, engagemang, stolthet, transparens och respekt. Företaget har kollektivavtal där samtliga medarbetare omfattas. I policyn för arbetsmiljö beskriver företaget dess systematiska arbete med hänsyn till alla fysiska, psykiska och sociala aspekter. Dessa aspekter anses vara en naturlig del av den dagliga verksamheten med fokus på säkerhet, samt en strategi för att förebygga ohälsa och olycksfall. Under 2024 låg total sjukfrånvaro på 7,5% att jämföra med 6,5% för 2023.

Företaget har varit ISO 9001-certifierat för kvalitet sedan 1992 och ISO 14001-certifierat för miljö sedan 2000. Företaget har en organisation som arbetar enligt certifieringskraven och reglerna för kvalitet och miljö, vilka granskas av en extern revisor två gånger per år. Våra internrevisorer övervakar verksamheten under året i enlighet med samma krav och regler.

En miljörapport sammanställs årligen för att uppfylla företagets miljötillståndskrav, med mätning av nyckeldata som rapporteras. Miljörapport som granskas av tillsynsmyndigheten. Under året har vi flera tillsynsmöten med Länsstyrelsen. Representanter från Vänersborgs kommun är även inbjudna att delta i dessa möten.

Företaget innehar en silvermedalj från Ecovadis, för sin hållbarhetsprestanda och med en poäng i 92:a percentilen för alla bedömda företag. Denna bedömning hjälper oss att jämföra vårt hållbarhetsarbete med branschens bästa praxis inom områden som miljö, arbetsrätt, mänskliga rättigheter, etik och hållbar upphandling.

Verifiering av våra CO₂-utsläpp, enligt EU-ETS, genomfördes av extern part. Företaget har målet att vara koldioxidneutrala senast år 2045, och för att uppnå detta har vi utarbetat en färdplan för att minska våra koldioxidutsläpp. Under 2024 släppte företaget ut 1,45 ton CO₂/ton legering. För 2023 var motsvarande siffra 1,48 ton CO₂/ton legering.

Företaget tar ett socialt ansvar genom att engagera sig i olika samhällsfunktioner. Vi har nära samarbeten med skolor och samhällsorganisationer för aktiviteter som studiebesök på anläggningen, praktikplatser, lokal ungdomsföreningsverksamhet och andra samarbetsinsatser. Företaget har sedan december 2022 introducerat en visuellblåsarfunktion på både intern och extern hemsida. Under året har företaget genomfört en intern utbildning för samtliga tjänstemän inom området uppförandekod och korruption.

Från år 2027 kommer företaget att omfattas av hållbarhetsrapportering enligt CSRD.

Sustainability report

The company's Code of Conduct is based on the UN Global Compact's principles on human rights, labour, the environment, and anti-corruption. The Code also aligns with the company's core values of collaboration, commitment, pride, transparency, and respect. All employees are covered by collective bargaining agreements. The company's occupational health and safety policy outlines a systematic approach that addresses physical, psychological, and social aspects of the workplace. These elements are considered an integral part of daily operations, with a strong focus on safety and a strategy to prevent ill health and accidents. In 2024, total sick leave was 7.5%, compared to 6.5% in 2023.

The company has been ISO 9001 certified for quality since 1992 and ISO 14001 certified for environmental management since 2000. The company maintains an organization that operates according to certification standards and requirements, audited twice annually by an external auditor. Our internal auditors also monitor operations throughout the year according to the same standards.

An annual environmental report is compiled to fulfill the requirements of the company's environmental permit, including the measurement and reporting of key environmental data. This report is reviewed by the supervisory authority. Multiple supervisory meetings have been held during the year with the County Administrative Board, with representatives from Vänersborg Municipality also invited to participate.

The company holds a Silver Medal from EcoVadis for its sustainability performance, placing in the 92nd percentile among all assessed companies. This rating helps benchmark our sustainability efforts against industry best practices in areas such as environment, labour and human rights, ethics, and sustainable procurement.

Verification of the company's CO2 emissions under the EU Emissions Trading System (EU ETS) was conducted by an external party. The company aims to achieve carbon neutrality by 2045 and has developed a roadmap to reduce CO2 emissions. In 2024, emissions were 1.45 tonnes of CO2 per tonne of alloy produced, compared to 1.48 tonnes in 2023.

The company demonstrates social responsibility through engagement in local community initiatives. We maintain close partnerships with schools and community organizations, offering activities such as facility tours, internships, youth sponsorships, and other cooperative efforts. Since December 2022, a whistleblower function has been available on both the internal and external websites. During the year, the company conducted internal training for all white-collar employees on the Code of Conduct and anti-corruption.

Starting in 2027, the company will be subject to sustainability reporting requirements under the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Eget kapital - Equity

2024-12-31	Bundet eget kapital - Restricted equity		Fritt eget kapital - Non-restricted equity	
	Aktie kapital - Share capital	Reservfond - Reserves	Bal.res inkl årets resultat - Profit/loss brought forward	Summa Eget kapital Total Equity
Ingående balans - Opening balance	40 000	10 084	3 192 272	3 242 356
Årets resultat - Net profit/loss for the year			314 278	314 278
Vid årets utgång - At year-end	40 000	10 084	3 506 550	3 556 634

Förslag till disposition av bolagets vinst

Proposed allocation of the company's profit

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, SEK 3 506 549 833, disponeras enligt följande:

The Board of Directors propose that the non-restricted equity, SEK 3 506 549 833, is allocated as shown below:

Balanseras i ny räkning - Profit/loss brought forward	3 506 550
Total KSEK	<u>3 506 550</u>

Me

Resultaträkning - Income statement

Belopp i kSEK - Amount in kSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning - Net sales	2	2 147 869	2 841 962
Kostnad för sålda varor - Cost of goods sold		-1 836 291	-1 770 371
Bruttoresultat - Gross profit/loss		311 578	1 071 591
Försäljningskostnader - Selling expenses		-64 785	-82 172
Administrationskostnader - Administrative expenses		-38 469	-28 697
Övriga rörelseintäkter - Other operating income	3	39 701	21 915
Övriga rörelsekostnader - Other operating expenses	6	-	-
Rörelseresultat - Operating profit/loss	4, 5, 6	248 025	982 637
Resultat från finansiella poster - Profit/loss from financial items			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	1 800	1 200
Profit/loss from participation in group companies			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	286 341	73 276
Interest income and similar profit/loss items			
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-39	-106 106
Interest expense and similar profit/loss items			
Resultat efter finansiella poster - Profit/loss after financial items	26	536 127	951 007
Bokslutsdispositioner - Appropriations			
Koncernbidrag, lämnade - Group contribution, paid		-	-
Bokslutsdispositioner, övriga - Appropriations, other		-135 580	-242 390
Resultat före skatt - Profit/loss before tax		400 547	708 617
Skatt på årets resultat - Tax on profit for the year	11	-86 269	-148 122
Årets resultat - Net profit/loss for the year		314 278	560 495

ank=20250630;2025070206507

ML

Balansräkning - Balance sheet

Belopp i kSEK - Amount in kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR - ASSETS			
Anläggningstillgångar - Non-current assets			
Materiella anläggningstillgångar - Property, plant and equipment			
Byggnader och mark - Land and buildings	12	27 175	23 752
Maskiner och andra tekniska anläggningar - Plant and machinery	13	79 655	87 595
Inventarier, verktyg och installationer - Equipment, tools, fixtures and fittings	14	1 578	1 961
	15	54 308	19 289
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar Construction in progress and advance payments for property, plant and equipment			
		162 716	132 597
Finansiella anläggningstillgångar - Financial assets			
Andelar i koncernföretag - Participation in group companies	16	922	922
Uppskjuten skattefordran - Deferred tax asset	17	19	—
		941	922
Summa anläggningstillgångar - Total non-current assets		163 657	133 519
Omsättningstillgångar - Current assets			
Varulager m m - Inventories etc.			
Råvaror och förnödenheter - Raw materials and consumables		457 285	640 222
Varor under tillverkning - Products in progress		39 169	61 697
Färdiga varor och handelsvaror - Finished goods and goods for resale		1 018 537	1 031 336
Förskott till leverantörer - Advance payments to suppliers		830	—
		1 515 821	1 733 255
Kortfristiga fordringar - Current receivables			
Kundfordringar - Accounts receivable trade		663 730	509 465
Aktuell skattefordran - Current tax assets		176 406	96 880
Övriga fordringar - Other receivables	18	1 434 686	833 948
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter - Prepaid expenses and accrued income	19	30 525	37 774
		2 305 347	1 478 067
Kassa och bank - Cash and bank balances			
Kassa och bank - Cash and bank	27	701 132	1 016 845
		701 132	1 016 845
Summa omsättningstillgångar - Total current assets		4 522 300	4 228 167
SUMMA TILLGÅNGAR - TOTAL ASSETS		4 685 957	4 361 686

ank=20250630;2025070206508

Balansräkning - Balance sheet

Belopp i kSEK - Amount in kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Eget kapital - Equity	20, 21		
<i>Bundet eget kapital - Restricted equity</i>			
Aktiekapital (400 000 aktier) - Share capital (400 000 shares)		40 000	40 000
Reservfond - Statutory reserve		10 084	10 084
		<u>50 084</u>	<u>50 084</u>
<i>Fritt eget kapital - Non-restricted equity</i>			
Balanserat resultat - Profit or loss brought forward		3 192 272	2 631 777
Årets resultat - Net profit/loss for the year		314 278	560 495
		<u>3 506 550</u>	<u>3 192 272</u>
		3 556 634	3 242 356
Obeskattade reserver - Untaxed reserves			
Accumulerade överavskrivningar - Accumulated excess depreciation		52 810	49 030
Periodiseringsfonder - Tax allocation reserves		872 770	740 970
		<u>925 580</u>	<u>790 000</u>
Avsättningar - Provisions			
Avsättningar för skatter - Provisions for other taxes	17	--	18
Övriga avsättningar - Other provisions	22	20 000	12 000
		<u>20 000</u>	<u>12 018</u>
Långfristiga skulder - Non-current liabilities			
Övriga skulder till kreditinstitut - Other liabilities to credit institutions	23	115	111
		<u>115</u>	<u>111</u>
Kortfristiga skulder - Current liabilities			
Förskott från kunder - Prepayments from customers		--	--
Leverantörsskulder - Accounts payable trade		70 527	247 435
Skulder till koncernföretag - Liabilities to group companies		9 280	11 954
Aktuell skatteskuld - Current tax liability		--	--
Övriga skulder - Other liabilities		9 258	7 938
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter - Accrued expenses and deferred income	24	94 563	49 874
		<u>183 628</u>	<u>317 201</u>
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER - TOTAL EQUITY & LIABILITIES		<u>4 685 957</u>	<u>4 361 686</u>

ank=20250630;2025070206509

M
R
J

Kassaflödesanalys - Cash flow statement

Belopp i kSEK - Amount in kSEK	2024	2023
Den löpande verksamheten - Operating activities		
Resultat efter finansiella poster <i>Profit/loss after financial items</i>	536 127	951 007
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <i>Adjustments for non-cash items, etc.</i>	28 12 014	38 497
	548 141	989 504
Betald inkomstskatt <i>Income tax paid</i>	-165 795	-421 910
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	382 346	567 594
Cash flow from operating activities before working capital changes		
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
<i>Cash flow from working capital changes</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager <i>Increase(-)/Decrease(+) of inventories</i>	217 434	224 632
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar <i>Increase(-)/Decrease(+) of current receivables</i>	-736 098	-297 792
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder <i>Increase(-)/Decrease(+) of current liabilities</i>	-133 559	6 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-269 877	500 556
Cash flow from operating activities		
Investeringsverksamheten		
Investing activities		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-45 836	-34 178
Avyttring av materiella anläggningstillgångar <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	-	1 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-45 836	-32 503
Cash flow from investing activities		
Finansieringsverksamheten		
Financing activities		
Upptagna lån <i>Raising of borrowings</i>	-	113
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	113
Cash flow from financing activities		
Årets kassaflöde	-315 713	468 166
Cash flow for the year		
Likvida medel vid årets början <i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>	1 016 845	548 679
Likvida medel vid årets slut <i>Cash and cash equivalents at the end of the year</i>	27 701 132	1 016 845

ank=20250630;2025070206510

Noter - Notes

Belopp i kSEK - Amount in kSEK (om inget annat anges)

Not 1 Redovisningsprinciper - Accounting principles

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagens bestämmelser och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1. Principerna är oförändrade i jämförelse med föregående år om ej annat anges nedan eller i respektive not.

Accounting and valuation principles used are in accordance with the provisions of the Annual Accounts Act and the general advice of the (Swedish) Accounting Standards Board BFNAR 2012:1. The principles are unchanged compared to last year, if not otherwise stated below or in respective note.

Materiella anläggningstillgångar - Property, plant and equipment

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Property, plant and equipment are accounted for according to acquisition cost less accumulated depreciations and impairments. The acquisition value includes, besides the purchase price, other expenditures directly attributable to the acquisition.

Avskrivningar - Depreciations

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Depreciations are done linearly over the asset's estimated useful life, since it reflects the expected usage of the asset's future economic benefits. The depreciation is recognised as an expense in the income statement.

	Nyttjandeperiod
Byggnader - Buildings	5-10 %
Maskiner och andra tekniska anläggningar - Plant and machinery	10-20 %
Inventarier, verktyg och installationer - Equipment, tools, fixtures and fittings	10-30 %

Nedskrivningar - materiella och immateriella anläggningstillgångar samt andelar i koncernföretag Impairments - Property, plant, equipment and intangible assets and shares in group companies

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

At every closing date, an indication if the asset's value is lower than the carrying value is assessed. If an indication exists, the recoverable amount of the asset is calculated.

The recoverable amount is the highest of the fair value less cost of disposal and the value in use. At the calculation of the value in use, future expected cash flows that the asset is expected to give rise to in the ongoing operations and when it is disposed. The discount rate used is before tax and reflects the marketable assessment of money's time value and the risks attributable to the asset. An earlier impairment is only reversed if the reasons underlying the calculation of the recoverable amount at the latest impairment have changed.

ank=20250630;202507020651

Leasing - Lease-charges

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella redovisas som operationella leasingavtal.

All leasing agreements, whether financial or operational, are reported as operational leasing contracts.

Utländsk valuta - Foreign currencies

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Vinster och förluster på fordringar och skulder av finansiell karaktär nettoredovisas bland ränteintäkter alternativt räntekostnader.

Receivables and liabilities in foreign currency are valued at closing day rate. Exchange gains and losses on operating receivables and liabilities are recorded at net value as 'Other operating income' or 'Other operating expenses'. Profit and losses on receivables and liabilities relating to financial receivables and liabilities are accounted for net under 'Interest income' or 'Interest expenses'.

Varulager - Inventory

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen. I anskaffningsvärdet ingår, förutom utgifter för inköp, även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen.

Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande bedömd utifrån budgeterade volymer. Det görs även en bedömning enligt schablonregeln med 97% av totala anskaffningsvärdet.

The inventory is recognised according to the lowest of the acquisition value and net realisable value. Thereby risks of obsolescence have been considered. The acquisition value are estimated according to first in- first out- principle. The acquisition value consists of, except expenditures for purchases, expenditures for bringing the goods to their current location and condition.

In own semi-manufactured and finished goods, the acquisition value consists of direct costs of production and the indirect costs that amounts to more than an insignificant part of the total expenditures for the production.

At the valuation, considerations have been taken into account regarding a normal capacity utilisation assessed from budgeted volumes. An assessment is also made according to the standard rule with 97% of the total acquisition value.

Finansiella tillgångar och skulder - Financial assets and liabilities

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar med tillägg för uppskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Financial assets and liabilities are accounted for in accordance with chapter 11 (Financial instruments valued according to acquisition cost) in BFNAR 2012:1

Financial assets are at the first recognition date valued according to their acquisition cost, including possible transaction expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset.

Shares in subsidiaries, associated companies and jointly controlled companies are accounted for according to acquisition costs less accumulated impairments [with addition of revaluations].

The acquisition cost includes, except the purchase price, expenditures directly attributable to the acquisition.

Likvida medel - Liquid funds

Bolaget har valt att klassificera placeringar på fasträntekonto hos kreditinstitut som övriga fordringar då dessa inte omedelbart kan omvandlas till likvida medel utan att bolaget riskerar att drabbas negativt av ränteskillnadsersättning.

The company has chosen to classify investments in fixed interest accounts with credit institutions as other receivables as these cannot be immediately converted into cash without the company running the risk of being negatively affected by interest differential compensation.

ank=20250630;2025070206512

Ersättningar till anställda - Remuneration to employees

Avgiftsbestämda planer - *Defined contribution plans*

Avgifterna för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad. Obetalda avgifter redovisas som skuld.

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

The fees for defined contribution plans are recognised as expenses. Unpaid fees are accounted for as a liability.

Plans for which pension premiums are paid are accounted for as defined contribution plans, which implies that the fees are expensed in the income statement.

Skatt - Tax

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor sannolikhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skattefodran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade för balansdagen och har inte nuvärdesberäknas.

Företaget har sedan tidigare år samt efter årets resultat ett skattemässigt underskottsavdrag. Styrelsen har beslutat att inte redovisa någon uppskjuten skattefodran hänförlig underskottsavdraget då det föreligger en betydande osäkerhet om och när i tiden underskottsavdraget kan komma att utnyttjas.

Reported income tax consists of tax to be paid or received concerning current year and adjustments concerning earlier year's current taxes. All income tax liabilities/receivables are valued at the nominal value according to the tax regulations and tax rates that have been decided or that have been announced and are likely to be adopted.

Deferred taxes are calculated in accordance with the balance sheet method on all temporary differences arising between reported and fiscal values on assets and liabilities

Deferred tax assets are reported for deductible temporary differences and for the possibility of using tax loss carryforwards in the future. The valuation is based on how the carrying amount of the corresponding asset or liability is expected to be recovered and settled, respectively. The amounts are based on the tax rates and tax rules that have been decided for the balance sheet date and have not been calculated at present value.

The company has had a tax loss deduction since previous years and after the result for the year. The Board has decided not to report any deferred tax assets attributable to the loss carryforward as there is significant uncertainty as to when and when in time the loss carryforward may be utilized.

Avsättningar - Provisions

Miljödomstolen har medgivit Vargön Alloys AB avsteg från kraven botten tätning och geologisk barriär i förordningen (SFS 2001:512) om deponering av avfall. Arbetet med att uppfylla Miljödomstolens krav inleddes i maj 2008 och avslutades under sommaren 2012. Länsstyrelsen har godkänt vidtagna åtgärder.

Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

The environmental-court has given the Vargön Alloys AB permission to deviate from the environmental and geological requirements in the Swedish regulation (SFS 2001:512) of waste treatment. The company started the work to fulfil the demands from the environmental court in May 2008 and the work was finished during the summer 2012. The County Administrative Board of Västra Götaland has approved the actions taken on the landfill.

At the first reporting date, the provision is valued according to the best estimation the amount that will be required to settle the obligation on the balance sheet date. The provision is reviewed every balance sheet date.

Intäkter - Revenues

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren.

Försäljningen redovisas netto efter moms och rabatter.

Sales of goods are reported at the time of delivery to the customer, in accordance with the sales terms. Sale is report net after VAT and rebates.

ank=20250630;2025070206514

Not 2 Nettoomsättning per rörelsegren och geografisk marknad
Net sales by business and geographic segments

	2024	2023
<i>Nettoomsättning per rörelsegren - Net sales by buissness segments</i>		
Legeringar - Self-made alloys	2 109 015	2 784 506
Hetvatten - Hotwater	38 845	57 419
Övriga intäkter - Other income	9	37
	<u>2 147 869</u>	<u>2 841 962</u>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige - Sweden	855 371	815 171
EU - European union	728 063	1 378 293
Export övrig - Export other	564 435	648 498
	<u>2 147 869</u>	<u>2 841 962</u>

Not 3 Övriga rörelseintäkter - Other operating income

	2024	2023
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär - Exchange gains on operating receivables/liabilities	38 195	19 634
Övrigt - Other	1 506	2 281
	<u>39 701</u>	<u>21 915</u>

Not 4 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisorer
Employees, personnel costs and remunerations to Board of Directors and auditors

Medelantalet anställda Average number of employees	<i>whereof</i>		<i>whereof</i>	
	2024	men	2023	men
Sverige - Sweden	208	91%	209	91%
Total	208	91%	209	91%

Redovisning av könsfördelning i företagsledningar
Disclosure of gender distribution in the company's management

	2024-12-31	2023-12-31
	<i>Andel kvinnor</i>	<i>Andel kvinnor</i>
Styrelsen - Board of Directors	17%	17%
Övriga ledande befattningshavare - Other senior management	29%	29%

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader
Salaries, other remunerations and social security expenses, including pension expenses

	2024	2023
Löner och ersättningar - Salaries and remunerations	108 484	101 555
Sociala kostnader - Social security expenses	46 870	42 874
(varav pensionskostnad) - (of that pension expenses)	(10 477)	(9 103)

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda
Salaries and other remunerations divided between board members et al. and other employees

	2024		2023	
	Styrelse o VD Board of Directors and Managing Director	Övriga anställda Other employees	Styrelse o VD Board of Directors and Managing Director	Övriga anställda Other employees
Löner och andra ersättningar Salaries and other remunerations (varav tantiem o.d.) (of that bonuses)	2 241 (318)	106 243 (-)	1 450 (225)	100 105 (-)

Avgångsvederlag - Severance pay

Med verkställande direktören finns ett avtal om tre månaders uppsägningstid som är ömsesidigt. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om nio månadslöner.

The Executive Director has an agreement of three months notice which is reciprocal. Upon termination by the company a severance payment of nine months' salary will be issued.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer - Audit fees and expenses

	2024	2023
KPMG AB		
Revisionsuppdrag - Audit services	654	559
Andra uppdrag - Other services	-	-
	<u>654</u>	<u>559</u>

Not 5 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar
Depreciation and amortisation of property, plant and equipment and intangible assets

	2024	2023
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång</i> <i>Depreciation and amortisation according to plan divided by asset</i>		
Byggnader och mark - Land and buildings	-1 729	-1 501
Maskiner och andra tekniska anläggningar - Plant and machinery	-13 405	-11 908
Inventarier, verktyg och installationer - Equipment, tools, fixtures and fittings	-583	-1 121
	<u>-15 717</u>	<u>-14 530</u>
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion -</i> <i>Depreciation and amortisation according to plan divided by function</i>		
Kostnad för sålda varor - Cost of goods sold	-15 379	-14 192
Administrationskostnader - Administrative expenses	-338	-338
	<u>-15 717</u>	<u>-14 530</u>

Not 6 Övriga rörelsekostnader - Other operating expenses

	2024	2023
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär - Exchange gains on operating receivables/liabilities	-	-
Övrigt	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

ank=20250630;2025070206515

ank=20250630;2025070206516

Not 7 Operationell leasing - Operating lease

Leasingavtal där bolaget är leasetagare -

Lease contracts where the company is the lessee

	2024-12-31	2023-12-31
Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal		
<i>Future minimum lease payments regarding non-cancellable operating lease contracts</i>		
Inom ett år - Within one year	5 658	8 909
Mellan ett och fem år - Between one and five years	16 325	21 957
	<u>21 983</u>	<u>30 866</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	8 015	7 959
<i>The financial year's recognised lease expenses</i>		

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag
Profit/loss from participation in group companies

	2024	2023
Utdelning - Dividends	1 800	1 200
	<u>1 800</u>	<u>1 200</u>

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter
Interest income and similar profit/loss items

	2024	2023
Ränteintäkter, övriga - Interest income, other	113 494	73 276
Finansiell kursdifferenser - Financial exchange rate differences	172 847	-
	<u>286 341</u>	<u>73 276</u>

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter
Interest expense and similar profit/loss items

	2024	2023
Räntekostnader, övriga - Interest expense, other	-39	-14
Finansiell kursdifferenser - Financial exchange rate differences	-	-106 092
Övrigt - Other	-	-
	<u>-39</u>	<u>-106 106</u>

ank=20250630;2025070206517

Not 11 Skatt på årets resultat - Tax on profit for the year

	2024	2023
Aktuell skattekostnad - Current tax expence	-86 306	-148 054
Uppskjuten skatt - Deferred tax	37	-68
	<u>-86 269</u>	<u>-148 122</u>

Avstämning av effektiv skatt - Reconciliation of effective tax rate

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt - Profit/loss before tax		400 547		708 617
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget - Tax according to current tax rate for the parent company	20,6%	-82 513	20,6%	-145 975
Ej avdragsgilla kostnader - Non deductible costs	0,1%	-211	0,0%	-203
Ej skattepliktiga intäkter - Non taxable income	-0,2%	769	0,0%	269
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt - Increase of loss carry-forward without corresponding recognised deferred tax	0,0%	-	0,0%	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag - Use of earlier not recognised loss carry-forward	0,0%		0,0%	
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1%	-338	0,0%	-
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler	0,0%		0,0%	
Uppbokning av tidigare ej redovisade temporära skillnader - Records of non-accounted temporary differences	0,0%		0,0%	
Skattereduktion inventarier - Tax reduction of inventory	0,0%		0,0%	
Schablonintäkt/uppräkningsfonder - Standard revenue/ tax allocation reserve	1,0%	-3 976	0,3%	-2 113
Övrigt - Other	0,0%		0,0%	-100
Redovisad effektiv skatt - Reported effective tax	21,5%	-86 269	20,9%	-148 122

Not 12 Byggnader och mark - Land and buildings

	2024-12-31	2023-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden - Accumulated acquisitions cost		
Vid årets början - Opening values	71 010	72 659
Nyanskaffningar - This year's purchases	909	-
Avyttringar och utrangeringar - Disposals	-1 229	-1 649
Omklassificeringar - Reclassifications	4 242	-
Vid årets slut - At the end of the year	<u>74 932</u>	<u>71 010</u>
Akkumulerade avskrivningar - Accumulated depreciations		
Vid årets början - Opening values	-47 257	-47 406
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar - Reversed depreciation on disposals	1 229	1 649
Årets avskrivning - This year's depreciation	-1 729	-1 501
Vid årets slut - At the end of the year	<u>-47 757</u>	<u>-47 258</u>
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	27 175	23 752
Varav mark - There of land	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden - Accumulated acquisitions cost	<u>2 298</u>	<u>2 298</u>
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	<u>2 298</u>	<u>2 298</u>

ML

Not 13 Maskiner och andra tekniska anläggningar - Plant and machinery

	2024-12-31	2023-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden - Accumulated acquisitions cost</i>		
Vid årets början - Opening values	453 327	468 053
Nyanskaffningar - This year's purchases	4 267	13 391
Avyttringar och utrangeringar - Disposals	-7 669	-29 051
Omklassificeringar - Reclassifications	1 212	934
Vid årets slut - At the end of the year	<u>451 137</u>	<u>453 327</u>
<i>Ackumulerade avskrivningar - Accumulated depreciations</i>		
Vid årets början - Opening values	-365 732	-382 875
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar - Reversed depreciation on disposals	7 655	29 051
Omklassificeringar - Reclassifications		
Årets avskrivning - This year's depreciation	-13 405	-11 908
Vid årets slut - At the end of the year	<u>-371 482</u>	<u>-365 732</u>
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	79 655	87 595

Not 14 Inventarier, verktyg och installationer - Equipment, tools, fixtures and fittings

	2024-12-31	2023-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden - Accumulated acquisitions cost</i>		
Vid årets början - Opening values	22 308	20 945
Nyanskaffningar - This year's purchases	200	1 613
Avyttringar och utrangeringar - Disposals	-38	-250
Vid årets slut - At the end of the year	<u>22 470</u>	<u>22 308</u>
<i>Ackumulerade avskrivningar - Accumulated amortisations</i>		
Vid årets början - Opening values	-20 347	-19 430
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar - Reversed depreciation on disposals	38	204
Årets avskrivning - This year's depreciation	-583	-1 121
Vid årets slut - At the end of the year	<u>-20 892</u>	<u>-20 347</u>
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	1 578	1 961

Not 15

**Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar
Construction in progress and advance payments for property, plant and equipment**

	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början - Opening values	19 289	1 048
Årets aktiveringar - Capitalized, current year	-5 454	-934
Investeringar - Investments	40 473	19 175
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	54 308	19 289

ank=20250630;2025070206518

ank=20250630;2025070206519

Not 16 Andelar i koncernföretag - Participation in group companies

	2024-12-31	2023-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden - Accumulated acquisitions cost</i>		
Vid årets början - Opening values	922	922
Vid årets slut - At the end of the year	922	922
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at year's end	922	922

**Spec av bolagets innehav av andelar i koncernföretag
Spec of participation in group companies**

<i>Dotterföretag / Subsidiary</i>	<i>Antal andelar No. of shares</i>	<i>Andel i % Capital %</i>	2024-12-31	2023-12-31
			<i>Värde Value</i>	<i>Värde Value</i>
AB Carl Lundvall, 556029-3309, Göteborg	600	60,0	922	922
			922	922

Årets resultat 2023 i dotterbolaget uppgår till kSEK 3 025 och totalt Eget kapital uppgår till kSEK 5 661
Net profit of 2023 in the subsidiary amounted kSEK 3 025 och total Equity amounted kSEK 5 661

Not 17 Uppskjuten skatt - Deferred taxes

	Uppskjuten skattefordran	2024-12-31 Uppskjuten skatteskuld	Netto
<i>Väsentliga temporära skillnader - Significant temporary differences</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar - Property, plant and equipment</i>	19	--	19
<i>Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)</i>	19	--	19
		2023-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
<i>Väsentliga temporära skillnader</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar - Property, plant and equipment</i>	--	17	-17
<i>Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)</i>	--	17	-17

**Not 18 Övriga Kortfristiga fordringar -
Other current receivables**

	2024-12-31	2023-12-31
Skattekonto - Tax account	88 568	--
Momsfordran - VAT receivable	--	5 015
Fast ränte depositioner - Fixed rate deposits	1 346 118	828 933
	1 434 686	833 948

**Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter -
Prepaid expenses and accrued income**

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetald leasing - Prepaid leasing costs	1 772	2 450
Upplupen ränta - Accrued interest	18 698	16 798
Övriga poster - Other costs	10 055	18 526
	30 525	37 774

MK
R
J

Not 20 Förslag till disposition av bolagets vinst
Proposed allocation of the company's profit

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 3 506 549 833, disponeras enligt följande:
The Board of Directors propose that the non-restricted equity, SEK 3 506 549 833, is allocated as shown below:

Balanseras i ny räkning - Profit/loss brought forward	3 506 550
Total KSEK	<u>3 506 550</u>

Not 21 Antal aktier och kvotvärde

	2024-12-31	2023-12-31
antal aktier	400 000	400 000
kvotvärde	100	100

Not 22 Övriga avsättningar - Other provisions

	2024-12-31	2023-12-31
Miljöåttagande - Environmental commitments	<u>20 000</u>	<u>12 000</u>
	20 000	12 000
Miljöåttagande - Environmental commitments	2024-12-31	2023-12-31
Redovisat värde vid årets början - Carrying amount at the beginning of the year	12 000	12 000
Avsättningar som gjorts under året ¹ - Provisions during the year ¹	<u>8 000</u>	<u>-</u>
Redovisat värde vid årets slut - Carrying amount at the end of the year	20 000	12 000
1) Inkl ökningar av befintliga avsättningar. - 1) Incl. Increase of existing provisions		

Not 23 Långfristiga skulder - Non-current liabilities

	2024-12-31	2023-12-31
Skulder som förfaller senare än ett år från balansdagen <i>Liabilities that mature later than one year from the balance sheet date:</i>		
Övriga skulder till kreditinstitut - Other liabilities to credit institutions	115	111
Skulder som förfaller senare än fem år från balansdagen <i>Liabilities that mature later than five years from the balance sheet date:</i>		
Övriga skulder till kreditinstitut - Other liabilities to credit institutions	-	-

**Ställda säkerheter för övriga skulder -
Pledged assets**

	2024-12-31	2023-12-31
Företagsinteckningar - Floating charges	<u>34 100</u>	<u>34 100</u>
	34 100	34 100

**Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter -
Accrued expenses and deferred income**

	2024-12-31	2023-12-31
Personalkostnader - Personnel costs	24 323	22 305
Fastighetskatt - Property tax	-	-
Upplupna räntor - Accrued interest	3	3
Avsatta rabatter - Rebate provisions	27 701	24 652
Skatter - Taxes	-	-
Övriga poster - Other	<u>42 536</u>	<u>2 914</u>
	94 563	49 874

ank=20250630;2025070206520

ank=20250630;2025070206521

**Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser för egna skulder och avsättningar -
Pledged assets and contingent liabilities**

	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter - Pledged assets		
Övriga ställda panter & säkerheter - Other pledges & collaterals		
Företagsinteckningar - Chattel mortgages	34 100	34 100
Summa ställda säkerheter - Total pledges assets	34 100	34 100
Eventualförpliktelser - Contingent liabilities		
Övriga eventualförbindelser - Other contingent liabilities	13 795	13 795
	13 795	13 795

Bolaget har sluttäcknings- och efterbehandlingsskyldighet för en deponi avseende stoft från produktionen av legeringar. En bankgaranti har ställts till Länsstyrelsen i Västra Götalands län med 12.000 kSEK. Bolaget har vidare återställningsansvar för en mindre bergstäkt (kvartsit). Bankgaranti har ställts till Länsstyrelsen i Västra Götalands län med 1.200 kSEK. Utöver dessa garantier finns även en garanti som ställts till Tullverket med 595 kSEK avseende importtull.

The company has final cover and post-treatment obligation for a landfill for dust from the production of alloys. A bank guarantee of kSEK 12,000 was pledged to The County Administrative Board of Västra Götaland. The company has restoration obligations regarding a smaller production (quartzite). A bank guarantee of kSEK 1,200 was pledged to The County Administrative Board of Västra Götaland. In addition to these guarantees, there is also a guarantee made to the Swedish Customs with SEK 595 thousand for import duties.

**Not 26 Betalda räntor och erhållen utdelning -
Paid interest and received dividend**

	2024	2023
Erhållen utdelning - Dividend received	1 800	1 200
Erhållen ränta - Interest received	111 559	73 276
Erlagd ränta - Interest paid	-39	-14

Not 27 Likvida medel - Liquid resources

	2024-12-31	2023-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel: The following sub-components are included in cash equivalents:</i>		
Kassamedel - Cash in hand	-	1
Banktillgodohavanden - Cash in bank	701 132	1 016 844
	701 132	1 016 845

**Not 28 Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen -
Other disclosures to the cash flow statement**

**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m -
Adjustments for items not included in the cash flow etc.**

	2024	2023
Avskrivningar - Depreciation and amortisation	15 717	14 528
Orealiserade kursdifferenser - Unrealised exchange rate differences	-11 703	25 598
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar - Capital gain/loss on sale of non-current assets	-	-1 629
Övriga avsättningar - Other provisions	8 000	-
	12 014	38 497

me
2
J

Not 29 Koncernuppgifter - Details of the Group

Bolaget som utgör moderbolag i en underkoncern, upprättar ej koncernredovisning med hänvisning till reglerna i Årsredovisningslagen 7 kap. 2§.

Bolaget är helägt dotterbolag till ETI Investment AB, org nr 556751-3774 med säte i Stockholm som upprättar koncernredovisning för den största koncernen.

Koncernredovisningen för ETI Investment AB finns att tillgå hos ETI Investment AB, c/o Vargön Alloys AB, 468 80 Vargön

Av bolagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 3,3% av inköpen och 0% av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som bolaget tillhör.

The company being a parent company within a subsidiary does not submit a consolidated financial report with reference to accounting rules in the Annual Accounts Act chapter 7, 2§.

The company is a subsidiary wholly owned by ETI Investment AB, org nr 556751-3774, established in Stockholm, which submits a consolidated financial report for the largest group.

This report is available at ETI Investment AB, c/o Vargön Alloys AB, 468 80 Vargön.

The company's total purchase and sales consists of 3,3% purchase and 0% of sales of other companies in the whole group.

Not 30 Nyckeltalsdefinitioner - Definitions of key ratios

Rörelsemarginal: Operating margin:	Rörelseresultat / Nettoomsättning Operating profit/loss / Turnover
Balansomslutning: Balance sheet total:	Totala tillgångar Total assets
Avkastning på sysselsatt kapital: Return on capital employed:	(Rörelseresultat + finansiella intäkter) / Genomsnittligt sysselsatt kapital (Operating profit/loss + Financial income) / Average capital employed
Finansiella intäkter: Financial income:	Poster i finansnettot som är hänförliga till tillgångar (som ingår i sysselsatt kapital) Items in the financial net that are attributable to assets (which are included in capital employed)
Sysselsatt kapital: Capital employed:	Totala tillgångar - räntefria skulder Total assets - interest-free liabilities
Räntefria skulder: Interest-free liabilities:	Skulder som inte är räntebärande. Pensionsskulder ses som räntebärande. Liabilities that are not interest-bearing. Pension liabilities are considered as interest-bearing
Avkastning på eget kapital: Return on equity:	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare Net profit/loss for the year attributable to the parent company's shareholders / Average equity referring to the shareholders of the parent company
Soliditet: Equity ratio:	Totalt eget kapital / Totala tillgångar Total equity / Total assets

ank=20250630;2025070206522

Vargön Alloys AB

Org nr 556017-2925

Vargön den 25 juni 2025



Yüksel Yildirim
Ordförande, President



Anders Lehman
Verkställande direktör, Managing Director



Maria Källsson
Styrelseledamot, Board member



Patrick Lundin
Styrelseledamot, Board member



Fatih Tokkal
Styrelseledamot, Board member

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-06-27
Our audit report has been submitted the 2025-06-27

KPMG AB



Tobias Lilja
Auktoriserad revisor, Authorized public accountant

ank=20250630;2025070206523

we

R



ank=20250630;2025070206524

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vargön Alloys AB, org. nr 556017-2925

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Vargön Alloys AB för år 2024 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-7.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Vargön Alloys ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 6-7 Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Vargön Alloys AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen, vilken utgörs av hållbarhetsrapporten på sidorna 6-7. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

— identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

— skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

— utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

— drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

— utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vargön Alloys AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Vargön Alloys AB enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-7 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Karlstad 2025-06-27

KPMG AB



Tobias Lilja

Auktoriserad revisor



Auditor's Report

To the general meeting of the shareholders of Vargön Alloys AB, corp. id 556017-2925

Report on the annual accounts

Opinions

We have audited the annual accounts of Vargön Alloys AB for the year 2024, except for the sustainability report on pages 6-7.

In our opinion, the annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act, and present fairly, in all material respects, the financial position of Vargön Alloys AB as of 31 December 2024 and its financial performance and cash flow for the year then ended in accordance with the Annual Accounts Act. Our opinions do not cover the sustainability report on pages 6-7. The statutory administration report is consistent with the other parts of the annual accounts.

We therefore recommend that the general meeting of shareholders adopts the income statement and balance sheet.

Basis for Opinions

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA) and generally accepted auditing standards in Sweden. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities section. We are independent of Vargön Alloys AB in accordance with professional ethics for accountants in Sweden and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Other information than the annual accounts

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the other information, the sustainability report on pages 6-7 in the annual report.

Our opinion on the annual accounts does not cover this other information and we do not express any form of assurance conclusion regarding this other information.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the information identified above and consider whether the information is materially inconsistent with the annual accounts. In this procedure we also take into account our knowledge otherwise obtained in the audit and assess whether the information otherwise appears to be materially misstated.

If we, based on the work performed concerning this information, conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of the annual accounts and that they give a fair presentation in accordance with the Annual Accounts Act. The Board of Directors and the Managing Director are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the assessment of the

company's ability to continue as a going concern. They disclose, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting. The going concern basis of accounting is however not applied if the Board of Directors and the Managing Director intend to liquidate the company, to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

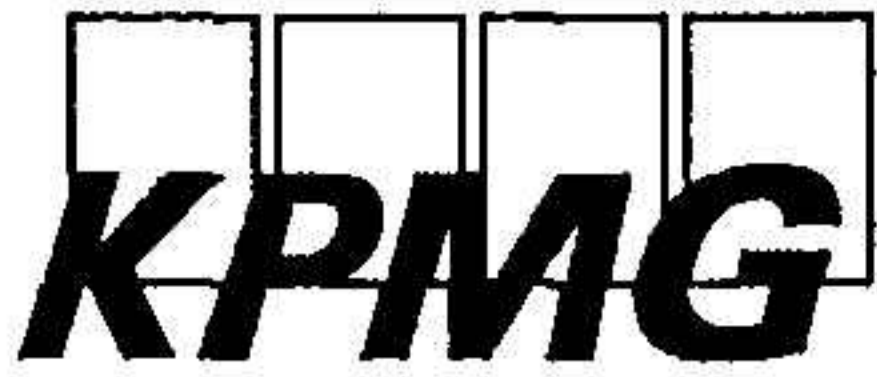
Auditor's responsibility

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinions. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and generally accepted auditing standards in Sweden will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of the company's internal control relevant to our audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors and the Managing Director.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and the Managing Director's, use of the going concern basis of accounting in preparing the annual accounts. We also draw a conclusion, based on the audit evidence obtained, as to whether any material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion about the annual accounts. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.



ank=20250630;2025070206527

— Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We must inform the Board of Directors of, among other matters, the planned scope and timing of the audit. We must also inform of significant audit findings during our audit, including any significant deficiencies in internal control that we identified.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinions

In addition to our audit of the annual accounts, we have also audited the administration of the Board of Directors and the Managing Director of Vargön Alloys AB for the year 2024 and the proposed appropriations of the company's profit or loss.

We recommend to the general meeting of shareholders that the profit be appropriated in accordance with the proposal in the statutory administration report and that the members of the Board of Directors and the Managing Director be discharged from liability for the financial year.

Basis for Opinions

We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities section. We are independent of Vargön Alloys AB in accordance with professional ethics for accountants in Sweden and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors is responsible for the proposal for appropriations of the company's profit or loss. At the proposal of a dividend, this includes an assessment of whether the dividend is justifiable considering the requirements which the company's type of operations, size and risks place on the size of the company's equity, consolidation requirements, liquidity and position in general. The Board of Directors is responsible for the company's organization and the administration of the company's affairs. This includes among other things continuous assessment of the company's financial

situation and ensuring that the company's organization is designed so that the accounting, management of assets and the company's financial affairs otherwise are controlled in a reassuring manner. The Managing Director shall manage the ongoing administration according to the Board of Directors' guidelines and instructions and among other matters take measures that are necessary to fulfill the company's accounting in accordance with law and handle the management of assets in a reassuring manner.

Auditor's responsibility

Our objective concerning the audit of the administration, and thereby our opinion about discharge from liability, is to obtain audit evidence to assess with a reasonable degree of assurance whether any member of the Board of Directors or the Managing Director in any material respect:

- has undertaken any action or been guilty of any omission which can give rise to liability to the company, or
- in any other way has acted in contravention of the Companies Act, the Annual Accounts Act or the Articles of Association.

Our objective concerning the audit of the proposed appropriations of the company's profit or loss, and thereby our opinion about this, is to assess with reasonable degree of assurance whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden will always detect actions or omissions that can give rise to liability to the company, or that the

proposed appropriations of the company's profit or loss are not in accordance with the Companies Act.

As part of an audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. The examination of the administration and the proposed appropriations of the company's profit or loss is based primarily on the audit of the accounts. Additional audit procedures performed are based on our professional judgment with starting point in risk and materiality. This means that we focus the examination on such actions, areas and relationships that are material for the operations and where deviations and violations would have particular importance for the company's situation. We examine and test decisions undertaken, support for decisions, actions taken and other circumstances that are relevant to our opinion concerning discharge from liability. As a basis for our opinion on the Board of Directors' proposed appropriations of the company's profit or loss we examined whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

The auditor's opinion regarding the statutory sustainability report

The Board of Directors is responsible for the sustainability report on pages 6-7, and that it is prepared in accordance with the Annual Accounts Act.

Our examination has been conducted in accordance with FAR:s auditing standard RevR 12 The auditor's opinion regarding the statutory sustainability report. This means that our examination of the statutory sustainability report is different and substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. We believe that the examination has provided us with sufficient basis for our opinion.

A statutory sustainability report has been prepared.

Karlstad 2025-06-27

KPMG AB


Tobias Lilja
Authorized Public Accountant