

Årsredovisning 2024

GreenGold Group AB (publ)

GREENGOLD

Innehåll

Om GreenGold	3
GreenGold i korthet	3
Affärsområden	4
2024 i siffror	5
VD ord	6
Nyckeltal	8
Verksamhet och strategi	9
GreenGold plattformen	9
Marknadsutsikter	10
Tillväxt	14
Hållbarhet	19
Värdeskapande	24
Aktieägarinformation	26
Förvaltningsberättelse	28
Bolagsstyrning	34
Bolagstyrningsrapport	34
Styrelse	46
Koncernledning & revisorer	47
Finansiella rapporter	48
Koncernens resultaträkning	48
Koncernens balansräkning	49
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	51
Koncernens kassaflödesanalys	52
Moderbolagets resultaträkning	53
Moderbolagets balansräkning	54
Moderbolagets förändring i eget kapital	56
Moderbolagets kassaflödesanalys	57
Noter till de finansiella rapporterna	58
Signaturer	94
Revisionsberättelse	95
Ordlista, definitioner och förklaringar	98

Om GreenGold

GreenGold i korthet

En unik europeisk skogsplattform

GreenGold's mål är att skapa långsiktigt värde för våra ägare genom att utnyttja den stora kommersiella potentialen hos Europas skogar, samtidigt som vi prioriterar hållbara och kostnadseffektiva skogsskötselmetoder. Som en ansvarsfull skogsägare vill vi balansera ekonomisk tillväxt med de ekologiska värdena på våra fastigheter och att säkerställa att miljömässiga, sociala och ekonomiska mål uppnås.

Bolaget har en tydlig diversifieringsstrategi och strävar efter bred geografisk och biologisk exponering för att dra nytta av de unika möjligheter varje egendom kan bidra med och inkorporera de bästa tillgängliga metoderna för att främja skogens hälsa och motståndskraft. Denna diversifiering gör det möjligt för bolaget att minimera risker och generera en stabil, långsiktig inkomst för sina ägare.

79
tusen ha total yta

20
miljoner m³
SFI virkesförråd

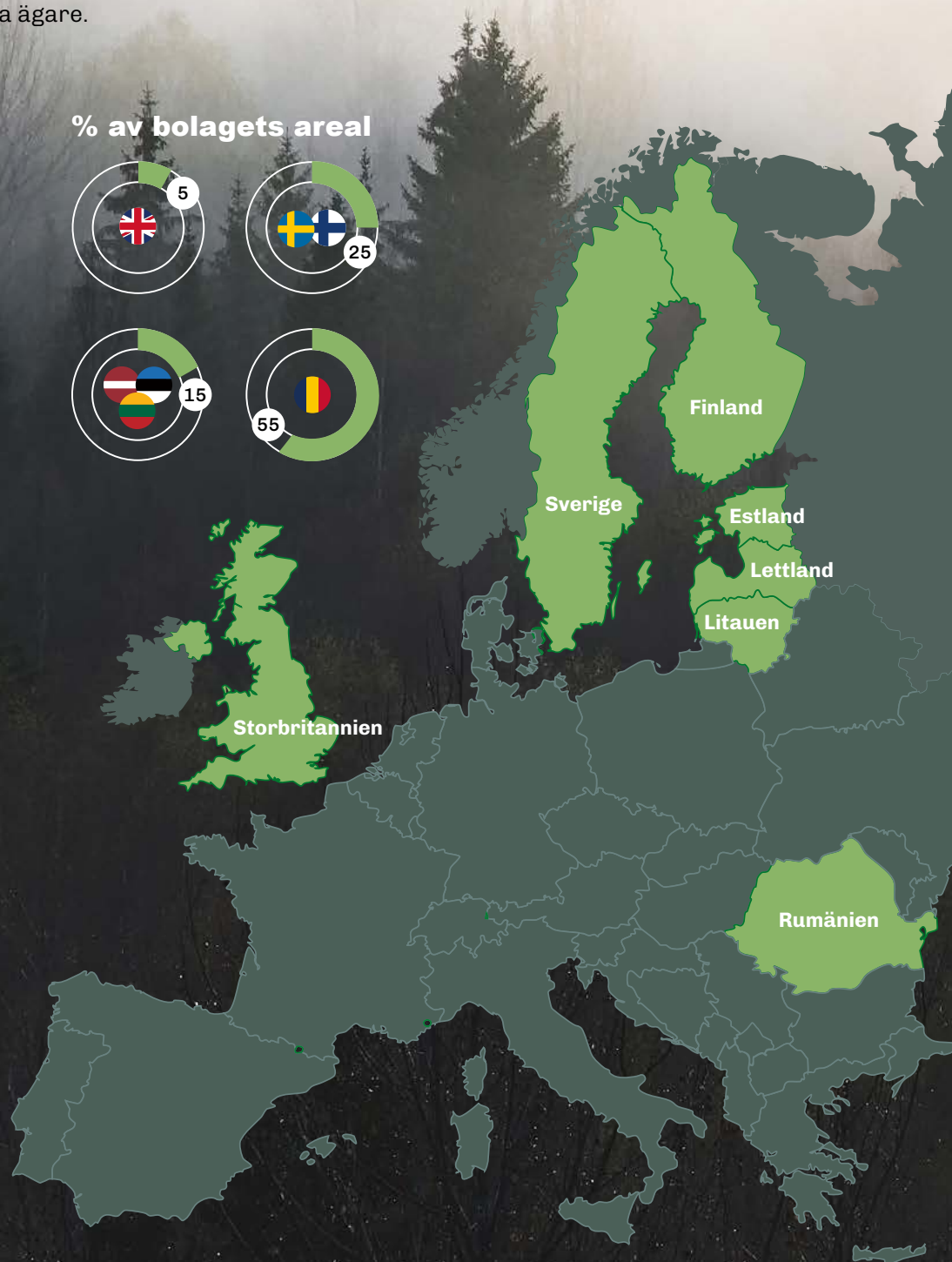
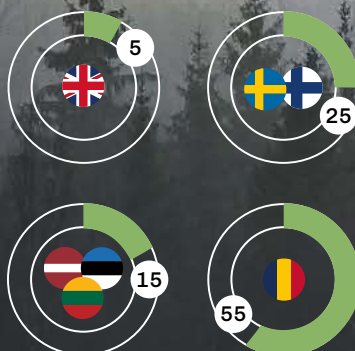
Aktiv i
7
länder

104
anställda

20
miljoner EUR
Nettoomsättning

343
K ton CO₂
Sekvesterad
2024

% av bolagets areal



Om GreenGold

Affärsområden

Investerings- verksamhet

Tack vare vår långa erfarenhet och starka lokala närvaro har vi utvecklat ett brett nätverk för att hitta möjliga skogsförvärv och ett beprövat recept för värdeskapande på regional nivå. En slimmad och entreprenöriell företagsstruktur med brett europeiskt fokus gör att GreenGold kan agera snabbt och vara mer flexibelt än stora nordiska skogsbolag. Dessutom innebär vår breda europeiska strategi att vi letar och agerar på affärsmöjligheter inom hela regionen.

Denna strategi har producerat vår nuvarande plattform där vi är etablerade i sju olika länder, vilket ger diversifieringsfördelar avseende marknadsexponering, landsrisk, trädslag och klimattyper. Vi tillämpar en disciplinerad och värdebaserad strategi för förvärv av tillgångar, med ett tydligt fokus mot diversifiering för att minska risker och skapa synergier genom regional konsolidering och därigenom bättre effektivitet och stordriftsfördelar.

Ägande och förvaltning

Vi har en filosofi om att vara en evig ägare och förvaltare av skogen i en enkel helägd holding struktur, vilket gör att vi kan ha ett långsiktigt fokus på att generera maximalt värde och avkastning över tid. Skogsskötseln utförs av egen personal och vi är stolta över att ha några av de bästa specialisterna i Europa.

Vi använder beprövade och robusta metoder för att sköta våra skogar på ett sätt som främjar deras långsiktiga hälsa och vitalitet. Vi har ett nära samarbete med lokala samhällen och organisationer för att utveckla hållbara skogsbruksplaner som balanserar miljö med de ekonomiska och sociala behoven hos de samhällen som är beroende av våra skogar.

Virkes- försäljning

Vår huvudsakliga operativa verksamhet är produktion och försäljning av virke. Vi förvaltar våra skogar hållbart med målet om god och stabil avkastning, vilket gör det möjligt för oss att erbjuda kunderna ansvarsfullt producerat, certifierat virke. Vi säljer vårt virke utan långsiktiga leveransavtal. Detta ger oss möjlighet att välja den bästa tidpunkten för försäljning av virket för att säkra bästa möjliga avkastning från våra träd och skogsfastigheter. GreenGold har en tydlig strategi för att sälja virket på rot vilket genererar bäst avkastning för vår organisation.

Vi tror på ömsesidigt gynnsamma partnerskap och strävar efter att integrera oss med nyckelkunder för bättre planering och genomförande av försäljningar samtidigt som vi behåller flexibiliteten. Digitala verktyg är avgörande för effektivitet och hantering av stora områden och GreenGold har utvecklat skräddarsydda IT-system för detta ändamål.

Övriga affärer och användnings- områden

Vi tillhandahåller högkvalitativa skogsförvaltningstjänster till ett fåtal utvalda kunder. För våra kunder utför vi skogsskötselsarbete såsom planering, plantering och hygienåtgärder, samt hjälp med marknadsföring och försäljning av deras virke.

Vi upplåter även mark för olika ändamål, såsom jakt, fiske och bär- och svampplockning, och utforskar aktivt ytterligare användningsområden såsom vindkrafts- eller solparker tillsammans med partners.

Våra skogar används också av allmänheten för rekreation. Vi planerar och säljer i vissa fall strandnära tomter och annan mark som lämpas för fastighetsutveckling. Vi säljer ibland även små jordbruks- eller skogsytor som inte passar i den lokala planeringen och strategin.

2024 i siffror

2024 var stabilt och lönsamt år för GreenGold, man expanderade med cirka 2500 hektar i nyckelområden, i linje med vårt nuvarande fokus på att diversifiera och balansera vår plattform genom investeringar i framförallt Finland, Storbritannien, Lettland och Estland. I Skottland så ökade bolaget den totala ytan med 55% under året. Värdet på vår skogsportfölj ökade också i värde, drivet av förbättrad ekonomi för skogsfastigheter, en lägre räntemiljö och observerad stabilitet på marknaden för skogsfastigheter i flera av våra länder. Bolaget är fortsatt skuldfritt.

Operativa höjdpunkter

Ökat arealen
i Skottland med

55%

Expanderat
den totala
landarealen med

2 498
ha

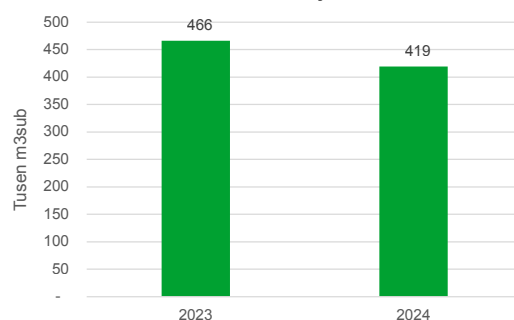
Nettotillväxt
virkesförråd

351 000
m³

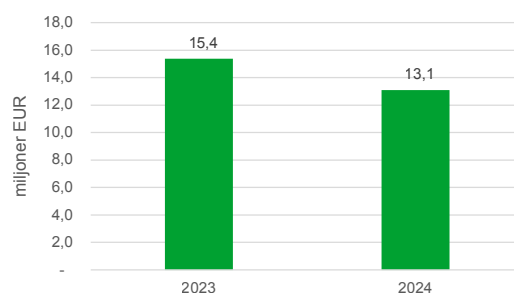
Avverkad
volym

-10%

Avverkad volym



Justerad EBITDA



Finansiella höjdpunkter

Skogstill-
gångarnas värde
ökade med

57,4
Miljoner EUR

Totala
intäkter

19,9
Miljoner EUR

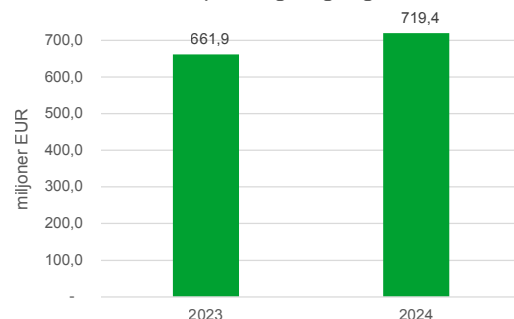
Rörelseresultat före
värdeförändring
Biologiska tillgångar

12,5
Miljoner EUR

Årets resultat

49,8
Miljoner EUR

Värde på skogstillgångar

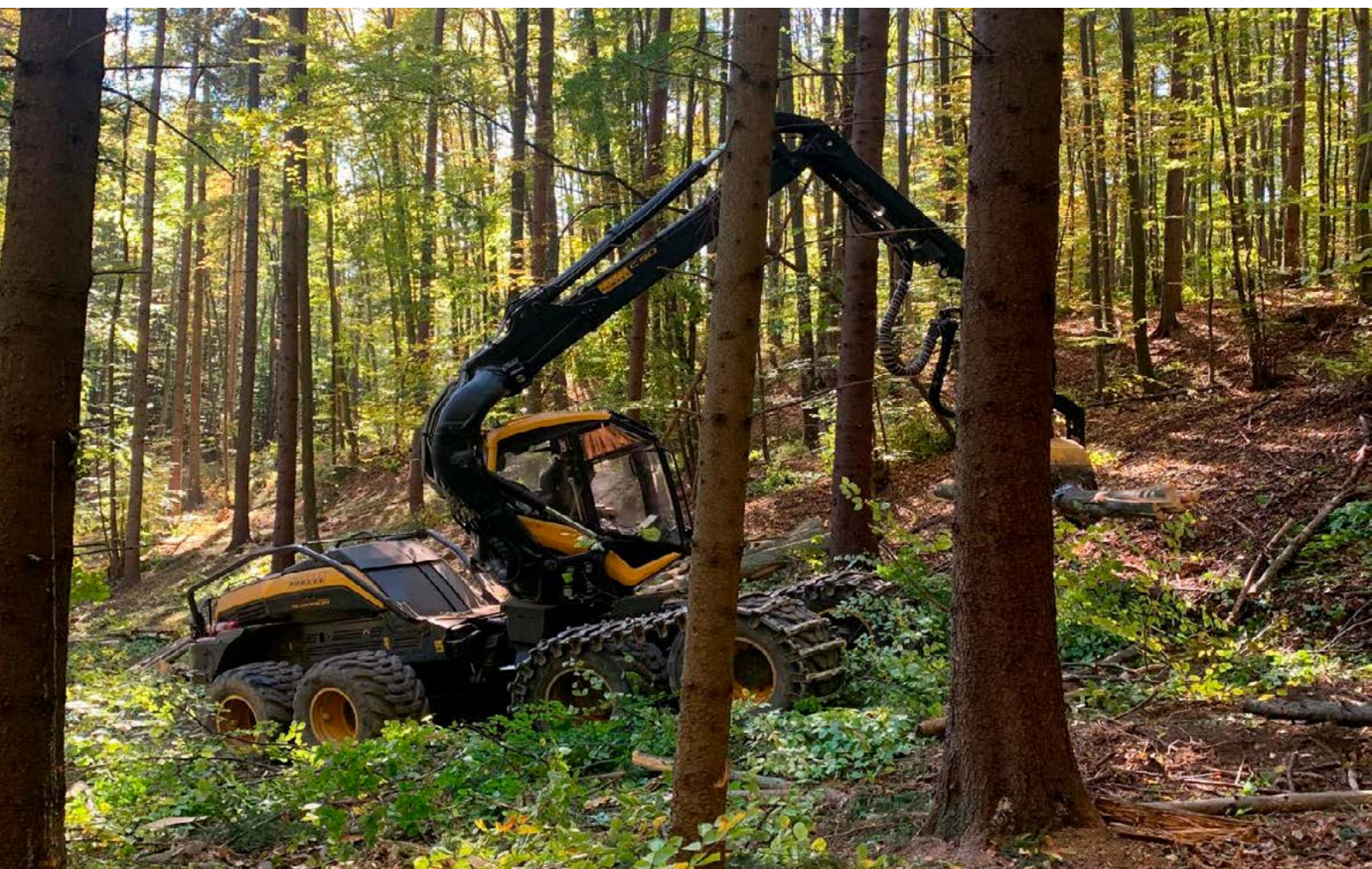


Om GreenGold

VD ord

Under 2024 navigerade GreenGold en föränderlig omvärld genom att fokusera på operativ effektivitet, strategiska förvärv och disciplinerad virkesförsäljning. Trots makroekonomisk osäkerhet och regulatoriska förändringsvågor genererade vi en stabil utveckling och värdeskapande.

Avverkningsvolymen för helåret 2024 blev lägre än 2023, främst på grund av lägre avverkning i Rumänien där cirka 30 % av skogsarealen var föremål för förnyelse av skogsbruksplan och därmed inte avverkade alls. De lägre volymerna, i kombination med en prisbild som överlag var stabil men skiftande geografisk, ledde till minskad virkesförsäljning och därmed lägre resultat. Vi genererade fortfarande 13,1 miljoner EUR i justerad EBITDA. Samtidigt innebär en lägre avverkning att våra träd fortsätter växa och ökar sitt värde över tid. Rumänien förväntas återgå till tidigare avverkningsvolym under 2025–2026, och Finland uppvisar fortsatt god utveckling. Årets resultat, som också inkluderar värdeförändringar i biologiska tillgångar, uppgick till 49,8 miljoner EUR eller 4,8 EUR per aktie. Vi genererade 0,80 EUR per aktie i fritt kassaflöde under 2024, vilket vi avser använda både till fortsatta förvärv och utdelning.



Vi har fortsatt expandera genom förvärv av skogar och högkvalitativa fastigheter i Storbritannien, Finland och Baltikum. Ett särskilt intressant förvärv är 1 300 hektar i Storbritannien under fjärde kvartalet 2024, där köpeskillingen till största delen finansierades med GreenGold-aktier till en värdering om 68 EUR per aktie. Denna affär stärker vår position på den brittiska marknaden, samtidigt som likviditet bevaras för framtida möjligheter, och vi får ytterligare en aktieägare i GreenGold-familjen. Sammanlagt ökade vi vår landareal med 55 % i Storbritannien, 3 % i Finland och 9 % i Lettland utöver tillväxten i andra regioner. Vi fortsätter att utvärdera nya länder för expansion och fokuserar särskilt på två stora europeiska marknader, där vi undersöker olika inträdesvägar för att säkerställa att vi kan nå nödvändig lokal storlek.

Om GreenGold

Vi har uppdaterat värderingen av vår skogsportfölj. Avkastningen för skogsägare är fortsatt stark, understödd av höga virkespriser och en nedåtgående ränteutveckling, vilket resulterat i en högre portföljvärdering, som uppgår till 719 miljoner EUR. För att ge en tydligare bild av vår långsiktiga verksamhet kommer vi att börja använda Netto Realiserbart Värde (NRV) som vårt nyckeltal för bolagsvärde. Principerna för NRV är redan väletablerade hos noterade europeiska fastighetsbolag och återspeglar bättre vårt långsiktiga tillgångsvärde genom att exkludera uppskjuten skatt på fastighetsvärdeförändringar, vilka inte förväntas realiseras under normala verksamhetsförhållanden. NRV per aktie per den 31 december 2024 var 70,1 EUR.

Vi fortsätter att förbereda bolaget för en framtida börsnotering, men utan brådska. Med hänsyn till det föränderliga geopolitiska landskapet – inklusive utvecklingen kring USA:s president Trump och tullar, konflikten i Ukraina, NATO samt bredare makroekonomiska och hållbarhetsrelaterade trendförändringar – följer vi händelseutvecklingen noga innan vi beslutar om en tidplan. Under 2024 har vi sonderat intresset för GreenGold och europeiska skogar hos institutionella investerare i USA och Kanada, och vi kan konstatera att vi bör koncentrera våra kapitalanskaffningsinsatser i Europa.

Vi är nära att lansera vårt första pilotprojekt inom CO2 lagring och CO2 krediter i Storbritannien. Detta markerar ett viktigt steg framåt i en växande och potentiellt lukrativ framtida koldioxidmarknad.

I våra kärnmarknader ser vi fortsatt starkt institutionellt intresse för skogstillgångar, med flera större markområden som bytt ägare under året, framför allt i Baltikum och Finland. GreenGold är aktivt i denna snabbt föränderliga marknadsmiljö och drar nytta av vår marknadsexpertis och disciplinerade förvärvsstrategi för att identifiera affärer med hög potential.

Trots en dynamisk och stundtals utmanande omvärld innebär vårt åtagande för hållbart skogsbruk, disciplinerad kapitalallokering och strategiska förvärv att GreenGold står väl rustat inför framtiden. När vi går in i 2025 ser vi en fortsatt stark efterfrågan på högkvalitativa skogstillgångar, en gradvis återhämtning på fastighetsmarknaden och betydande möjligheter till institutionell konsolidering. Med en försiktig finansiell styrning och en tydlig strategisk vision känner vi oss trygga i vår förmåga att skapa långsiktigt värde för våra intressenter samtidigt som vi förbereder oss för nästa tillväxtfas.

Sorin Chiorescu

VD GreenGold Group



Nyckeltal*

TEUR	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	19 938	22 311	-10,6%
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	12 499	14 813	-15,6%
EBITDA	62 376	76 593	- 18,6%
Justerad EBITDA	13 101	15 366	-14,7%
<i>Justerad EBITDA marginal %</i>	<i>63,1%</i>	<i>67,0%</i>	<i>-5,8%</i>
Värdeförändring biologiska tillgångar	49 275	61 227	-19,5%
Årets resultat	49 791	64 689	-23,0%
<i>Resultat per aktie (EUR)</i>	<i>4,8</i>	<i>6,3</i>	<i>-23,4%</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 934	14 635	-25,3%
Fritt kassaflöde	8 381	12 236	-31,5%
<i>Fritt kassaflöde/aktie (EUR)</i>	<i>0,8</i>	<i>1,2</i>	<i>-32,1%</i>
Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)	343 000	306 000	12,1%
Netto klimatnytta per aktie (netto CO2 upptag, kg)	33	30	11,5%
TEUR	2024-12-31	2023-12-31	Δ
Skogstillgångar	719 356	661 916	8,7%
Uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar	63 496	54 436	16,6%
Netto realiserbart värde (NRV)	735 256	681 361	7,9%
<i>NRV/aktie (EUR)</i>	<i>70,1</i>	<i>65,6</i>	<i>6,9%</i>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	709 387	662 857	7,0%
<i>Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,2%</i>	<i>-21,2%</i>
Antal utestående aktier vid årets slut	10 487 585	10 391 621	0,9%
Genomsnittligt antal aktier	10 396 879	10 344 369	0,5%

*Definitioner och förklaringar till nyckeltal finns på sidorna 98-102

Verksamhet och strategi

GreenGold plattformen

GreenGolds professionella och motiverade organisation har byggt en plattform för långsiktigt värdeskapande från skog och har en tydlig strategi för de olika aktiviteter som krävs för att realisera dessa värden för sina aktieägare och andra intressenter. I linje med företagets namn och etos handlar det om både de monetära och de ekologiska värdena av skogarna.

EVERGREEN

Enkel och evig holdingstruktur skapar fokus på långsiktigt värdeskapande

OBEROENDE

Inga långsiktiga virkeskontrakt – möjlighet att optimera försäljningspriserna

OBELÅNAD

Flexibilitet att optimera långsiktigt värdeskapande

KOSTNADSEFFEKTIV

Låga overhead kostnader om 0,2 % implicit förvaltningsavgift jämfört med fondstandard på ~2 %

INCITAMENT

Engagerad och motiverad ledning genom betydande ägande

Strategi och aktiviteter



Kapital-
anskaffning



Skogsförvärv



Avverkning &
försäljning



Plantering/
Återbeskogning/
greenfield



Naturskydd



CO2 upptag



Geografisk
expansion



Förnybar energi



Andra HBU



IPO

Verksamhet och strategi

Marknadsutsikter

Under 2024 präglades Europas skogs- och virkesmarknad av fortsatta geopolitiska utmaningar, höga men fluktuerande energikostnader samt en gradvis normalisering av inflation och räntenivåer. Marknaden för virke och träbaserade produkter visade en stabilisering jämfört med den mer turbulenta perioden 2022–2023, men med klara skillnader mellan olika regioner och träslag.

Virkespriser och efterfrågan

I Norden och Baltikum var efterfrågan på trä fortsatt god, men varierade beroende på ändamål. Sågade trävaror och massaved hade generellt stabila priser, medan segmentet för energived i vissa områden drog fördel av höga energipriser.

I Centraleuropa fortsatte omställningen efter tidigare barkborreangrepp och skogsbränder, vilket ledde till ett något lägre utbud av kommersiellt virke än under toppåren med omfattande storm- och insektsangrepp.

Storbritannien uppvisade en del prispress på barrträd, bland annat på grund av konkurrerande import, medan vissa lövträdssegment och specialsortiment bibehöll stark lönsamhet.

Skogsfastighetsmarknaden

Institutionellt intresse för skogsinvesteringar förblev högt, med aktörer som Ingka (IKEA) och MunichRe fortsatt aktiva i att förvärva större skogsarealer i Europa. Detta bidrog till stabila eller till och med stigande priser i flera regioner, trots högre ränteläge än för bara några år sedan.

I norra Europa, framför allt Finland, Sverige och Baltikum, har marknadslikviditeten varit fortsatt relativt god, även om antalet storskaliga affärer minskade något jämfört med rekordåren 2022–2023. Prisnivån på större sammanhängande skogsfastigheter med certifierad och produktionsinriktad skog låg kvar på en historiskt hög nivå.

I Storbritannien och Rumänien syntes färre storskaliga transaktioner under 2024, men investerare med längre placeringshorisont visade fortsatt intresse. Bland annat förvärvade vissa internationella fondaktörer och industriella aktörer skogsområden för att säkra råvara och diversifiera tillgångsportföljer.

Makroekonomiska faktorer och ESG-trend

Den inledningsvis höga inflationen i Europa mildrades framåt årets slut, i takt med att räntorna justerades ned en aning av flera centralbanker. Detta gynnade långsiktiga skogsinvesteringar som ser skog som en stabil, real tillgång med inflations-skydd.



Verksamhet och strategi

Efterfrågan på biobaserade produkter och möjligheterna till koldioxidinlagring bidrog till ett starkt ESG-fokus (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning). Skogsfastigheter uppfattas i allt högre grad som en del i omställningen till en klimatneutral ekonomi, vilket lockar stora industriföretag, pensionsfonder och försäkringsbolag.

Certifiering och hållbarhetskrav fortsatte vara centrala faktorer i Europa. EU:s arbete kring ett gemensamt regelverk för skoglig koldioxidinlagring och ökade rapporteringskrav, exempelvis genom CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), bidrog ytterligare till att hållbarhet och spårbarhet blev allt viktigare vid skogstransaktioner.

Regionala skillnader i värdering och avkastning

De flesta europeiska skogsmarknaderna upplevde en fortsatt ökning eller stabilisering av värderingsnivåerna per hektar och per stående kubikmeter. I flera av de oberoende värderingar som genomförts under 2024 syns att större, välinvesterade skogsportföljer ofta kan åtnjuta en "portföljpremie" jämfört med mer fragmenterade skogsfastigheter.

Diskonteringsräntorna i de långsiktiga kassaflödesmodellerna (DCF) sjönk något under året i takt med mildare inflationsutsikter, vilket ökade det beräknade nuvärdet för skogstillgångar.

Tillgång till robust infrastruktur, närhet till industri samt storleksfördelar i förvaltningsarbetet är andra aspekter som gav värdepremie åt större skogskoncerner eller fastighetsportföljer.

Slutsatser och framåtblick

Sammantaget var 2024 ett år där Europas virkes- och skogsfastighetsmarknad präglades av stabilisering, fortsatt global geopolitisk osäkerhet och en pågående energiomställning. För produktionsinriktad och certifierad skog var marknadssentimentet fortsatt positivt, drivet av långsiktiga investerare som söker både finansiell avkastning och hållbara ESG-lösningar.

Förväntningarna inför 2025 är fortsatt försiktigt optimistiska. Investeringar i skogsindustri och förnybar energi, tillsammans med EU:s skogs- och klimatinitiativ, kommer sannolikt att behålla fokus på europeiska skogstillgångar. Osäkerhetsfaktorer är framför allt fortsatt geopolitiska risker, eventuella förändringar i räntemarknaden samt möjliga nya regleringar kring avverkning och koldioxidrapportering.



Verksamhet och strategi

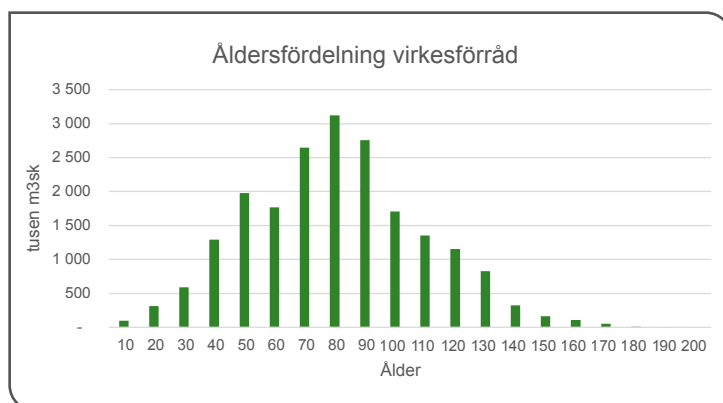
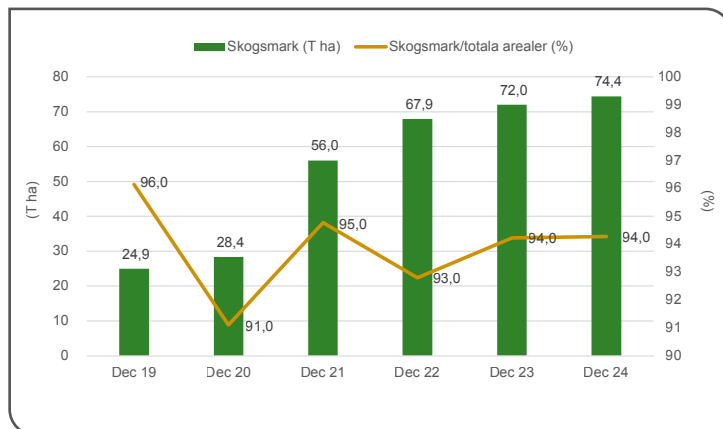
GreenGolds skogar

GreenGold är stolta över att ha en portfölj av skogstillgångar av mycket hög kvalitet, selektivt förvärvat runt om i Europa. Företagets strategi har alltid varit att vara snabbfotad och leta efter de värdemässigt bästa förvärven och skogsfastigheterna utifrån ett paneuropeiskt perspektiv. Denna strategi tar hänsyn till faktorer som kvalitet, geografisk placering – inklusive närhet till industri och infrastruktur – samt ekologiska och klimatmässiga faktorer. Per den 31 december 2024 är GreenGolds skogsportfölj väl diversifierad och strukturerad för att generera optimala och stabila kassaflöden.

Geografisk fördelning av arealer (tusen ha)			Geografisk fördelning av virkesförråd (tusen m3sk)		
	2024-12-31	2023-12-31		2024-12-31	2023-12-31
Skottland	3,9	2,5		699	563
Sverige	1,6	1,6		45	41
Finland	18,3	17,7		1 718	1 621
Rumänien	43,6	43,6		16 070	15 978
Litauen	8,7	8,4		1 464	1 440
Estland	1,0	0,9		86	99
Lettland	2,0	1,9		165	153
Totalt	78,9	76,4		20 247	19 895

Sedan Bolaget startade 2018 har GreenGold årligen ökat sin skogsportfölj samtidigt som man upprätthållit en mycket hög andel skogsmark i förhållande till total markareal. Residualen består av jordbruksmark och andra icke-kommersiella områden som bergstoppar, vägar, områden under kraftledningar och våtmarker. Dessa ingår vanligtvis i varierande grad vid förvärv av skogsfastigheter.

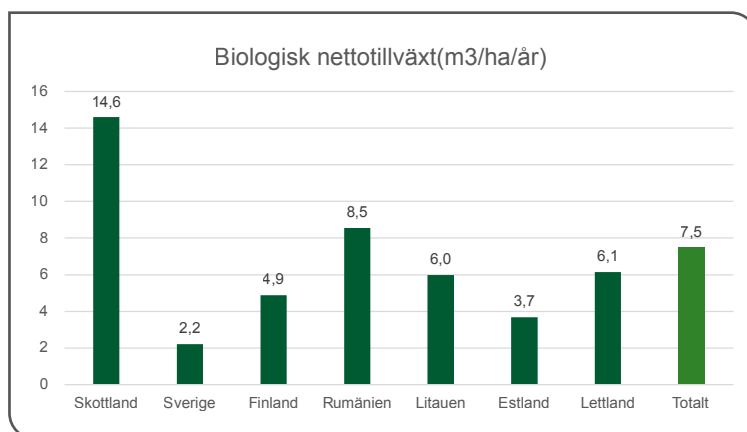
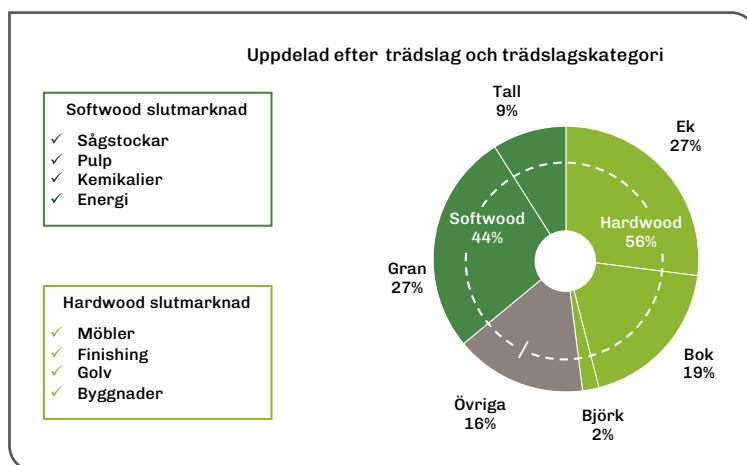
GreenGold har en bra och balanserad åldersfördelning, med stora delar av portföljen i eller nära avverkningsbar ålder, vilket skapar en stark grund för kassaflödesgenerering på kort-, medel- och lång sikt. Åldern för slutavverkning beror på trädtyp och klimatregioner; till exempel har Sitkagran i Storbritannien en cykel på cirka 40 år, medan de bästa ekträden i Rumänien skördas vid en ålder av 200 år. Majoriteten av barrträden kan potentiellt skördas från en ålder av 70-80 år i de flesta jurisdiktioner. Dock är skördebar ålder och optimal skördeålder inte alltid densamma och beror på lokal tillväxt samt priset förhållanden.



Verksamhet och strategi

GreenGolds strategiska diversifiering av trädslag ger en grundläggande motståndskraft mot konjunkturell volatilitet i slutmarknaden, även om fluktuationer i volym och omsättning kan ske mellan år. Den balanserade exponeringen mellan barr- och lövträd har skapat bra grund i intäktsflödet över tid och reducerat risken för påverkan från artspecifika skadedjur och sjukdomar. Bolagets oberoende marknadsposition har även möjliggjort flexibilitet att kapitalisera på specifika marknadsmöjligheter, såsom pristopparna på energived till exempel.

Den biologiska tillväxten hos träden är en mycket viktig värde drivare för GreenGold och för skogsbruket i allmänhet; det är tillgångens mest utmärkande drag. Eftersom den är oberoende av andra faktorer som vanligtvis påverkar finansiella investeringar, fortsätter träden att växa i både volym och värde även under de svåraste ekonomiska tiderna. Stadig biologisk tillväxt bidrar till trädens stabila avkastning och låg korrelation med andra finansiella tillgångar. Eftersom GreenGolds portfölj medvetet är mindre homogen än hos andra stora skogsindustriföretag, och eftersom Bolaget ständigt förvärvar nya fastigheter samt avverkar vissa fastigheter, förändras den exakta sammansättningen av arter, åldrar och geografisk fördelning av dess skogsportfölj kontinuerligt. På så sätt kommer den genomsnittliga nettotillväxten till viss del att variera över tid. Nedan presenteras en redogörelse för nuvarande tillväxt i Bolagets skogar per den 31 december 2024, angiven som nettotillväxt i kubikmeter per hektar och år. GreenGold har generellt ett högt virkesförråd, mätt som volymen stående timmer dividerat med skogsmarksytan. Dessa siffror kommer också att variera över tid när strukturen på skogsportföljen förändras, men den genomsnittliga tillväxten och virkesnivåerna talar för kvaliteten och värdet på GreenGolds skogsportfölj.



	Biologisk tillväxt Netto m3sk/ha/år		Virkesförråd m3sk/ha skogsmark	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Skottland	14,6	15,9	289	312
Sverige	2,2	1,9	54	49
Finland	4,9	4,9	98	100
Rumänien	8,5	8,5	374	372
Litauen	6,0	5,9	176	178
Estland	3,7	4,0	99	123
Lettland	6,1	6,2	109	116
Totalt	7,5	7,5	272	276

Verksamhet och strategi

Tillväxt

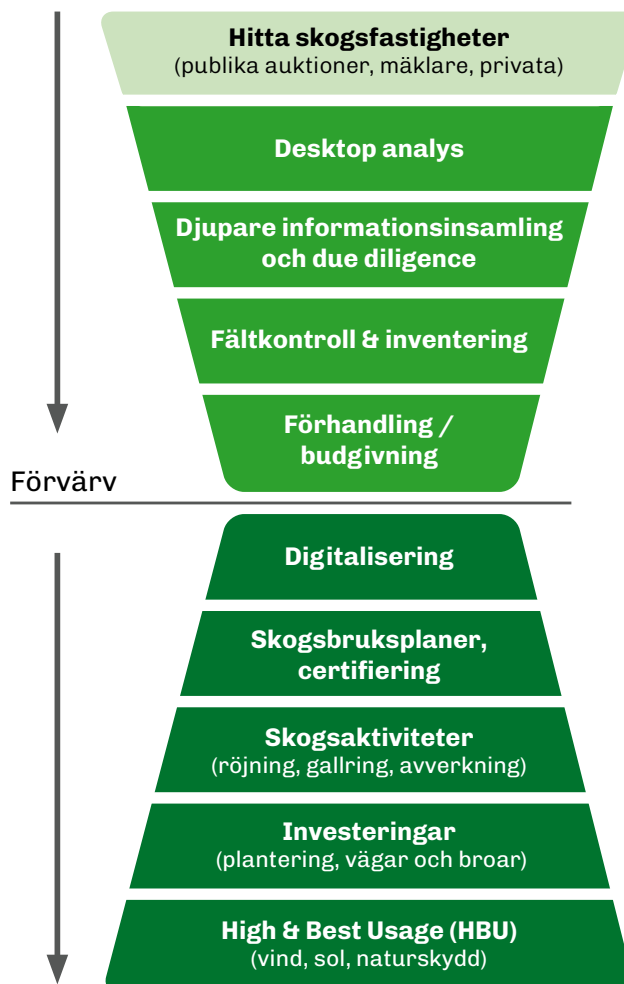
GreenGolds tillväxt kommer från expansion av arealerna vilket i sin tur är resultatet av disciplinerade förvärv. Därtill kommer operativ tillväxt från att sätta förvärvade hektar i produktion, vilket innefattar att inkludera dem i företagets avverknings- och affärsplanering, samt att aktivt börja förvalta dem för att gradvis öka den biologiska tillväxten och förbättra kvaliteten.

Investeringsverksamheten

Värdebidrag är den övergripande principen för alla förvärv. Förenklat innebär det att varje skogsfastighet ska förvärvas på sina egna meriter och tillföra värde på egen hand, medan eventuella synergier med befintliga fastigheter självklart eftersträvas. Därtill tillämpas ytterligare strategiska överväganden, t.ex. när det gäller var GreenGold aktivt söker nya förvärv. Ett annat sådant viktigt strategiskt övervägande är diversifiering, där GreenGold aktivt strävar efter att ha en diversifierad portfölj avseende ålder, arter, klimat, exponering mot slutmarknader och diversifiering av jurisdiktionsrisk. GreenGold har ett stort nätverk och starka lokala team för att hitta fastighetsaffärer. Dessutom har Bolaget etablerat en effektiv metod och steg-för-steg-process för granskning av fastighetsaffärer, för att säkerställa disciplin avseende vilka fastigheter som förvärvas och samtidigt kunna agera snabbt och granska ett stort antal potentiella fastigheter. Med detta syfte har GreenGold också utvecklat egna digitala skogsförvaltningssystem, för att hålla reda på alla potentiella fastigheter samt efterföljande planering och förvaltning efter att en fastighet förvärvats.

Det är den disciplinerade och värdedrivna urvals- och due diligence-processen, tillsammans med stort urval av potentiella fastigheter, som har bidragit till GreenGolds framgångsrika investeringsverksamhet.

Efter ett förvärv har GreenGold också en tydlig process för hur man ska integrera nya fastigheter i den operativa verksamheten och börja förbättra deras produktivitet och värde.



Verksamhet och strategi

Investeringsverksamheten forts.

GreenGold har ökat sina arealer årligen sedan grundandet 2018. Vår bedömning är att den nuvarande organisationen har kapacitet att förvalta dubblerade arealer mot idag.

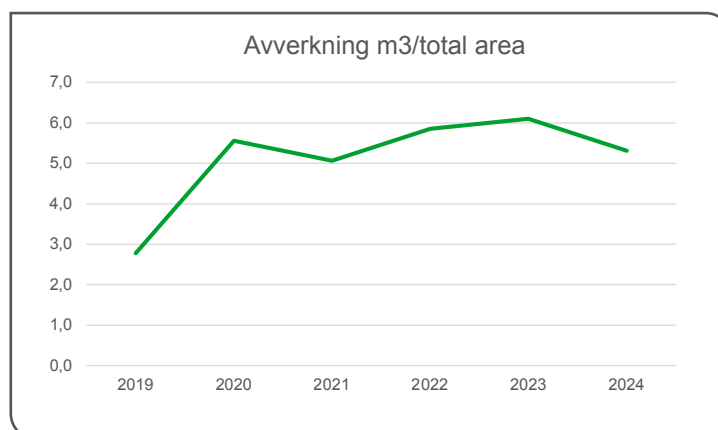
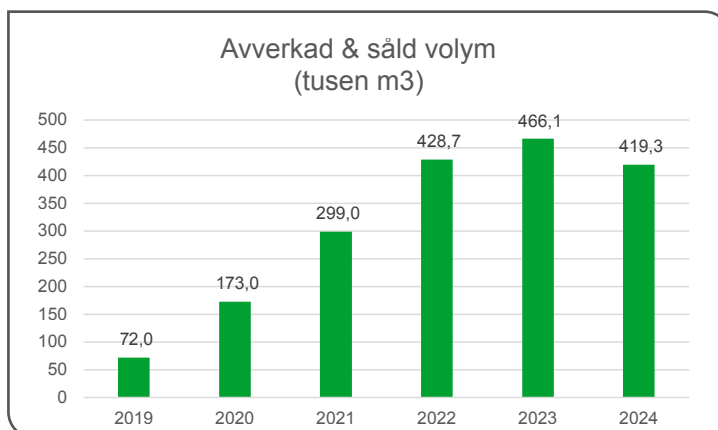
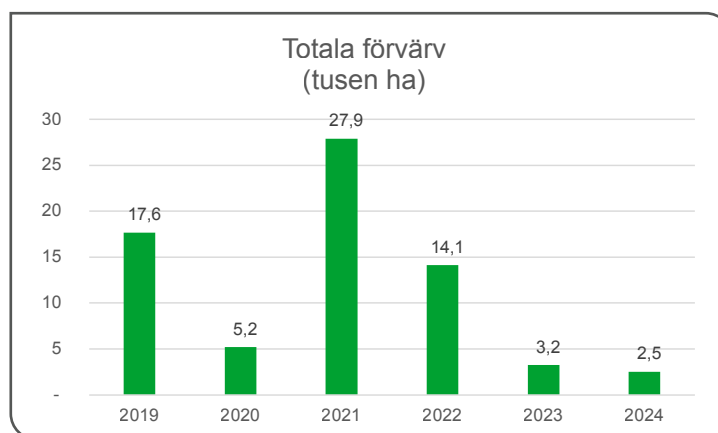
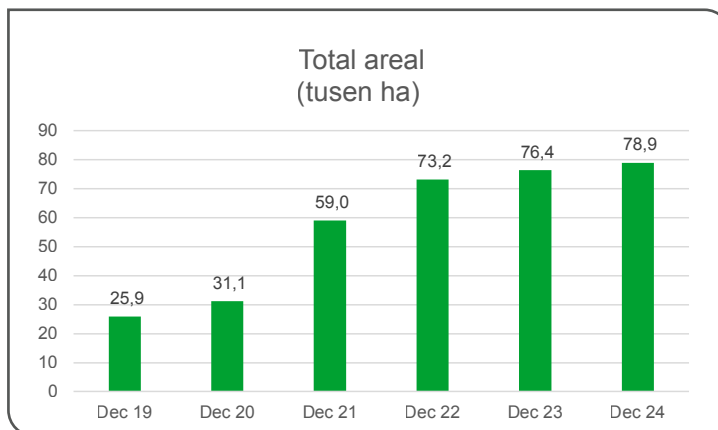
Storleken på årliga förvärv varierar mellan åren och kan delas in i två kategorier:

1. Kontinuerliga förvärv av mindre fastigheter där GreenGold agerar som regional konsolidator, sådana förvärv pågår regelbundet.
2. Större transaktioner som vanligtvis tar längre tid att förhandla fram, men som historiskt sett har varit stora värdeskapare och huvudsakliga orsaken till variationer mellan åren. Tillgång till finansiering spelar också en roll för förvärvstakten.

Operativa verksamheten

GreenGold har stadigt ökat den årliga avverkningen och försäljningen av virke, vilket delvis beror på den totala tillväxten av skogstillgångarna, men också genom att succesivt införliva de förvärvade fastigheterna i affärsplaneringen och skogsaktiviteterna genom uppdaterade skogsbruksplaner, som driver den planerade avverkningen. Som framhålls har GreenGold inga långsiktiga virkes-/leveransavtal, detta för att behålla flexibilitet och kunna optimera försäljningspriserna. Bakom den totala ökningen av virkesförsäljningen döljer sig vissa interna beslut och justeringar mellan länder om vad som ska säljas baserat på rådande marknadsförhållanden i de olika regionerna, för att i sin tur generera högsta koncernmässiga intäkt. Bolaget har också utvecklat mer effektiva metoder när det gäller att organisera försäljningen, framförallt genom integration med nyckelkunder, samtidigt som oberoende bibehålls.

Ett av de nyckeltal som företaget följer, som en indikation på produktionsnivån, är avverkad volym/total mark, vilket kan ses som ett uttagsmått som anger produktionsnivån.



Verksamhet och strategi

Yta
3,9_tha
5% av total yta

Volym
699_tm³
3% av total volym



Skottland

Skogarna i Skottland är varierande, allt från urgamla kaledoniska tallskogar till kommersiella barrträdsplantage. Klimatet i Skottland är i allmänhet svalt och blött, med riklig nederbörd under hela året, vilket är idealiskt för trädens tillväxt. Sammantaget är förutsättningarna för skogsbruk i Skottland gynnsamma, med ett stöttande politiskt system, rikliga naturresurser och en stark tradition av ansvarsfull skogsförvaltning. Landet har också ett utvecklat ramverk för återbeskogning och CO2-projekt. Detta har hjälpt till att etablera Skottland som en ledare inom hållbart skogsbruk, med ett rykte om högkvalitativa träprodukter och ett engagemang för miljö, vilket rimmar mycket väl med GreenGolds egen filosofi.

Yta
43,6_tha
55% av total yta

Volym
16,1_mm³
79% av total volym



Rumänien

I Rumänien, "Karpaternas trädgård", där vidsträckta och artrika skogar bildar Europas smaragdlungor äger och förvaltar bolaget stora arealer. Våra skogsfastigheter huserar bland annat bok, ek, gran och tall. Landets skogar täcker ungefär 7 miljoner hektar, vilket utgör nästan en tredjedel av dess totala landyta. Förutsättningarna för skogsbruk i Rumänien är generellt sett gynnsamma, med ett tempererat klimat och riklig nederbörd som ger goda växtförhållanden för träd och naturlig motståndskraft. Skogsindustrin i Rumänien är mångsidig. Landet är också en betydande exportör av skogsprodukter, särskilt till andra Europeiska länder. Rumäniens skogar är en skatt av biologisk mångfald, med dess bokskogar som ett UNESCO världsarv. Med tanke på Rumäniens unika skogsresurser stannar vårt engagemang inte bara vid hållbar avverkning. Vi är också fokuserade på att bevara och stödja lokala samhällen, för att säkerställa att Rumäniens skogssektor förblir både lönsam och hållbar för kommande generationer.

Verksamhet och strategi

Yta
18,2 t ha
23% av total yta

Volym
1,7 m m³
8% av total volym



Finland

I Finland, "Tusen sjöarnas land", där skogarna täcker cirka 75 % av den totala landytan, expanderar GreenGold aktivt. Det finska skogsbruket utmärker sig för sin integration med teknik. Skogarna består främst av tall, gran och björk. Dessa skogar är certifierade och förvaltas hållbart med ett långsiktigt perspektiv inklusive områden under det finska METSO-programmet som syftar till att hejda nedgången i skogens biologiska mångfald. Denna skogrikedom har gett upphov till globala ledare inom skogsproduktsektorn som Stora Enso, Metsä och UPM Kymmene. Finland är en global ledare inom hållbar skogsförvaltning och avancerade skogsprodukter. Landet är inte bara en källa för råvaran – virket, utan producerar också högförädlade produkter som specialpapper, sammansatt trä och biobränslen. GreenGold är glada över att vara en del av Finlands skogsbrukslandskap. Med vårt eget fokus mot hållbart skogsbruk passar Finland väldigt bra in i vår portfölj.

Yta
8,7 t ha
11% av total yta

Volym
1,5 m m³
7% av total volym



Litauen

GreenGold äger och förvaltar för närvarande cirka 9 000 hektar skogsmark i Litauen, "storkarnas och skogsmarkens land", där skogsbrukstraditionerna går djupt. Litauen är unik för sin balans mellan barr- och lövskogar och har en växande skogssektor med ett ökande fokus på export till den europeiska marknaden. GreenGolds engagemang för ansvarsfullt skogsbruk finner ett naturligt hem här, där skogscertifieringssystem är allmänt vedertagna för internationell handel. Litauens skogar är varierande men består till övervägande del av tall, gran och björk. Landet drar nytta av ett tempererat klimat och balanserad nederbörd, vilket ger utmärkta förutsättningar för skog. Litauen har en växande tonvikt på hållbarhet och ansvarsfull skogsförvaltning, med olika initiativ på plats för att stödja dessa mål. GreenGolds målsättning att utöva ansvarsfullt och hållbart skogsbruk passar perfekt med Litauens syn på skogsförvaltning.

Verksamhet och strategi

Yta
2,0_{t ha}
3% av total yta

Volym
165_{t m³}
1% av total volym

Yta
1,0_{t ha}
1% av total yta

Volym
86_{t m³}
0,4% av total volym

Yta
1,6_{t ha}
2% av total yta

Volym
45_{t m³}
0,2% av total volym



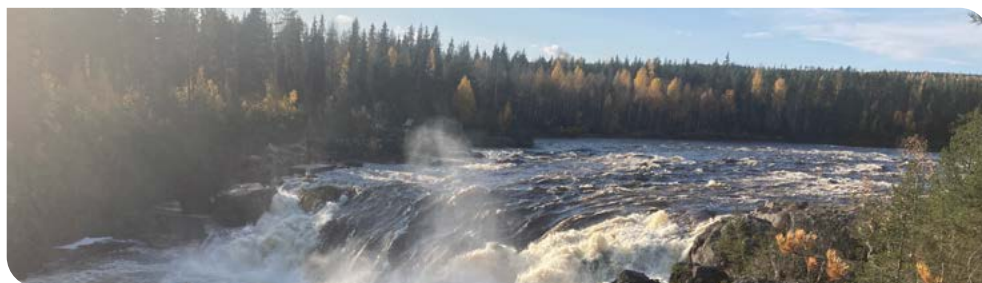
Lettland

GreenGold äger och förvaltar för närvarande cirka 2 000 hektar skogsmark i Lettland och är alltid på jakt efter nya fastigheter och att dra nytta av landets blomstrande skogssektor, som bidrar med nästan 5 % till den nationella BNP. Lettland är anmärkningsvärt eftersom skogarna har ökat i areal med cirka 45 % under de senaste 100 åren. Lettiska skogar är en mosaik av barr- och lövträd, med en mängd olika gran och tallsorter samt björkarter. Med ett robust ramverk för hållbara skogsbruksmetoder och ansvarsfull skogsförvaltning är Lettland attraktivt för skogsinvesteringar. Precis som i andra länder där vi är verksamma, jobbar GreenGold uteslutande med hållbar skogsförvaltning, vilket stämmer väl överens med Lettlands eget skogsbruksetos.



Estland

GreenGold äger och förvaltar idag cirka 1 000 hektar skog i Estland, ett land känt för sin digitala innovation även inom skogsbruket. Med nästan hälften av sin mark täckt av skog är Estland ett av de skogsrikaste länderna i Europa. Här ligger vårt fokus på att utnyttja tekniska lösningar för hållbar skogsförvaltning, med styrning från Estlands e-förvaltningsinitiativ. Estniska skogar består huvudsakligen av tall-, gran- och björkträd, likt de baltiska grannarna. Landets svala och nederbördsrika klimat ger utmärkta förutsättningar för träd tillväxt. Estland lägger också stor vikt vid ansvarsfull skogsförvaltning och hållbarhet, ungefär som GreenGold. Vårt engagemang för miljöskydd och hållbara skogsbruksmetoder finner ett passande hem i Estlands skogar.



Sverige

GreenGold äger och förvaltar cirka 1 600 hektar svensk skogsmark, som kännetecknas av blandskogar bestående av tall, gran, sibirisk lärk, contortatall och björk. I Sverige, där skog täcker mer än hälften av landet, letar GreenGold kontinuerligt nya fastigheter till vår portfölj. Sverige är inte bara Europas största exportör av sågade trävaror utan också ledande inom skogsforskning och innovation. Till skillnad från många länder har Sveriges skogsvolym faktiskt ökat, tack vare hållbara skogsbruksmetoder.

Verksamhet och strategi

Hållbarhet

Klimatförändringar, Klimatneutralitet och Betydelsen av Skogsbruk och Gröna Investeringar

Klimatförändringarna är en av de mest kritiska globala utmaningarna vi står inför idag. Ökande utsläpp av växthusgaser (GHG), främst från förbränning av fossila bränslen, har lett till en betydande ökning av de globala temperaturerna, vilket orsakar allvarliga miljö- och socioekonomiska effekter. För att bekämpa denna kris har målet att uppnå nettonollutsläpp eller klimatneutralitet blivit en avgörande global prioritet. Klimatneutralitet avser balansen mellan mängden producerade växthusgasutsläpp och mängden som tas bort från atmosfären. När denna balans uppnås anses det att vi effektivt kan stoppa ytterligare ökningar av de globala temperaturerna.

Skogar och skogsbruk spelar en avgörande roll i att ta itu med klimatförändringarna och uppnå nettonollutsläpp. Skogar fungerar som naturliga kolsänkor, som absorberar och lagrar stora mängder koldioxid (CO₂) från atmosfären. Hållbart skogsbruk, återbeskogning och nyplantering kan avsevärt öka denna potential för koldioxidlagring, vilket effektivt minskar GHG-koncentrationerna i atmosfären. Dessutom kan användningen av trä och träbaserade produkter som alternativ till mer koldioxidintensiva material bidra till att sänka vårt koldioxidavtryck, vilket ytterligare bidrar till att mildra klimatförändringarna.

GreenGold tar utmaningen med klimatförändringar och målet om klimatneutralitet på största allvar. Engagerade i att bidra till en hållbar framtid, inser GreenGold skogsbrukets avgörande roll i att ta itu med klimatförändringarna och är dedikerade till ansvarsfulla skogsförvaltningspraxis som främjar koldioxidlagring och minskar utsläppen. Skogarna erbjuder också ett brett utbud av ekosystemtjänster. Utöver att tillhandahålla mat, bränsle och fiber, så renar skogarna luften, filtrerar vattentillgångar, kontrollerar översvämningar och erosion, upprätthåller biologisk mångfald, och erbjuder möjligheter till rekreation, utbildning och kulturell berikning. Aktivt men ansvarsfullt förvaltade skogar maximerar upptaget av CO₂ och säkerställer dess långsiktig hälsa. GreenGold är fullt engagerade att bidra.

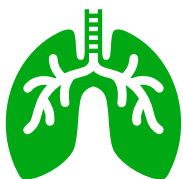


**1 616 000 nya träd/trädplantor planterades
av GreenGold under 2024, vilket
= 4 427 träd planterade per dag under 2024.**



Verksamhet och strategi

CO2 Upptag



124 K ton
Skogslagring

33 K ton
Produktlagring

187 K ton
Substitution

343 K ton Total
Netto CO2 nytta 2024

Även om GreenGold för närvarande inte är engagerade i några frivilliga CO2-projekt, ser företaget en betydande möjlighet inom detta område när väl de europeiska och EU-regelverken för koldioxid-kompensation blir mer utvecklade och standardiserade. Koldioxidupptagning genom skogar kan ske på olika sätt:

- Nettoökning av kol lagrat i levande träd och därmed borttaget från atmosfären – skogslagring
- Nettoökning av kol lagrat i träprodukter – produktlagring
- Netto minskning av CO2-utsläpp från användning av kol, olja, naturgas och cement – substitutions-effekten

Baserat på Holmgren 2019 (skogsnäringens-klimatbidrag) kan följande nyckeltal användas för att beräkna skogslagring, produktlagring och substitutionseffekt:

- 1,001 ton CO2 upptas för varje m3 av ökande stående skogsinventering.
- 0,079 ton CO2 upptas för varje m3 som avverkas och omvandlas till produkter.
- 0,447 ton CO2 hålls under jorden genom substitution för varje m3 som avverkas.

När detta tillämpas på den faktiska nettoökningen av GreenGolds virkesförråd och avverkningsnivåer under de senaste 12 månaderna, och även efter att ha tagit hänsyn till Bolagets eget koldioxidavtryck för att förvalta skogen, är den totala netto klimatnyttan som angivits ovan. Detta motsvarar den totala årliga CO2-utsläppet från ca 40 000 personer i Europa enligt statistik från WorldBank. En liten ytterligare mängd koldioxid fångas också genom en ökande kolsänka under marken på grund av att skogar skyddas från brand, vilket i detta fall inte är kvantifierat ovan.

Biologisk mångfald och naturskydd

GreenGold har ett huvudfokus på naturligt förekommande skogar, med en flexibel inställning och som vet värdet av klok skogsförvaltning. Den övergripande ambitionen är att stödja biologisk mångfald och ekologisk motståndskraft, med medvetenhet om att naturskogar är dynamiska och har utvecklat mångsidiga egenskaper över tid. Vi tror på en balanserad strategi som tillåter en variation av arter, åldrar och strukturer inom våra skogslandskap, det är faktiskt även en del av vår affärsdiversifieringsstrategi. Man förstår dock också nödvändigheten av vissa aktiva skogliga förvaltningsåtgärder, inklusive sanitär röjning och gallring, för att upprätthålla skogens hälsa och vitalitet samt skydda mot skadedjur, sjukdomar och brandrisk. Dessa åtgärder genomförs med noggrann övervägning och försiktighet.

I Europa, där robusta miljöramverk som Natura 2000 finns på plats, uppfyller GreenGold konsekvent dessa krav för biologisk mångfald och habitatsskydd. Vår ansats till skogsförvaltning är mångfacetterad, med en rad initiativ som syftar till att bevara den delikata balansen i våra ekosystem:

1. Väl avvägd och underbyggd avverkning och anpassad skogsskötsel med fokus på den bästa genetiken, främjande av naturlig förnyring där det är möjligt, för att säkerställa skogarnas lämplighet för lokala jordmåns och väderförhållanden, för god motståndskraft, vilket också generellt främjar en naturligt mer biologiskt mångfaldig skog.
2. Vårt åtagande för hållbarhet speglas i FSC- och/eller PEFC-certifieringen av våra skogar, vilket signalerar vårt uppfyllande av höga miljöstandarder.
3. Frivilliga naturskyddsområden.
4. Vi vidtar särskilda åtgärder för att skydda hotade arter och stödja bevarandet av dödvad och biodiversitetsträd inom våra kommersiellt förvaldade skogar.
5. Samarbetar med statliga myndigheter och akademiska institutioner, inklusive deltagande i projekt som INFORMA, är GreenGold dedikerad till att fördjupa vår förståelse för skogsekosystem och de arter som är beroende av dem.

Verksamhet och strategi

Per den 31 december 2024 hade GreenGold ungefär 16,3 tusen hektar under någon form av Natura 2000-klassificering, vilket också inkluderar icke-skogsmarkområden under GreenGold-äggande såsom våtmarker. Praktiskt taget all skogsmark var FSC- eller PEFC-certifierad, med ett område om 1 154 hektar som är skyddade kopplat till certifieringen. De medföljande skyddsreglerna och bestämmelserna varierar från fastighet till fastighet, men är generellt avsedda att säkerställa biologisk mångfald och skydda vissa djurhabitat.

Natura 2000	FSC/PEFC certifierade arealer	Skyddade under certifiering
16 283 ha	74 466 ha	1 154 ha

Certifiering

GreenGold har åtagit sig att sköta skog på ett så ansvarsfullt sätt som möjligt och har som en del av det åtagandet valt att certifiera sina skogstillgångar. Certifiering är ett värdefullt verktyg för hållbarhetsarbetet och ger förtroende och bekräftelse både internt och externt.

Genom certifiering kan GreenGold påvisa för sina intressenter att man sköter sina skogar på ett ansvarsfullt och hållbart sätt. Detta bidrar inte bara till att bygga förtroende och trovärdighet hos kunder och investerare utan kan ge en konkurrensfördel på vissa marknader. Som sagt, Europas historiska och vetenskapliga syn på skogsbruk har bidragit till utvecklingen av ledande hållbara skogsbruksmetoder.

Genom pågående forskning och samarbete mellan forskare, skogsförvaltare och beslutsfattare fortsätter Europa att spela en ledande roll för att främja ett ansvarsfullt och hållbart utnyttjande av skogsresurser. Lokal europeisk skogslagstiftning är redan restriktiv och grundad på starka hållbarhetsprinciper som GreenGold strikt följer.

Certifieringen ger dock referens- och mätbara kriterier som skogsbruket uppfyller genom oberoende och transparent certifiering. Detta innebär att GreenGolds skogsbruksmetoder oberoende utvärderas mot ett antal rigorösa kriterier, vilket ger försäkran till intressenter att företaget sköter sina skogar på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Inom skogsindustrin finns det två ledande certifieringsorganisationer, FSC® – Forest Stewardship Council® (FSC) och PEFC – Program for the Endorsement of Forest Certification. GreenGold arbetar med båda organisationerna men på olika marknader.

Det finns två huvudsakliga skillnader mellan de två organisationerna. PEFC är skogsbolagens egen organisation och är numera den största organisationen. Den andra stora skillnaden är att PEFC anpassar sina regler till nationella standarder.

Sammanfattningsvis ger certifieringen GreenGold ett värdefullt verktyg för att visa sitt engagemang för ansvarsfullt och hållbart skogsbruk. Genom certifiering kan företaget bygga förtroende och trovärdighet hos sina intressenter och få en konkurrensfördel på marknaden.

Sedan 2022 är GreenGolds skogsförvaltning i Rumänien certifierad enligt PEFC (PEFC/46-22-01), Programme for the Endorsement of Forest Certification. Certifieringen innebär att vi uppfyller PEFC:s riktlinjer för ansvarsfullt skogsbruk, och detta kontrolleras minst en gång per år av oberoende revisorer. Bolagets skogsinnehav i Storbritannien, Sverige, Finland, Estland, Lettland och Litauen är också certifierade.





Socialt ansvar

På GreenGold vet vi att vara ett ansvarsfullt företag innebär mer än att bara fokusera på vår affärsframgång. Som skogsbolag förstår vi den påverkan vi har på lokalsamhällena, våra anställda och det ansvar vi bär för naturen. Vi tar vårt sociala ansvar på allvar och arbetar ständigt för att förbättra hur vi bidrar till världen omkring oss.

Stöd till lokalsamhällen och företag

Vi erkänner att vår verksamhet direkt påverkar de samhällen vi arbetar i, och vi vill se till att vår närvaro medför en positiv påverkan. För att göra detta fokuserar vi på att skapa arbetstillfällen, vi prioriterar lokala leverantörer och köpare om möjligt, och vi deltar aktivt i olika samhällsinitiativ. Detta bidrar till den sociala och ekonomiska tillväxten i de regioner där vi verkar.

Utöver våra initiativ att stödja lokala företag erbjuder vi också ekonomiskt stöd till samhällen genom olika initiativ. Speciellt i Rumänien har företaget en lång historia av socialt stöd, med särskild fokus på barn från landsbygdsområden och missgynnade regioner, genom att identifiera deras behov och tillhandahålla resurser för att förebygga och minska skolavhopp och förbättra deras utbildningsnivå.

Anställdas hälsa, säkerhet och utbildning

Välbefinnandet och säkerheten för våra anställda är av yttersta vikt för oss. Vi investerar i hälsa- och säkerhetsprogram för att säkerställa att våra teammedlemmar kan arbeta i en säker och främjande miljö.

Vi tror också på att utbilda våra anställda om hållbara skogsbruksmetoder och de ekosystemtjänster som naturen tillhandahåller. Genom att ge vår breda organisation kunskap om ansvarsfull skogsförvaltning kan vi säkerställa att vår verksamhet har en minimal inverkan på miljön och bidrar till långsiktig hälsa för skogarna vi förvaltar.

Verksamhet och strategi

Ett urval av sociala initiativ och samhällsprojekt som stöds av GreenGold

Litauen – skolsamarbetsprojekt

Interaktiva fältprojekt för att utbilda skolbarn om skogar och ekosystem samt skogsförvaltningsmetoder.



Rumänien – Leontie-stiftelsen

www.sfantulleontie.ro

Rumänien – ProVita-föreningen

www.voluntar-provita.ro

Stöd till övergivna, försummade eller föräldralösa barn. Tillhandahålla vård och skydd för kvinnor, mödrar och deras barn, blivande mödrar, hemlösa vuxna och övergivna äldre personer. Stöd och skydd tillhandahålls genom sociala centra och barnhem.

Rumänien – praktikprogram

GreenGold har etablerat ett praktikprogram i samarbete med skogsvetenskapliga institutionerna vid universiteten i Braşov, Suceava, Timişoara och Cluj-Napoca.



Litauen – trädfestival

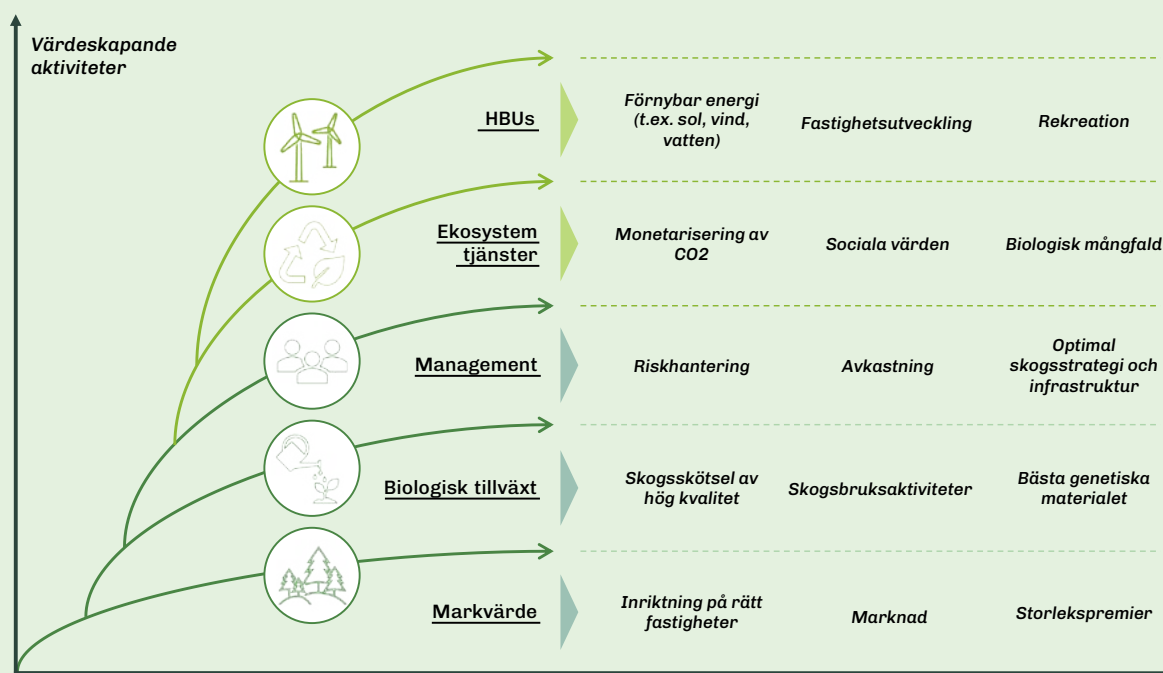
Det har nu blivit en tradition att varje år på "jordens dag" organisera utbildnings- och samarbetsinriktade planteringar av träd tillsammans med andra lokala företag och organisationer som Svenska Handelskammaren i Litauen, SKOGRAN och Transcom, Foros och Neste, samt alla deras kollegor och familjer. Detta har blivit en populär och uppskattad årlig händelse.

Verksamhet och strategi

Värdeskapande

GreenGolds investerings- och förvaltningsmodell säkerställer maximalt värde från skogsfastigheterna.

Skogens värdeskapande

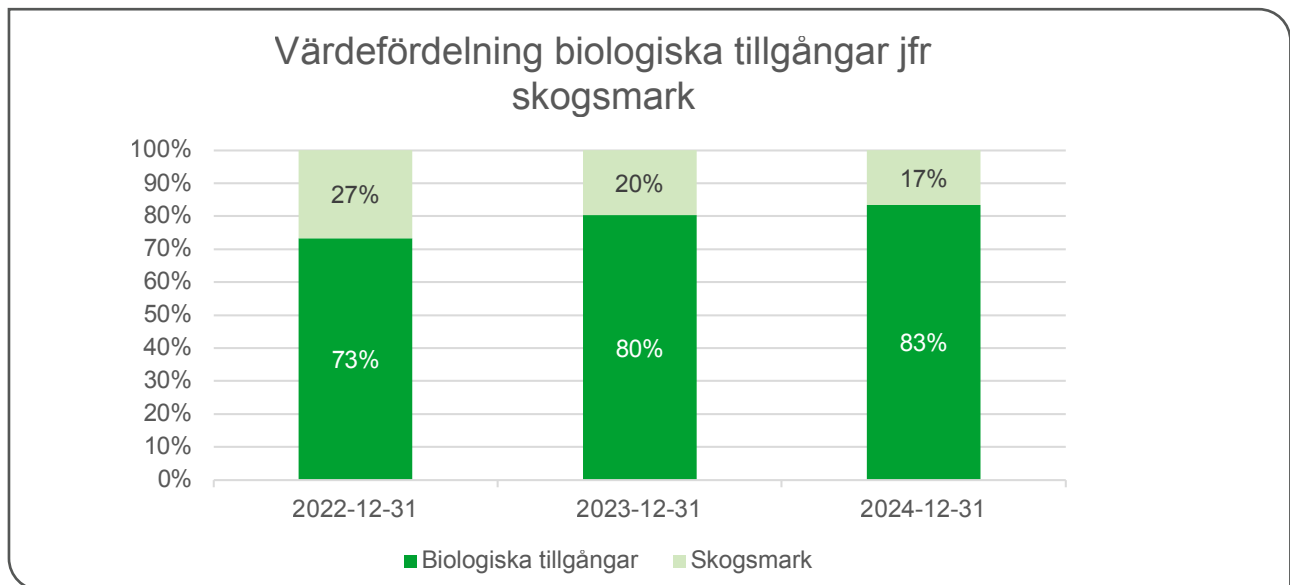


Värdering av skogstillgångar

Bolagets skogstillgångar värderas till verkligt värde enligt IFRS Redovisningsstandarder. GreenGolds skogsportfölj har sett en betydande värdeökning under de senaste åren, driven av både makro- och mikrofaktorer. Som förklaras i detalj i Not 14 – Skogstillgångar, härleder GreenGold det totala värdet av skogstillgångarna för redovisningssyften från en kombination av transaktioner av skogsmark i de områden där GreenGold äger skogstillgångar, samt en detaljerad modell för diskonterade kassaflöden (DCF) för de prognostiserade framtida kassaflöden som genereras av skogsegendomarna. Enligt IFRS Redovisningsstandarder måste skogstillgångar delas upp i mark och biologiska tillgångar. I enlighet med branschpraxis beräknar GreenGold värdet på marktillgångarna (skogsmark utan träd) som restvärdet mellan det totala värdet av skogstillgångarna och värdet på de biologiska tillgångarna som bestäms av en DCF-modell för detsamma. Detta innebär också att även om det totala värdet på skogstillgångarna kan öka, kommer den exakta fördelningen av värdet mellan biologiska tillgångar och mark att bero på antagandena och avkastningen som träden genererar vid en given tidpunkt, vilket kan förskjuta det underförstådda värdet för varje komponent i förhållande till varandra. Medan GreenGold strävar efter att öka värdet på sina marktillgångar genom HBU-projekt (Highest and Best Use), kommer det huvudsakliga värdet tydligt från träden, som visas av de avsevärt ökade avkastningarna per kubikmeter skördad/såld volym, vilket därmed tilldelar mer värde till de biologiska tillgångarna. Eftersom mer intäkter potentiellt kan tillskrivas marken i framtiden kan denna struktur förändras.

	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31
Värde skogstillgångar (TEUR)	616 762	661 916	719 356
Värde per m3sk virkesförråd	31,6	33,3	35,5

Verksamhet och strategi



I enlighet med redovisningsregler enligt IFRS Redovisningsstandarder uppskjuten skatt för alla temporära skillnader på balansdagen mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras redovisade värden för finansiella rapporteringssyften. Enkelt uttryckt innebär detta att en uppskjuten skatteskuld redovisas på skillnaden mellan historiskt anskaffningsvärde och uppskattat nuvarande verkligt värde på skogstillgångarna, oavsett om denna skatt skulle realiseras eller inte.

	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skatteskuld relaterad till skogstillgångar (TEUR)	51 245	54 436	63 496



Aktieägarinformation

Aktiestructur

GreenGold Group AB är ett svenskt publikt bolag som har en bred europeisk ägarbas med cirka 200 ägare från 15 länder och en betydande ägarandel från företagsledningen.

Företaget har två kategorier av aktier, A och B, med olika rösträtt.

A-aktier – Innehas av GreenGold ledningsgrupp

1 aktie = 10 rösträtter

B-aktier – vanliga aktier

1 aktie = 1 rösträtt

A- och B-aktier har samma rättigheter till GreenGolds tillgångar och vinster.

Primära företrädesrättigheter för både A- och B-aktieägare vid kapitalökning sker proportionellt mot antalet befintliga aktier i respektive aktieklass.

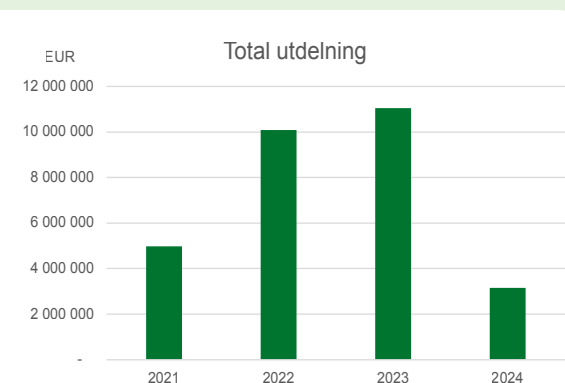
GreenGolds aktieägarregister administreras av Euroclear Sverige.

Antal utestående aktier per: 31 december 2024

A-aktier: 934 000

B-aktier: 9 553 585

Totalt: 10 487 585

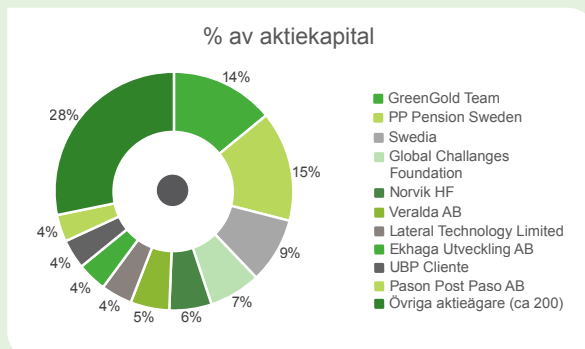


Utdelning

Företaget har tidigare betalat utdelning två gånger om året baserat på rörelseresultatet för de föregående 6 månaderna. Sedan 2024 har bolaget en ny utdelningspolicy enligt vilken utdelning sedermera beslutas på årsbasis av ordinarie årsstämma och baserat på årets fria kassaflöde i förhållande till investeringsmöjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning.

Aktieägare

De 10 största aktieägarna/aktieägargrupperna per 31 december 2024 enligt Euroclear (% av utestående A- och B-aktier).



Förvaltningsberättelse	28
Bolagsstyrning	34
Bolagstyrningsrapport	34
Styrelse	46
Koncernledning & revisorer	47
Koncernens resultaträkning	48
Koncernens balansräkning	49
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	51
Koncernens rapport över kassaflöden	52
Moderbolagets resultaträkning	53
Moderbolagets balansräkning	54
Moderbolagets förändring i eget kapital	56
Moderbolagets kassaflödesanalys	57
Noter till de finansiella rapporterna	58
1. Redovisningsprinciper	58
2. Uppgifter om moderbolaget	60
3. Segmentsredovisning	61
4. Intäkternas fördelning	62
5. Övriga rörelseintäkter	63
6. Övriga externa kostnader	64
7. Leasingavtal	64
8. Anställda och personalkostnader	65
9. Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	67
10. Finansiella intäkter och kostnader	69
11. Skatter	70
12. Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	72
13. Immateriella tillgångar	72
14. Skogstillgångar - biologiska tillgångar och marktillgångar	73
15. Jordbruksmark	81
16. Övriga materiella anläggningstillgångar	82
17. Nyttjanderättstillgångar	83
18. Aktier och andelar	84
19. Långfristiga fordringar	85
20. Kundfordringar	85
21. Övriga fordringar	86
22. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
23. Aktiekapital och överkursfond	86
24. Finansiella instrument	87
25. Övriga skulder	89
26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89
27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	89
28. Finansiella risker	89
29. Transaktioner med närstående parter	92
30. Vinstdisposition	92
31. Händelser efter balansdagen	93
Signaturer	94
Revisionsberättelse	95
Ordlista, definitioner och förklaringar	98



Styrelsen och verkställande direktören för GreenGold Group AB (publ), organisationsnummer 559168–7719 ("Bolaget" eller tillsammans med dotterbolag, "Koncernen") upprättar härmed sin årsredovisning 2024 enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2, som innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen (ÅRL) och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS Redovisningsstandarder. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Denna rapport har upprättats på svenska med engelsk version som utgör en översatt kopia. Vid eventuella avvikelser i innehållet mellan de två versionerna ska den svenska versionen gälla.

Bolagets bildande

GreenGold Group AB (publ) är ett publikt aktiebolag, organisationsnummer 559168–7719, med säte i Stockholm, Sverige. GreenGold Group AB (publ) bildades i Sverige 2018. I dag finns verksamheten etablerad i Sverige, Finland, Storbritannien, Estland, Lettland, Litauen samt Rumänien.

Huvudsaklig verksamhet

Bolaget ska, direkt eller indirekt genom dotterbolag, intressebolag eller andra samarbeten, bedriva industriellt skogsbruk med kontinuerlig leveranskapacitet, samt därmed förenlig verksamhet.

Rapporteringsvaluta

Bolaget rapporterar koncernens sammanställda finansiella rapporter i EUR.

Förvaltningsberättelse

Byte av redovisningsprincip

Bolaget har sedan räkenskapsåret 2023 övergått från BFNAR 2012:1 (K3) till IFRS Redovisningsstandarder. Detta är således det andra året med IFRS. För vidare information om övergången till IFRS och effekterna för historiska finansiella rapporter hänvisas till Not 3 i Årsredovisning 2023.

Väsentliga händelser under året

Under 2024 fortsatte GreenGold att förvärva skogsfastigheter och bedriva hållbart skogsbruk i samtliga regioner. Samtidigt har bolaget successivt förstärkt sin administrativa och finansiella infrastruktur i förberedelse för en framtida möjlig börsnotering. Marknadsförhållandena för timmer, framför allt för barrträd, har varit något mer volatila än föregående år, men lövträdssegmentet har visat stabilitet.

Hållbarhet

Koncernen har ett fortsatt starkt fokus på hållbarhet, med hänsyn till lokala samhällen och intressenter. Koncernens verksamhet genererar ett nettoupptag av CO₂. Beräkningarna av CO₂-bindning i förhållande till koncernens egna utsläpp görs enligt vedertagen metodik. Huvuddelen av koncernens skogsmark är fortsatt FSC eller PEFC-certifierad. Som ett led i bolagets riskminimeringsstrategi är verksamheten spridd över flera länder och regioner, samtidigt som bolaget inte har någon extern belåning.

Kommentarer om utvecklingen, ställningen och resultatet av koncernens verksamheter

Nettoomsättning och totala intäkter

Enligt koncernens sammanställning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, uppgick nettoomsättningen till 19,9 miljoner EUR (jämfört med 22,3 miljoner EUR 2023). Detta motsvarar en minskning med cirka 11 %–12 % i jämförelse med föregående år, huvudsakligen hänförligt till något lägre avverkningsvolymen samt marginellt lägre marknadspriser under vissa delar av året. Koncernens övriga rörelseintäkter under 2024 var i linje med föregående år.



Förvaltningsberättelse

Justerad EBITDA (exklusive värdeförändring av biologiska tillgångar)

Som ett led i att följa den underliggande verksamhetens utveckling exkluderar koncernen effekterna av orealiserade värdeförändringar i biologiska tillgångar när den justerade EBITDA beräknas. Under 2024 uppgick den justerade EBITDA till 13,1 miljoner EUR, jämfört med 15,4 miljoner EUR 2023, motsvarande en minskning med cirka 2,3 miljoner EUR eller drygt 14 procent. Nedgången beror främst på lägre rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar, vilket i sin tur påverkats av något sjunkande marknadspriser och lägre avverkningsvolym under delar av året. Genom att exkludera värdeförändringar i skogstillgångarna ger justerad EBITDA en mer rättvisande bild av den operativa lönsamheten.

Rörelseresultat och resultat efter finansnetto

Koncernens rörelseresultat (EBIT) för 2024 uppgick till 61,8 miljoner EUR (76,0 miljoner EUR 2023). Minskningen beror i huvudsak på mindre värdeförändringar i de biologiska tillgångarna jämfört med föregående år. Resultat efter finansnetto uppgick till 49,8 miljoner EUR (64,7 miljoner EUR 2023). Koncernens lönsamhet är fortsatt god.

Likviditet och finansiell ställning

Verksamheten finansieras huvudsakligen via eget kapital. Koncernen saknar fortsatt externa lån och upprätthåller en stabil kassa för att kunna genomföra planerade förvärv och investeringar i skogen. Bolaget uppvisar därmed en stark finansiell ställning och är mindre känsligt för räntehöjningar.

Föreslagen utdelning

Under 2024 har bolaget följt den utdelningspolicy som infördes 2024, där utdelningar beslutas vid årsstämman. Förslag till den årliga utdelningen ska beslutas av styrelsen baserat på årets fria kassaflöde, definierat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter beaktande av aktiverade poster för skogsförvaltning tillika underhållsinvesteringar. Styrelsen ska även ta hänsyn till andra relevanta faktorer som balanserar den omedelbara värdeöverföringen till aktieägare med investeringsmöjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning. Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2025 beslutar om en utdelning till aktieägarna på 0,36 EUR per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen. Vid det första utbetalningstillfället betalas 0,18 EUR per aktie med avstämningsdag torsdagen den 5 juni 2025. Vid det andra utbetalningstillfället betalas 0,18 EUR per aktie. Styrelsen föreslås bemyndigas att fastställa avstämningsdagen för den andra utdelningen, att infalla under december månad 2025.

Förväntad framtida utveckling

Styrelsen förväntar sig inga större förändringar i koncernens huvudsakliga inriktning. GreenGold Group AB planerar att fortsätta sin lönsamma tillväxtresa genom förvärv av ytterligare skogsfastigheter i Nordeuropa och Baltikum. Bolaget utvärderar löpande möjligheterna till notering på en reglerad marknad i Europa. Tidpunkten för en eventuell börsintroduktion avgörs av styrelsen efter en samlad bedömning av marknadsläge och bolagets förutsättningar.

Aktiekapital

I enlighet med bolagsordningen ska bolagets aktiekapital uppgå till lägst 230 500 EUR och högst 922 000 EUR. Per den 31 december 2024 var aktiekapitalet 383 386 EUR, fördelat på 10 487 585 aktier.



Förvaltningsberättelse

Styrelse

Styrelseledamöter i bolaget vid tidpunkten för denna rapport är:

- Göran Persson
- Fredrik Persson
- Malcolm Cockwell
- Johanna Ikäheimo
- Guðmundur Halldór Jónsson
- Martin Randel

Externa revisorer

Bolagets externa revisorer under 2024 var KPMG AB.

Moderbolaget

Moderbolaget GreenGold Group AB (publ) ansvarar för koncernens kapitalanskaffning och övergripande strategi. Nettoomsättningen i moderbolaget var under 2024 relativt begränsad och bestod huvudsakligen av administrativa tjänster till dotterbolagen. Enligt bifogade flerårsöversikt uppgick moderbolagets nettoomsättning för 2024 till 156 TEUR (138 TEUR 2023), medan resultat efter finansnetto för moderbolaget blev 1,07 miljoner EUR (3,57 miljoner EUR 2023). Moderbolaget saknar externa skulder och har en god likviditet för att kunna stötta dotterbolagens fortsatta tillväxt.

Flerårsöversikt

KONCERNEN (TEUR)	2024	2023	2022
Nettoomsättning	19 938	22 311	20 496
Rörelseresultat	61 774	76 040	125 166
Årets resultat	49 791	64 689	106 408

MODERBOLAGET (TEUR)	2024	2023	2022
Nettoomsättning	156	138	149
Rörelseresultat	- 2 037	- 4 016	- 2 352
Årets resultat	1 067	3 574	296

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 359 243 468 EUR, disponeras enligt följande:

Till förfogande (EUR)	
Överkursfond	339 046 415
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	20 197 053
Summa fritt eget kapital	359 243 468
Disposition (EUR)	
Ordinarie utdelning till aktieägare om 0.36 EUR per aktie ¹⁾	3 786 331
Balanseras i ny räkning ²⁾	355 457 137
Summa	359 243 468

1) EUR 0.36 per aktie, totalbelopp baserat på antalet utestående aktier om 10 517 585 per 25 April, 2025.

2) varav 339 046 415 EUR återgår till Överkursfond

Förvaltningsberättelse

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är utsatt för marknadsrisker från förändringar i globala träpriser, valutakurser, inflation och räntor. Koncernen är utsatt för valutarisk i den mån försäljningsintäkter, kostnader, fordringar, lån och skulder är i andra valutor än EUR. Koncernen är också utsatt för biologiska risker specifika för skog och skogsbruk. Koncernen arbetar kontinuerligt med att reducera risker samt begränsa skadan om en av nedanstående risker skulle realiseras.

Klimatförändringarnas påverkan

Bolaget står inför risker med klimatförändringar, vilket kan leda till minskad skogsproduktivitet, skador på infrastruktur och ökad känslighet för skadedjur och sjukdomar. Dessa faktorer kan negativt påverka trädens tillväxt, avkastning och skogens övergripande hälsa, vilket i sin tur kan påverka bolagets lönsamhet och hållbarhet.

Regulatorisk och politisk osäkerhet

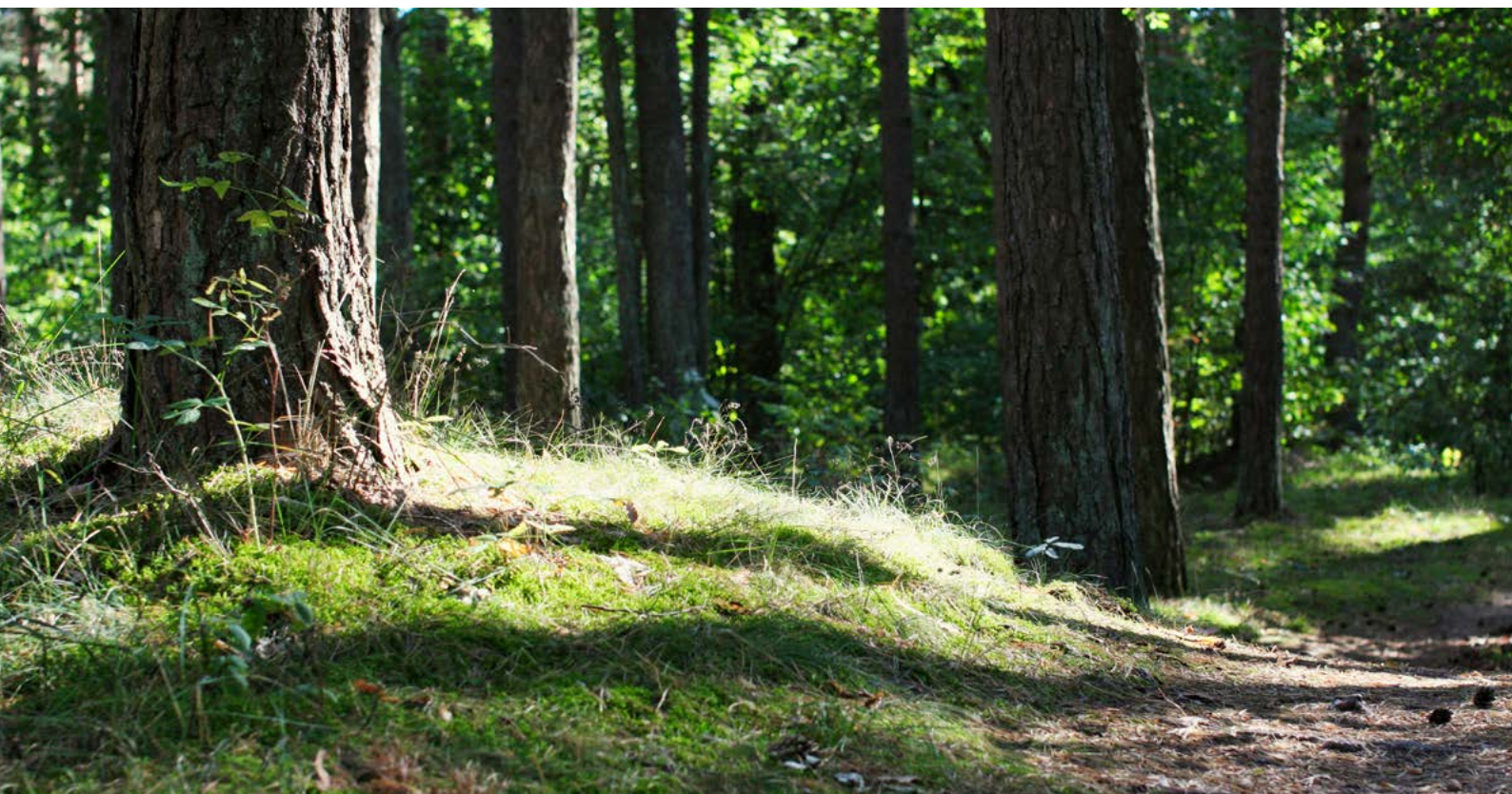
Bolaget är utsatt för risker för förändringar i miljölagstiftning, markanvändningspolicy och skogsförvaltningspraxis på nationell och EU-nivå. Sådana förändringar kan leda till ökade driftskostnader, begränsningar av skördar eller till och med konvertering av markanvändning, vilket kan påverka bolagets verksamhet och lönsamhet.

Marknadsvolatilitet

Bolaget är utsatt för fluktuationer i efterfrågan och utbud på trämarknaden, vilket kan påverka träpriser och företagets övergripande lönsamhet. Faktorer som ekonomiska nedgångar, handelspolitik och förändrade konsumentpreferenser kan leda till variationer i marknadsförhållandena, vilket innebär risker för bolagets finansiella resultat.

Brandrisk

Bolaget är exponerat mot risk för skogsbränder, vilket kan orsaka betydande skador på virkesresurser, infrastruktur och andra tillgångar. Klimatförändringar ökar brandrisken, med stigande temperaturer och långvariga torkperioder som gör skogar mer mottagliga för antändning och spridning av skogsbränder. Bolaget arbetar dock aktivt med att sköta om sina fastigheter och samarbetar med lokala myndigheter för att minska brandrisken och med att säkerställa snabb respons vid eventuell brand.



Förvaltningsberättelse

Fluktuationer i pris för skogsfastigheter

Bolaget är utsatt för fluktuationer i fastighetspriser, vilket kan påverka värdet på dess tillgångar och den potentiella avkastningen på investeringar. Variationer i fastighetspriser kan medföra utmaningar för bolaget när det gäller att förvärva, sälja eller hantera skogsfastigheter i en volatil marknad.

Risk för beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av expertis och ledarskap från nyckelpersoner, vilket innebär en risk för dess verksamhet, prestation och strategiska inriktning om en nyckelperson plötsligt slutar. Detta beroende belyser behovet av att fokusera på effektiv planering för efterträdare, kunskapsöverföring och kompetensutveckling för att säkerställa dess långsiktiga framgång och motståndskraft. Bolagets framgång beror i stor utsträckning på det fortsatta arbetet med att identifiera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna medlemmar i ledningen och andra anställda i nyckelpositioner.

Geopolitiska och krigsrisker

Bolaget står inför potentiella risker i samband med geopolitiska spänningar och nuvarande väpnad konflikt mellan Ryssland och Ukraina, vilket kan påverka stabiliteten och säkerheten i de regioner där dess skogsfastigheter är belägna. Krig eller militära åtgärder kan leda till störningar i verksamheten, skador på skogsfastigheter och negativa effekter på lokala och internationella marknader. Dessutom kan dessa händelser leda till ökad osäkerhet och fluktuationer i de finansiella, regulatoriska och affärsmässiga miljöerna, vilket utgör utmaningar för bolagets långsiktiga tillväxt. Med Sveriges och Finlands inkludering i NATO är alla koncernens verksamhetsländer NATO anslutna.

Makroekonomiska risker

Den allmänna ekonomiska miljön på internationell nivå kan påverka bolagets verksamhet avsevärt. Inflation, arbetslöshet och BNP-tillväxt är direkt kopplade till det ekonomiska ramverket för varje land, och variationer därav och den allmänna ekonomiska miljön kan skapa kedjereaktioner inom alla områden, vilket påverkar bolaget. Särskilt korrelationen mellan den internationella byggcykeln och priset på sågat trä är traditionellt hög. Bolagets priser är kopplade till internationella priser på sågat trä. Externa faktorer som den allmänna makroekonomiska utvecklingen, bostadsbyggande, geopolitiska händelser och naturkatastrofer kan negativt påverka bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Inflation

Den höga inflationen inom Euro-området har inneburit högre räntor och snabbt stigande ränteförväntningar. Hur inflation och räntor utvecklas kommer att ha stor betydelse för den finansiella stabiliteten på bolagets marknader. På kort sikt innebär övergången till ett högre ränteläge en förhöjd osäkerhet och ökade risker. Skog har historiskt varit en bra hedge och värdebevarare i inflationstider, men ökade priser medför en risk att Bolagets operativa lönsamhet påverkas och att skogsfastigheter som Bolaget vill köpa för fortsatt expansion blir för dyra. Som beskrivet ovan så är Bolagets direkt kassaflödesexponering mot följdeffekten av hög inflation, dvs högre räntor, begränsad eftersom Bolaget är obelånat.



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning översikt

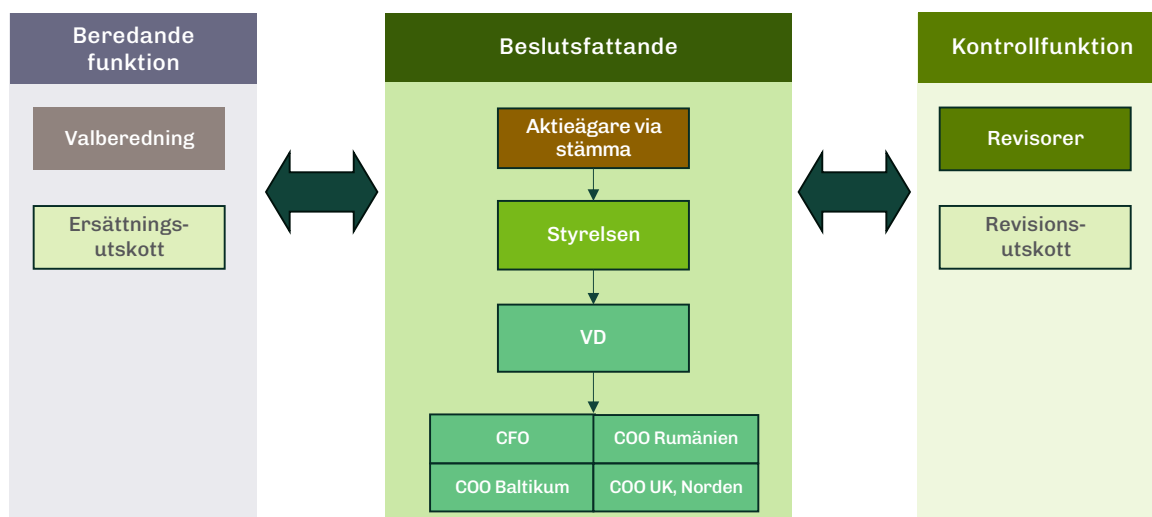
Bolagsstyrning inom GreenGold

Bolagsstyrning inom GreenGold syftar till att säkerställa bolagets åtaganden gentemot samtliga intressenter och att stödja bolagets långsiktiga strategi, marknadsnärvaro och konkurrenskraft.

GreenGold, som är ett svenskt publikt aktiebolag (publ), styrs av svensk lagstiftning (bl.a. aktiebolagslagen), bolagsordningen, interna regelverk och – i tillämpliga delar – Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

På dessa sidor beskrivs regelverk och koncernens bolagsstyrning, inklusive beskrivning av den operativa organisationen. Här redogörs också för styrelsens ansvar och dess arbete under året samt GreenGolds internkontroll. Vidare ges en översikt över principer för ersättningar och ersättningsfrågor.

GreenGold tillämpar frivilligt Koden (www.bolagsstyrning.se) och följer dess regler, med undantag för följande fall där Bolaget har valt alternativa lösningar eller inte följt vissa rekommendationer i Koden under 2024. I Regel 4.1 rekommenderar Koden att styrelsens sammansättning ska spegla mångfald och bredd, samt att Bolaget ska sträva efter en jämn könsfördelning. För närvarande är en av sex styrelseledamöter kvinna, vilket motsvarar cirka 17 procent kvinnlig representation. På grund av kontinuitetsbehov och den specifika expertis som krävs i GreenGolds verksamhet har Bolaget ännu inte uppnått en jämn fördelning, och det är oklart när detta kan ske med hänsyn till de specifika krav som ställs på styrelseledamöter. Valberedningen arbetar dock aktivt för att identifiera fler kvalificerade kvinnliga kandidater inför kommande mandatperioder. Enligt Reglerna 2.6–2.7, som kräver att valberedningens förslag eller bolagsstyrningsrapporten ska presentera varje föreslagna styrelseledamots innehav, redovisar GreenGolds bolagsstyrningsrapport för 2024 inte individuella innehav utan har i stället valt en aggregerad redovisning. Trots att Regel 2.3 anger att varken VD eller annan ledande befattningshavare bör sitta i valberedningen, deltog GreenGolds VD under 2024. Som grundare och röstmässigt största ägare ansågs VD:ns medverkan fördelaktig för att representera huvudägarens perspektiv. Slutligen genomför GreenGold ingen revisorsgranskning av delårsrapporter; Bolaget bedömer att interna rutiner och kostnadsaspekter motiverar denna hantering i dagsläget. Om eller när Bolaget blir börsnoterat kommer man att följa denna regel. GreenGold eftersträvar god bolagsstyrning och kommer att utvärdera dessa punkter löpande för att ytterligare stärka efterlevnad och transparens framöver. Bolagsstyrningen ska vara tillförlitlig, tydlig, enkel och affärsinriktad. Denna bolagsstyrningsrapport utgör en del av förvaltningsberättelsen i GreenGolds årsredovisning för 2024 i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen (1995:1554). Rapporten har granskats av Bolagets revisor.



Bolagsstyrning

GreenGolds styrning

Ägare och aktiekapital

GreenGold Group AB (publ) har två aktieslag, A respektive B, vilka ger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst men skiljer sig i röstvärde (A-aktie = 10 röster, B-aktie = 1 röst). Per den 31 december 2024 fanns totalt 10 487 585 aktier, varav 934 000 A-aktier och 9 553 585 B-aktier. Bolaget har cirka 200 aktieägare, huvudsakligen europeiska, samt ett betydande ägande av koncernledningen i GreenGold.

Bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman. Den årliga bolagsstämman; Årsstämman, ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, vanligtvis i maj, där bland annat styrelse och revisor utses samt årsredovisning fastställs. Kallelse sker enligt aktiebolagslagen via annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats (www.greengold.se). Rätt att delta i bolagsstämman har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap. 28 § 3 stycket aktiebolagslagen (2005:551) och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, om ändring av bolagsordningen eller röstavgivning utan aktiebolagslagens huvudregler gäller för stämman. Utdelning fastställs numera årligen av årsstämman baserat på föregående års finansiella utfall.

Valberedning

Valberedningen utses enligt en av stämman beslutad process och utgörs av representanter valda av bolagets fyra största ägare samt styrelsens ordförande som adjungerad. Valberedningen lägger fram förslag till exempelvis styrelsens sammansättning och ordförande, arvoden, samt revisor.

Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning genom löpande uppföljning av verksamheten, säkerställande av en ändamålsenlig organisation och ledning samt säkerställande av att riktlinjer och internkontroll är ändamålsenliga och efterlevs. Styrelsen fastställer strategier och mål, samt tar beslut bland annat vid större investeringar och vid förvärv och avyttringar av verksamheter.

GreenGolds bolagsordning föreskriver att styrelsen ska bestå av minst 3 och högst 8 ledamöter.



Styrelsens ordförande

Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att löpande följa bolagets verksamhet i dialog med verkställande direktör och se till att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussion och beslut i styrelsen. Ordföranden leder utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete. Ordföranden företräder också bolaget i ägarfrågor.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat utskott för att specifikt övervaka och förbereda styrelsens frågor inom respektive utskotts fokusområden. Utskottens medlemmar väljs normalt vid styrelsens konstituerande möte, som hålls i direkt anslutning till årsstämman. Riktlinjer för utskottens arbete anges i styrelsens arbetsordning. Dessutom finns specifika instruktioner för revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Frågorna som behandlas av utskotten dokumenteras och rapporteras vid nästa styrelsemöte. Sammansättningen av utskotten kan ändras genom beslut av styrelsen.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ansvarar för att övervaka bolagets process för finansiell rapportering, internkontrollsystem och riskhantering. Denna kommitté arbetar för att säkerställa att Bolagets finansiella rapporter är korrekta, kompletta och upprättade i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder och regelverk.

Revisionsutskottets huvudfunktioner inkluderar:

- a. Granskning och övervakning av processen för finansiell rapportering och kvaliteten på finansiella rapporter, stor vikt läggs vid värderingen av GreenGolds skogsportfölj
- b. Bedömning av effektiviteten i bolagets internkontroller och riskhantering med avseende på finansiell rapportering,
- c. Övervakning av bolagets relation med extern revisor, inklusive urval, utnämning,
- d. utvärdering av deras prestation och säkerställande av extern revisors oberoende och objektivitet. Utskottet träffar kontinuerligt bolagets revisor för att informera sig om fokus, omfattning och resultat av revisionen och diskuterar samordningen mellan revisorn och de interna kontrollaktiviteterna samt synen på bolagets risker.



Bolagsstyrning

Ersättningsutskott

Dess primära funktion är att bistå styrelsen i dess tillsynsansvar genom att granska och göra rekommendationer angående ersättningen till bolagets verkställande ledning. Utskottet säkerställer att ersättningen är konkurrenskraftig, stödjer bolagets strategiska mål och är i linje med aktieägarnas långsiktiga intressen. Utskottet följer även upp och utvärderar utfall och program för rörliga ersättningar i enlighet med aktieägarnas, vid stämma godkända, principer.

Verkställande direktör (VD) och koncernledning

GreenGolds verkställande direktör och koncernchef ansvarar för och sköter den löpande förvaltningen av koncernen efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till sitt stöd har VD en koncernledning, som bland annat består av CFO, en chef för affärsutveckling, samt operativa regionchefer. Bolagets skogsverksamhet är decentraliserad; lokala team sköter avverkning, skogsvård och drift i respektive geografi.

I styrelsens arbetsordning och i styrelsens instruktion för verkställande direktör klargörs bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. VD tar i samråd med ordföranden fram dokumentation och underlag för styrelsens arbete.

Så kallade management-möten sker varje kvartal där koncernledningen har gemensamma möten. Dessa möten kompletterar den dagliga uppföljningen av verksamheten.

Externa revisorer

Bolagets revisor, vald vid årsstämman, granskar GreenGolds redovisning, koncernens årsredovisning innefattande styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, årsredovisningarna för dotterbolag samt avger revisionsberättelse.

Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Revisorn redogör återkommande för sitt revisionsarbete för revisionsutskottet och styrelsen samt ytterst direkt till bolagsstämman.

Efterlevnad av regelverk

GreenGold eftersträvar full efterlevnad av gällande lagar och regler, inklusive aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och i tillämpliga delar Svensk kod för bolagsstyrning. Under 2024 har ingen sanktion utfärdats mot GreenGold för överträdelse av något regelverk.

Interna regelverk är bland annat:

- Bolagsordning.
- Styrelsens arbetsordning.
- VD-instruktion.
- Uppförandekod.
- Övriga policydokument beslutade av styrelsen samt instruktioner beslutade av VD.

Externa regelverk är bland annat:

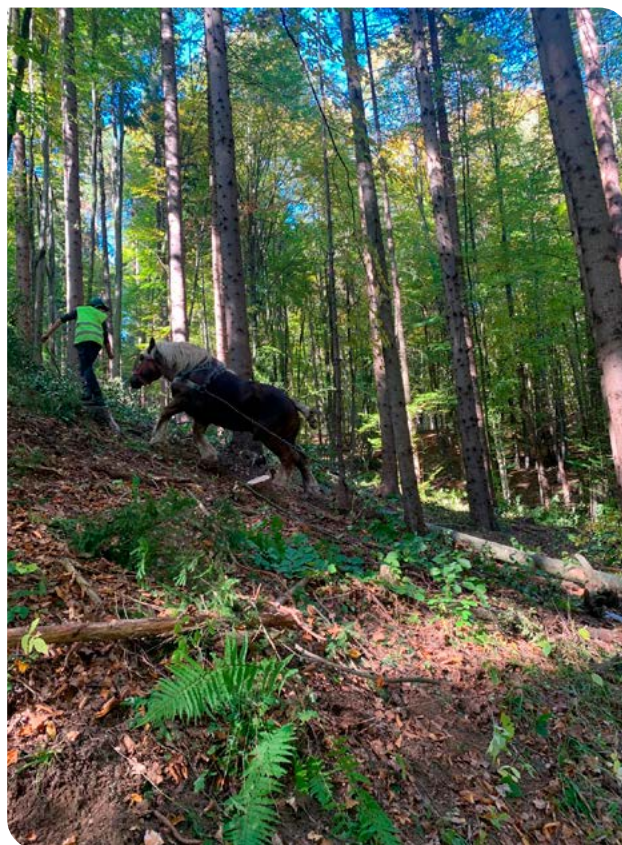
- Svensk aktiebolagslag.
- Svensk årsredovisningslag.
- IFRS Redovisningsstandarder.
- Svensk kod för bolagsstyrning.
- Tillämpliga EU-förordningar.

Bolagsstyrning

Läs mer om GreenGolds bolagsstyrning på www.greengold.se.

Där finns bland annat:

- GreenGoldss bolagsordning.
- Kopior eller utdrag från relevanta företagspolicies
- Instruktioner för Valberedningen
- Information från tidigare års bolagsstämmor från och med år 2022 (kallelser med bilagor, protokoll).
- Information från valberedningen från och med år 2022 (sammansättning, förslag och arbete).
- Information inför årsstämman 2025 (kallelse, valberedningens förslag inklusive, information om anmälningsrutiner för deltagande i stämman med mera).



Grundläggande årshjul bolagsstyrning

DECEMBER | Styrelsemöte

- Budget

NOVEMBER | Styrelsemöte

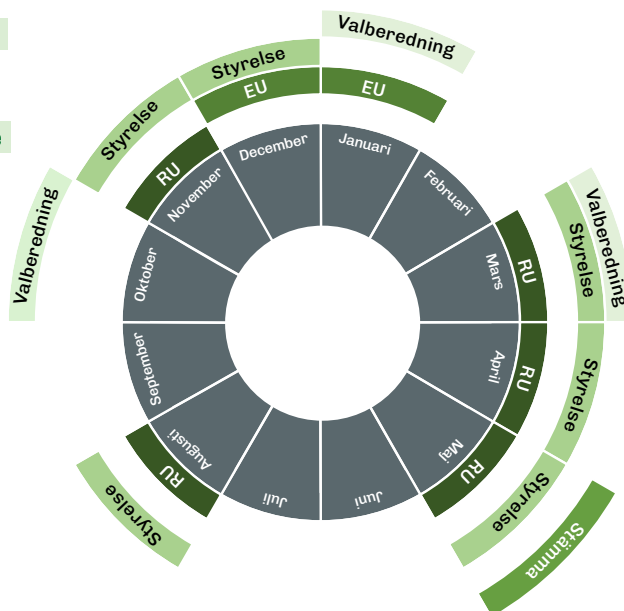
- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker
- Utvärdering av styrelsens arbete

AUGUSTI | Styrelsemöte

- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker
- BEP uppföljning halvår

MAJ | Styrelsemöte

- Konstituerande
- Årlig översyn av policyer



RU – Revisionsutskottsmöte
Styrelse – Styrelsemöte
Stämman – Årsstämma

EU – Möte Ersättningsutskott
Valberedning – Möte valberedning

MARS | Styrelsemöte

- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker
- Strategi
- Ersättningspolicy
- Successionsplan
- Utdelningsförslag

APRIL | Styrelsemöte

- Årsredovisning
- Möte med revisorer
- Förslag till årsstämma
- Kallelse till årsstämma

MAJ | Styrelsemöte

- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker

Arbete under 2024

Årsstämma

Årsstämman hölls den 24 maj 2024 i Stockholm. Aktieägare kunde även utöva sin rösträtt per post före stämman. Vid stämman var 5 786 860 aktier och 15 544 021 röster representerade, vilket utgjorde cirka 55,69 procent av Bolagets totala antal registrerade aktier och 77,78 procent av Bolagets totala antal registrerade röster. Vid stämman var bolagets aktieägare representerade i enlighet med bolagsordningen. Till stämmans ordförande valdes Göran Persson. Förutom att fastställa valberedningens förslag för val av styrelse och revisorer och ersättning till dem etc, samt bolagsrättsliga ordinarie punkter som att fastställa resultatet och bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret, fastställde stämman styrelsens förslag om vinstutdelningen för räkenskapsåret 2024 om 0.30 EUR per aktie. Det beslutades även att bemyndiga Styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, inom ramarna för bolagsordningens gränser, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller med andra villkor i enlighet med aktiebolagslagen. Ett åtagande från styrelsen att utnyttja bemyndigandet upp till högst 5 miljoner aktier noterades.

Fullständig information om årsstämman 2024 finns på www.greengold.se.

Valberedning

Årsstämman har beslutat om hur valberedningen utses och vilka uppgifter den har. Valberedningen ska lämna förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvode för ordföranden och för övriga ledamöter, samt förslag till revisor och revisorsarvode. Valberedningen har i sitt arbete beaktat de regler som gäller för ledamöternas oberoende liksom kompetens och erfarenheter relevanta för GreenGold. Valberedningen 2024 bestod av Carl Lindgren (ordförande) - utsedd av PP Pension och Global Challenges Foundation, Staffan Persson – utsedd av Swedia, Sorin Chiorescu – utsedd av Forestum Capital och Göran Persson (adjungerad), som representerade cirka 41 % av kapitalet och 70 % av rösterna.

Valberedningens sammansättning inför årsstämma 2025

Valberedningen inför årsstämman 2025 har följande sammansättning, Carl Lindgren (ordförande), Staffan Persson, Sorin Chiorescu och Göran Persson (adjungerad). Valberedningens förslag inför årsstämman 2025 framgår av kallelsen till årsstämman på GreenGolds hemsida www.greengold.se. Årsstämman 2025 kommer att hållas den 26 maj 2025. Valberedningen har sedan den tillsattes sammanträtt vid tre tillfällen. Styrelsens ordförande har redovisat den styrelseutvärdering som genomförts samt informerat valberedningen om styrelse- och utskottsarbetet under året.

Styrelsen 2024

Vid årsstämman den 24 maj 2024 beslutades, i enlighet med förslaget från valberedningen, om omval för samtliga sex styrelseledamöter:

- Göran Persson (ordförande)
- Fredrik Persson
- Guðmundur Halldór Jónsson
- Martin Randel
- Malcolm Cockwell
- Johanna Ikäheimo

GreenGold uppfyller kraven i Koden innebärande att högst en bolagsstämmovald ledamot får arbeta i bolagets ledning, att en majoritet av de stämмоvalda ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Alla ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare, för närvarande finns ingen styrelseledamot som också ingår i Bolagets ledning. Samtliga bolagsstämmovalda ledamöter har även insikt i, eller erfarenhet av krav som ställs på börsnoterade bolag och därmed förenlig bolagsstyrning. Styrelsen 2024 har en könsfördelning om 17 % kvinnor och 83 % män (1 kvinna och 5 män). Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets långsiktiga strategi och organisation samt övervakar ledningens förvaltning.

Styrelsens möten och arbete 2024

Styrelsen följer en årlig bolagsstyrningskalender samt sammanträder vid behov. Arbetsordningen tillsammans med årskalendern beskriver utförligt vilka ordinarie dagordningspunkter som ska förekomma vid årets olika styrelsesammanträden. Återkommande punkter är bland annat ekonomi, marknad, investeringar, fastställande av finansiella rapporter. Styrelsen fastställer och utvärderar även bolagets övergripande mål, strategi och budget samt beslutar om viktigare interna policies och regler. Löpande under året behandlas också rapporter från revisions- och ersättningsutskott samt rapporter avseende internkontroll och finansverksamhet.

Under 2024 höll styrelsen totalt 13 möten (varav 4 fysiska, 3 via videokonferens och 6 per capsulam). Minst en gång per år har styrelsen möte med revisor utan VD eller annan ur ledningsgruppen. Under året genomförde vissa styrelsemedlemmar även platsbesök i GreenGolds verksamhet och deltog i ett studiebesök hos Stockholm Exergi.

Styrelsens ordförande ansvarar för att arbetet är väl organiserat och effektivt samt att styrelsen får det beslutsunderlag som krävs. Ordföranden leder också den årliga utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete, vilken rapporteras till valberedningen vid behov.

Utskottsarbete

Revisionsutskottet 2024 beslutades bestå av Gudmundur Johnsson (ordförande) och Fredrik Persson. I slutet av 2024 beslutades att även Malcolm Cockwell skall ingå i Revisionsutskottet från och med 2025, som då kommer att ha 3 medlemmar. Ersättningsutskottet 2024 bestod av Göran Persson (ordförande) och Martin Randel.

- Revisionsutskottet: Övervakar finansiell rapportering, intern kontroll, riskhantering och kontakt med revisor. Under 2024 höll revisionsutskottet 5 möten.
- Ersättningsutskottet: Bereder frågor om ersättning, anställningsvillkor och incitamentsprogram för VD och ledande befattningshavare. Under 2024 höll utskottet 2 möten.

Styrelsearvoden fastställdes av årsstämman 2024 till 230 000 SEK för ordföranden och 115 000 SEK för var och en av övriga ledamöter. För arbete i utskott utgår ingen ytterligare ersättning. Ledamöter bosatta utomlands ersätts med 500 EUR per fysiskt möte samt rimliga resekostnader. Se not 8 för ytterligare detaljer om ersättning.



Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete 2024, liksom dess ordförande och verkställande direktör, har utvärderats genom en systematisk och strukturerad process. Syftet är att få fram ett bra underlag för styrelsens eget utvecklingsarbete samt att ge valberedningen ett underlag för nomineringsarbetet. Under år 2024 skedde utvärderingen genom en frågeenkät samt genom diskussioner i grupp och individuellt mellan styrelseordförande och ledamöterna. Utvärderingen täcker bland annat styrelsens arbetsformer, effektivitet, kompetens och årets arbete. En återkoppling till styrelsen har gjorts efter att resultaten sammanställts. Valberedningen har också informerats om resultatet av utvärderingen.

Extern revisor

Vid årsstämman väljs revisor för en mandatperiod om ett år. Vid årsstämman 2024 omvaldes KPMG AB som bolagets revisor med auktoriserad revisor Helena Arvidsson Älgne som huvudansvarig. Revisorn granskar årsredovisning, bokföring samt styrelsens och VDs förvaltning, och rapporterar regelbundet till revisionsutskottet och styrelsen.

De största ägarna

Vid utgången av räkenskapsåret var Forestum Capital AB den enda aktieägaren i GreenGold som innehade aktier motsvarande minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Forestum Capital AB ägde 934 000 A-aktier och 150 129 B-aktier, vilket motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 50,2 procent av röstetalet i bolaget.

Bolaget har två aktieslag: A-aktier med tio röster per aktie och B-aktier med en röst per aktie. Detta innebär att Forestum Capital AB, trots ett innehav som utgör en tiondel av aktiekapitalet, har en kontrollerande röstandel i bolaget.

Namn	Födelseår	Vald till styrelsen	Position	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Per-capsulam styrelsemöten Deltagande/ Möten	Video styrelsemöten Deltagande/ Möten	Fysiskt styrelsemöte Deltagande/ Möten	Totalt Styrelsemöten Deltagande/ Möten	Deltagande %	Årligt styrelse- arvode (SEK)
Göran Persson	1949	2018	Ordförande	X		6/6	3/3	4/4	13/13	100%	230 000
Fredrik Persson	1984	2018	Ledamot		X	6/6	3/3	4/4	13/13	100%	115 000
Martin Randel	1974	2020	Ledamot	X		6/6	3/3	4/4	13/13	100%	115 000
Gudmundur Jonson	1977	2022	Ledamot		X	6/6	3/3	4/4	13/13	100%	115 000
Johanna Ikäheimo	1968	2022	Ledamot			6/6	3/3	4/4	13/13	100%	115 000
Malcolm Cockwell	1988	2023	Ledamot			6/6	3/3	4/4	13/13	100%	115 000
											805 000

Ersättningsutskott	Antal möten	Deltagande
Göran Persson (Ordförande)	2	2
Martin Randel	2	2

Revisionsutskott	Antal möten	Deltagande
Gudmundur Johnson (Ordförande)	5	5
Fredrik Persson	5	5

Ersättningar, ledning och styrelse

Riktlinjer

Ersättning till ledande befattningshavare följer den av styrelsen antagna Ersättningspolicyn. Syftet är att säkerställa en rättvis ersättning som också främjar prestation, lojalitet, låg personalomsättning och ett hållbart tänkesätt. Utöver ersättningspolicyn, finns ersättningsprinciper som fastställts av aktieägarna eller via anställningsavtal. Den totala ersättningen består av fast lön, rörlig ersättning, andra förmåner samt pension, se not 8.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 8.

Rörlig ersättning och strategiska mål

Programmen för rörlig ersättning är utformade för att stödja koncernens strategiska mål.

Kortsiktigt incitamentsprogram

Vid Bolagsstämman 2021 beslutade aktieägarna om Short-Term Incentive Plan (STIP), vilket är ett kortsiktigt (årligt) incitamentsprogram. Tillväxt och ägarspridning är mål på kort och meddelång sikt och därför antogs principer innebärande att en rörlig kontant ersättning till ledningsgruppen ska utgå med 1,0 % av bolagets årliga ökning av eget kapital genom kontant och/eller kvittningsvis nyemission, som en STIP-ersättningspott. Ersättningspotten fördelas sedan mellan verkställande direktören ("VD") och övriga delar av ledningsgruppen. Bonus utgår dock inte för nyemissioner som tecknas av befintliga aktieägare. Utbetalning av bonus ska ske så snart samtliga sådana nyemissioner för innevarande kalenderår är avslutade och registrerade hos Bolagsverket. Slutlig avräkning ska ske senast den 15 februari påföljande år. Arbetsgivaravgifter/sociala avgifter för bonusarna betalas av bolaget och ingår därför i det årliga bonusbeloppet om 1,0 %.

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämman den 30 juni 2022 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2022) för nyckelpersoner inom koncernen. De långsiktiga målen för LTIP är fokuserade kring lojalitet och stabilitet i organisationen samt totalavkastning för aktieägarna över programmets löptid. Deltagare i LTIP 2022 är högst 18 stycken nyckelanställda, inklusive ledande befattningshavare i GreenGoldkoncernen. Deltagarna har möjlighet att erhålla en kontant bonus som huvudsakligen ska användas för att teckna aktier i GreenGold. Det maximala bonusbeloppet som kan utgå till respektive deltagare motsvarar 3 gånger respektive deltagares fasta årslön under 2022, beräknad som den fasta månadslönen i juni 2022 (brutto före skatt) multiplicerad med 12. Storleken på bonusen bestäms utifrån uppfyllandegraden av prestationsvillkoren. Sådana prestationsvillkor utgörs av fortsatt anställning per 31 dec 2026, för alla deltagare utom VD, samt totalavkastning per aktie under perioden, inom olika intervall. Utöver de utbetalda bonusbeloppen utgörs kostnaderna för LTIP Bonus 2022 av sedvanliga personalkostnader i samband med kontantersättning samt kostnad för administrering av programmet. Kostnaderna kommer att variera beroende på graden av uppfyllandet av prestationsvillkoren samt deltagarnas lön och skattemvinst.

Ersättning till styrelsen

Det sammanlagda arvudet till de stämموvalda styrelseledamöterna framgår av not 8.

Bolagsstyrning

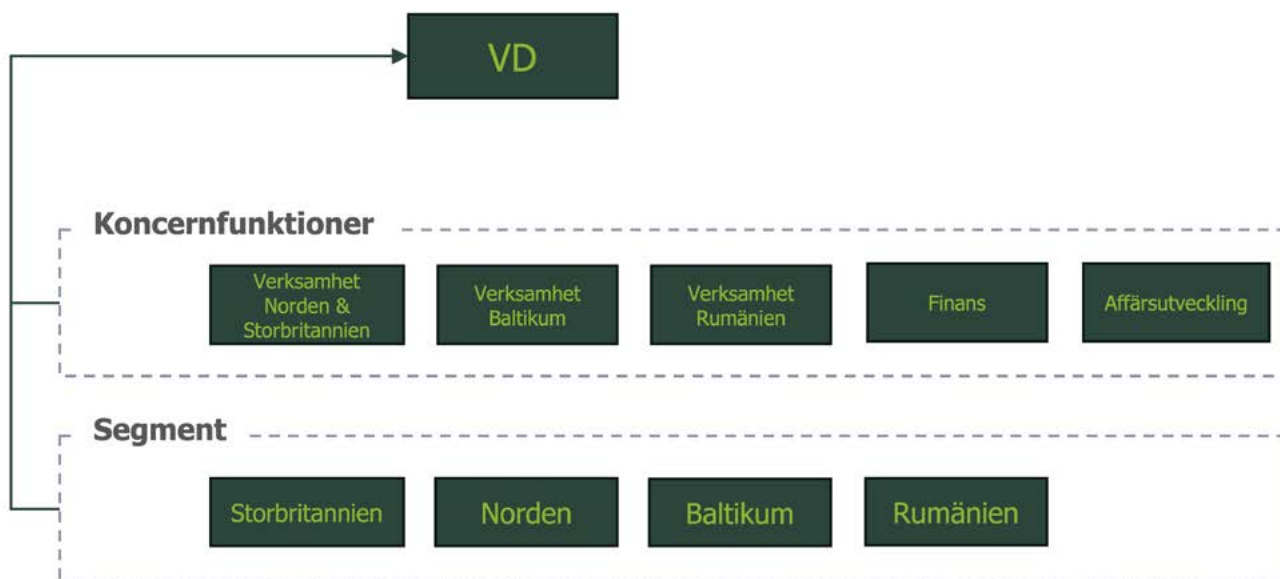
Organisation och verksamhet

Koncernfunktioner

GreenGold har fem huvudsakliga koncernfunktioner, tillika representerade av chefer i koncernledning-
en som rapporterar direkt till VD.

Segment

GreenGolds finansiella rapportering sker i fyra segment som motsvarar de huvudsakliga geografiska
områdena.



Intern kontroll

Enligt aktiebolagslagen och Koden ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Denna rapport om bo-
lagets interna kontroll är upprättad i enlighet med Koden och avser bolagets finansiella rapportering.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen utgörs av kontrollmiljön som tillsammans formar den organisations-
struktur, kultur och de värderingar som styr GreenGold. Kontrollmiljön består av GreenGolds samlade
policyer, riktlinjer, processer, avtal, standarder och rutiner. Bolaget har en relativt liten organisation.
Administrativa tjänster såsom redovisning av skatter och bokföring har upphandlats externt för verk-
samheterna i Finland, Storbritannien, Baltikum och Rumänien. Administrativ förvaltning av skogsfast-
igheterna och verksamheterna i de olika länderna sköts från lokala kontor i respektive land. Kontroll
och uppföljning av verksamheten sker lokalt och från kontoret i Stockholm. GreenGolds interna kontroll
bygger på principerna om tydlig ansvarsfördelning, avgränsade mandat, tydliga beslutsvägar och an-
svar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom styrelsens arbetsordning,
finanspolicy, attestinstruktion och rapporteringsinstruktion. Interna policyer och manualer är också
av vikt för den interna kontrollen. Aktuella dokument uppdateras regelbundet vid ändring av till exem-
pel lagstiftning eller redovisningsstandarder.

Riskbedömning

Riskhantering finns inbyggd i bolagets processer och olika metoder används för att värdera och begränsa risker samt för att säkerställa att de risker som GreenGold ställs inför hanteras i enlighet med fastställda policyer och riktlinjer. Under 2024 inrättade bolaget även en intern riskkommitté, en intern arbetsgrupp bestående av nyckelmedarbetare vars samlade ansvarsområden täcker huvuddelen av koncernens verksamhet. Övergripande syftet för riskkommittén är att utveckla, implementera och upprätthålla ramverket för riskhantering, med särskilt fokus på finansiell korrekthet, miljömässig hållbarhet och regelefterlevnad. Den ska granska och godkänna riskhanteringsstrategier samt övervaka betydande risker relaterade till verksamheten, indelat i 1. Operativa risker, 2. Finansiella risker och 3. Regulatoriska risker och certifieringsrisker.

I enlighet med arbetsordningen gör revisionsutskottet minst en gång om året en genomgång av intern kontroll. Identifiering görs av de risker som bedöms finnas och åtgärder fastställs för att reducera dessa risker, med fokus på risker kopplade till den finansiella rapporteringen. De väsentliga risker som GreenGold identifierat kopplat till den finansiella rapporteringen är felaktigheter i redovisningen och värderingen av skogsfastigheter, skatt samt risk för bedrägeri eller förlust av tillgångar.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollstrukturer och resulterar i ett antal kontrollaktiviteter. Dessa syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser och omfattar till exempel analytisk uppföljning på flera nivåer i organisationen och jämförelse av resultatposter, kontoavstämningar, uppföljning och avstämning av styrelsebeslut och av styrelsen fastställda policyer, godkännande och redovisning av affärstransaktioner, fullmakts- och behörighetsstrukturer, firmatecknare, koncerngemensamma definitioner, mallar, rapporteringsverktyg samt redovisnings- och värderingsprinciper. En viktig del av GreenGolds kontrollaktiviteter är standardiserade rapporteringsrutiner samt tydliga arbetsordningar och ansvarsfördelningar.

Vid upprättande av GreenGolds finansiella rapportering läggs stor vikt vid granskning och analys av väsentliga resultat- och balansposter, med ett speciellt fokus på värderingen av skogstillgångarna till verkligt värde. Riskhantering avseende dessa poster har högsta prioritet. Avseende resultaträkningen prioriteras främst intäkter från försäljning av avverkningsrätter samt värdeförändringar vilka delvis är beroende av bedömningar. Vad avser balansräkningen läggs stor vikt vid analys och framtagande av värde på skogstillgångar. Systemkontroller och processbeskrivningar samt extern spetskompetens används för att säkerställa att inga väsentliga felaktigheter uppstått eller ska kunna uppstå. GreenGold arbetar med att löpande utveckla systemstödet för verksamheten, inklusive mjukvara för skogsförvaltning och analys, samt övervakningssystem med satellit, drönare och bildtolkning med AI.

Styrning och uppföljning

Löpande uppföljning av resultatutfall sker på flera nivåer i bolaget, såväl på lokal segmentsnivå samt på koncernnivå. Uppföljning sker mot bolagets så kallade Best Efforts Plan (BEP), motsvarande ekonomisk prognos och övergripande plan. Resultatet analyseras av centrala finansfunktionen och diskuteras sedan med lokal organisation. Avrapportering sker till VD och styrelse. Styrelsens arbetsordning anger vilka rapporter och vilken information av finansiell natur som ska föreläggas styrelsen vid varje ordinarie sammanträde. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen erhåller den rapportering som erfordras för att styrelsen löpande ska kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning.

Behov av internrevision

Effektiviteten vid internrevision är till stor del beroende av bolagets organisationsstruktur och organisationens storlek. GreenGold har en relativt liten organisation där finans- och ekonomiadministration sköts från bolagets kontor i Stockholm, samt lokalt med hjälp av externa välrenommerade redovisningsbyråer. Uppföljning av resultat och balans görs månadsvis lokalt samt kvartalsvis av centrala finansfunktionen och bolagsledningen. Sammantaget medför detta att bolaget inte anser det motiverat att ha en särskild enhet för internrevision.

Bolagsstyrning

Hållbarhet

Ansvarstagande och hållbar skogsförvaltning är en integrerad del av GreenGolds affärsmodell. Genom FSC- eller PEFC-certifierade skogar, biologisk mångfald, CO₂-bindning och lokala samhällsinsatser kombinerar bolaget lönsamhet med socialt och miljömässigt ansvar. Under 2024 planterade GreenGold runt 1 616 000 träd och beräknade sin totala nettoklimatnytta (koldioxidupptag och substitutionseffekt) till cirka 346 000 ton CO₂. Verkliga brister, eller externt upplevda brister i hållbarhetsarbetet utgör både en kortsiktig ryktesmässig risk samt långsiktigt hot mot affärsmodellen och värdeskapandet. Extern verifiering av arbetet med FSC eller PEFC certifiering är en viktigt pusselbit för det interna och externa arbetet, därutöver är företagskulturen och personalen den viktigaste faktorn för att säkerställa hållbart arbete.

Visselblåsarfunktion

GreenGolds visselblåsarpolicy finns tillgänglig på bolagets webbplats. Visselblåsartjänsten är ett varningssystem som ger både medarbetare och externa intressenter möjlighet att anonymt rapportera eventuella avvikelser från GreenGolds affärs etiska riktlinjer. Rapportering av observationer som bryter mot GreenGolds riktlinjer görs antingen per mail eller post, till:

- E-post: whistleblow@greengold.se
- Post: GreenGold Group, Box 7331, 103,90 Stockholm, Sverige



Presentation av styrelse och revisorer

GÖRAN PERSSON

Styrelseordförande

Ordförande i ersättningsutskottet

Invald: 2018

Födelseår: 1949

Nationalitet: Sverige

Utbildning: Sociologi och statsvetenskap, Örebro universitet

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Swedbank. Senior rådgivare Konsultuppdrag genom egen verksamhet, Baven AB. Tidigare erfarenhet inkluderar Ordförande LKAB, Sveaskog, ordförande (Statligt skogsbolag och största skogsägaren i Sverige med cirka 3 miljoner hektar kommersiell skogsmark), Scandinavian Biogas Fuels, Ålandsbanken, styrelseledamot, statsminister i Sverige 1996–2006 och Sveriges finansminister 1994–1996.

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



FREDRIK PERSSON

Styrelsemedlem

Medlem av revisionsutskottet

Invald: 2018

Födelseår: 1984

Nationalitet: Sverige

Utbildning: Civilingenjör från Uppsala universitet och har genomgått utbildning för styrelsearbete på Michael Berglund Styrelsevärde

Övriga uppdrag: Investment Manager på Swedia Capital AB och VD Swedia Fastigheter AB, styrelseordförande STIGA Sports AB, STIGA Sports Group AB, STIGA Sports Holding AB och styrelseledamot i Spotlight Group, Qleaniar AB, Arctic Falls Aktiebolag, 4minutemile AB, Jiver River Aktiebolag, Lundqvist Intressenter AB, Lundqvist Trävaru AB, Swedia Fastigheter AB. Persson är även styrelsesuppleant i Nortal Investments AB, Piteå Stadshotell AB, Swedia Capital AB, Swedia HighP AB

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



GUDMUNDUR H JÓNSSON

Styrelsemedlem

Ordförande i revisionsutskottet

Invald: 2022

Födelseår: 1977

Nationalitet: Island

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Islands universitet

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Byko ehf., Smaragardur ehf., styrelseledamot i Norvik hf., Bergs Timber AB, Sterna ehf., och Axiom ehf.

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



MALCOLM COCKWELL

Styrelsemedlem

Invald: 2023

Födelseår: 1988

Nationalitet: Kanada

Utbildning: B.Sc. i skogsbruk från University of Toronto och är en registrerad professionell skogsarbetare i Ontario. PhD från fakulteten för skogsbruk vid University of Toronto med forskningsintressen inriktade på lövskogsodling och bearbetning

Övriga uppdrag: Ordförande i styrelsen för Acadian Timber (en av de största skogsägarna i östra Kanada och nordöstra USA med cirka 1 miljon hektar mark under förvaltning) samt verkställande direktör för Haliburton Forest. Mr. Cockwell är även styrelseledamot i Brookfield Infrastructure Partners LP och i Ontario Forest Industries Association.

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



JOHANNA IKÄHEIMO

Styrelsemedlem

Invald: 2022

Födelseår: 1968

Nationalitet: Finland

Utbildning: Magisterexamen i administration och filosofi hedersdoktor, från Lapplands universitet

Övriga uppdrag: Vice ordförande i Lappset Groups styrelse sedan 2006. Styrelseledamot i University of the Arctic (UArctic). Ordförande i University Consortium of Lapland, som omfattar University of Lapland och Lapland University of Applied Sciences. Tidigare erfarenheter inkluderar styrelseengagemang i pensionsförsäkringsbolaget Varma och Metsähallitus (Finlands statliga skogsbolag, som sköter omkring 3,5 miljoner hektar kommersiell skogsmark).

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



MARTIN RANDEL

Styrelseledamot

Medlem i ersättningsutskottet

Invald: 2020

Födelseår: 1974

Nationalitet: Sverige

Utbildning: Masterexamen och CEMS, Finans och Internationellt Företagande från Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag: Martin är en privat investerare och entreprenör, grundare, ägare. Styrelseledamot i Kindred, Vitamin Well, Unifaun, Instabee och EnginZyme

Styrelseledamots oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning samt oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



REVISOR

Vid årsstämman 2024 godkändes omvalet av KPMG AB som revisor fram till slutet av årsstämman 2025. Den auktoriserade revisorn Helena Arvidsson Älgne är huvudansvarig revisor.

Revisorns oberoende säkerställs genom lagstiftning och yrkesetik samt revisionsföretagets interna riktlinjer, liksom genom att följa Revisionsutskottets riktlinjer som styr vilken typ av uppdrag revisionsföretaget får utföra utöver revisionen.

Presentation av koncernledning

SORIN CHIORESCU

VD & Grundare

Arbetar i GreenGold sedan: 2007

Födelseår: 1974

Nationalitet: Sverige

Utbildning: M.Sc. i Forestry & Wood Technology, från Rumäniens Forest University och Frankrikes National School of Forestry and Rural Sciences (ENGREF). Ph.D. i Forestry-Wood Chain från Luleå tekniska universitet, Sverige och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Väsentliga uppdrag utanför Bolaget: VD och Styrelseledamot i eget bolag Forestum Capital AB, styrelseledamot Rolling Optics AB.

Tidigare erfarenhet: Innan han grundade GreenGold arbetade Sorin för Weyerhaeuser Company i Seattle, USA, på INRA och Office National du Forêts i Nancy, Frankrike, samt State forestry Romsilva Company i Rumänien.

Eget och närståendes innehav: Per 31 dec 2024: 934 000 A-aktier och 150 129 B-aktier.



MIHAI SOLCANU

Affärsutvecklingschef

Arbetar i GreenGold sedan: 2013

Födelseår: 1978

Nationalitet: Rumänien

Utbildning: M.Sc. i psykologi



SIMONAS ŽEBRAUSKIS

COO Baltikum & Polen

Arbetar i GreenGold sedan: 2014

Födelseår: 1978

Nationalitet: Litauen

Utbildning: Magisterexamen i skogsekonomi, MBA

Tidigare erfarenhet: Handels- och logistikchef Sveaskog Litauen



CARL KLING

COO Nordics & UK

Arbetar i GreenGold sedan: 2021

Födelseår: 1984

Nationalitet: Sverige

Utbildning: M.Sc. i skogsbruk och en magisterexamen i företagsekonomi från SLU.

Tidigare erfarenhet: Skogschef – Baltikum på Skogssällskapet och senare chef för Skogsinvesteringar och fastighetsutveckling för Sverige, Finland och Baltikum. Även investeringschef och verkställande direktör för Litauen i GreenGold 2012-2014.



ALEXANDRU FLOREA

COO Rumänien & CEEurope

Arbetar i GreenGold sedan: 2009

Födelseår: 1970

Nationalitet: Rumänien

Utbildning: Magisterexamen i skogsbruk och företagsekonomi



GUSTAV WETTERLING

CFO & Investor Relations

Arbetar i GreenGold sedan: 2022

Födelseår: 1981

Nationalitet: Sverige

Utbildning: M.Sc. i nationalekonomi från Handelshögskolan i Stockholm

Tidigare erfarenhet: Vice VD och CFO på Pomegranate Investment. Group CFO på RusForest AB. Black Earth Farming Ltd. Vostok Nafta Investment AB



Koncernens resultaträkning

TEUR	Not	2024	2023
Nettoomsättning	3,4	19 938	22 311
Övriga rörelseintäkter	5	833	633
Totala intäkter		20 771	22 944
Skogsrelaterade material och tjänster		- 644	- 906
Personalkostnader	8	- 5 104	- 4 573
Avskrivningar och nedskrivningar	9,13,16,17	- 602	- 553
Övriga rörelsekostnader	6,7	- 1 922	- 2 100
Totala kostnader		- 8 272	- 8 131
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar		12 499	14 813
Värdeförändring biologiska tillgångar	14	49 275	61 227
Rörelseresultat		61 774	76 040
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	442	1 022
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	- 213	- 420
Finansnetto		229	602
Resultat före skatt		62 003	76 642
Skatt	11	- 12 212	- 11 953
Årets resultat		49 791	64 689
Rapport över totalresultat			
TEUR		2024	2023
Årets resultat		49 791	64 689
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen			
Värdeförändring marktillgångar		- 12 355	- 36 195
Skatt på värdeförändring marktillgångar		1 323	6 425
Poster som kan omföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		2 340	- 1 024
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		- 8 692	- 30 794
Summa totalresultat för året		41 100	33 895

Koncernens balansräkning

TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	213	149
Skogstillgångar	14	719 356	661 916
- varav marktillgångar		119 423	130 330
- varav biologiska tillgångar		599 933	531 586
Jordbruksmark	15	5 279	4 797
Övriga materiella anläggningstillgångar	16	5 324	5 194
Nyttjanderättstillgångar	17	180	226
Övriga aktier och andelar		250	-
Långfristiga fordringar	19	1 289	1 439
Uppskjutna skattefordringar	11	4	3
Summa anläggningstillgångar		731 895	673 724
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter		8	6
Kundfordringar	20	628	876
Skattefordringar		90	29
Övriga fordringar	21	891	854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	723	411
Likvida medel	24	5 584	9 967
Summa omsättningstillgångar		7 924	12 143
SUMMA TILLGÅNGAR		739 819	685 867

Koncernens balansräkning forts.

TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		383	380
Övrigt tillskjutet kapital		339 046	332 560
Reserver		87 203	95 894
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		245 127	198 091
Summa eget kapital		671 760	626 925
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		192	26
Leasingskulder	17	74	128
Övriga långfristiga skulder		838	528
Uppskjutna skatteskulder	11	63 717	54 586
Summa långfristiga skulder		64 821	55 268
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		677	887
Leverantörsskulder	24	380	190
Aktuella skatteskulder	11	540	714
Leasingskulder, kortfristiga	17	115	107
Övriga kortfristiga skulder	25	1 017	1 101
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	509	675
Summa kortfristiga skulder		3 238	3 674
SUMMA SKULDER		68 059	58 941
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		739 819	685 867

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings- reserv	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 2023-01-01	376	326 102	131 010	- 4 321	138 802	591 969
Årets resultat	-	-	-	-	64 689	64 689
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	- 36 195	-	-	- 36 195
Omräkningssdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	- 1 024	-	- 1 024
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	6 425	-	-	6 425
Summa övrigt totalresultat	-	-	- 29 770	- 1 024	-	- 30 794
Summa totalresultat	-	-	- 29 770	- 1 024	64 689	33 895
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	4	6 668	-	-	-	6 672
Emissionskostnader	-	- 210	-	-	-	- 210
Lämnad utdelning	-	-	-	-	- 5 392	- 5 392
Justering för nedskrivning av reserv i eget kapital	-	-	-	-	- 9	- 9
Eget kapital, 2023-12-31	380	332 560	101 240	- 5 346	198 091	626 925
Eget kapital, 2024-01-01	380	332 560	101 240	- 5 346	198 091	626 925
Årets resultat	-	-	-	-	49 791	49 791
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	- 12 355	-	-	- 12 355
Omräkningssdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	2 340	-	2 340
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	1 323	-	-	1 323
Summa övrigt totalresultat			- 11 032	2 340	-	- 8 692
Summa totalresultat			- 11 032	2 340	49 791	41 100
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	3	6 521	-	-	-	6 524
Emissionskostnader	-	- 35	-	-	-	- 35
Lämnad utdelning	-	-	-	-	- 3 146	- 3 146
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	391	391
Eget kapital, 2024-12-31	383	339 046	90 209	- 3 006	245 127	671 760

Koncernens rapport över kassaflöden

TEUR	Not	2024	2023
Resultat före skatt		62 003	76 642
Värdeförändring biologiska tillgångar		- 49 275	- 61 227
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster	12	1 049	1 050
Betald skatt	11	- 2 230	- 2 060
Förändringar i övriga fordringar		- 261	- 232
Förändringar i övriga skulder		- 352	462
Förändring av rörelsekapitalet		- 613	230
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10 934	14 635
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 97	- 85
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 9 791	- 19 629
Periodens aktiverade poster för skogsförvaltning		- 2 552	- 2 399
Förvärv av finansiella tillgångar		- 250	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		295	53
Ökning av lånefordran		-	- 328
Minskning av lånefordran		150	-
Övriga förändringar i anläggningstillgångar		208	- 53
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 12 037	- 22 441
Amortering av leasingskulder		- 119	- 92
Nyemission 2023		-	6 461
Kvittningsemission 2024		- 35	-
Lämnad utdelning		- 3 146	- 11 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 3 300	- 4 681
Årets kassaflöde		- 4 405	- 12 486
Likvida medel vid årets början		9 967	22 470
Kursdifferens likvida medel		21	- 17
Likvida medel vid årets slut		5 584	9 967

Moderbolagets resultaträkning

TEUR	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	156	138
Övriga rörelseintäkter	5	43	9
Totala intäkter		199	147
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	8	- 1 773	- 1 498
Avskrivningar och nedskrivningar	9,13	-	- 2 275
Övriga externa kostnader	6	- 463	- 390
Totala kostnader		- 2 236	- 4 163
Rörelseresultat		- 2 037	- 4 016
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från koncernföretag		2 550	7 387
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	554	277
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-	-74
Finansnetto		3 104	7 590
Resultat före skatt		1 067	3 574
Skatt	11	-	-
Årets resultat		1 067	3 574

Årets resultat överensstämmer med Övrigt totalresultat varför ingen Övrigt totalresultat rapport lämnas.

Moderbolagets balansräkning

TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	337 009	337 459
Övriga aktier och andelar		250	-
Fordringar hos koncernföretag	19	12 938	3 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		350 197	340 459
Summa anläggningstillgångar		350 197	340 459
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	19	7 745	10 195
Övriga fordringar	21	26	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	400	114
Likvida medel	24	2 305	4 999
Summa omsättningstillgångar		10 476	15 326
SUMMA TILLGÅNGAR		360 673	355 785

Moderbolagets balansräkning forts.

TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		383	380
Summa bundet eget kapital		383	380
Fritt eget kapital			
Överkursfond		339 046	332 560
Balanserade vinstmedel		19 131	18 528
Årets resultat		1 066	3 574
Summa fritt eget kapital		359 243	354 662
Summa eget kapital		359 627	355 042
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga skulder		589	309
Summa långfristiga skulder		589	309
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		59	5
Övriga skulder	25	125	79
Upplupa kostnader och förutbetalda intäkter	26	274	350
Summa kortfristiga skulder		458	434
SUMMA SKULDER		1 046	743
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		360 673	355 785

Moderbolagets förändring i eget kapital

TEUR	Bundet kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat vinstmedel inkl årets resultat	Delsumma	
Eget kapital, 2023-01-01	376	326 102	23 920	350 022	350 398
Årets resultat	-	-	3 574	3 574	3 574
Nyemission	4	6 668	-	6 668	6 672
Emissionskostnader	-	- 210	-	- 210	- 210
Utdelning	-	-	- 5 392	- 5 392	- 5 392
Eget kapital, 2023-12-31	380	332 560	22 102	354 662	355 042
Eget kapital, 2024-01-01	380	332 560	22 102	354 662	355 042
Årets resultat	-	-	1 067	1 067	1 067
Nyemission	3	6 522	-	6 522	6 525
Emissionskostnader	-	- 36	-	- 36	- 36
Utdelning	-	-	- 3 146	- 3 146	- 3 146
Aktierelaterad ersättning	-	-	174	174	174
Eget kapital, 2024-12-31	383	339 046	20 197	359 243	359 626

Moderbolagets kassaflödesanalys

TEUR	Not	2024	2023
Resultat före skatt		1 066	3 574
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	12	454	2 480
Betald skatt	11	-	-
Förändring i övriga fordringar		- 13	10
Förändringar i övriga skulder		24	145
Förändring av rörelsekapitalet		11	155
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 531	6 209
Betalade aktieägartillskott		-	- 7 510
Återbetalade aktieägartillskott		450	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		- 250	-
Förändring i interna fordringar		- 1 243	- 3 077
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 1 043	- 10 587
Nyemission 2023		-	6 461
Kvittningsemission 2024		- 35	-
Lämnad utdelning		- 3 146	- 11 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 3 181	- 4 589
Årets kassaflöde		- 2 694	- 8 967
Likvida medel vid årets början		4 999	13 966
Likvida medel vid årets slut		2 305	4 999

Noter till de finansiella rapporterna

1. Redovisningsprinciper

Allmän information

GreenGold Group AB (publ) är ett publikt aktiebolag, organisationsnummer 559168–7719, med säte i Stockholm, Sverige. GreenGold Group AB (publ) bildades i Sverige den 23 augusti 2018. De konsoliderade finansiella rapporterna för bolaget för året som slutade den 31 december 2024 omfattar bolaget och dess dotterbolag (tillsammans kallade "Koncernen" eller "Bolaget" och individuellt som "Koncernföretag"). De huvudsakliga verksamheterna för Koncernen är investeringar i skogsfastigheter och förvaltning.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS Redovisningsstandarder som ska göras.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet moderbolagets redovisningsprinciper.

Värderingsgrund

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt skogs- och jordbrukstillgångar som värderas till verkligt värde.

Uppskattningar i de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om den endast påverkar denna period, eller i den period förändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar inkluderar främst klimatrelaterade risker. Ett förändrat klimat ökar risken för extremväder såsom torka, stormar och skyfall. Det leder också till förändringar i nederbörd, skogsbränder och ökad förekomst av skadegörare som försvårar för skogsbruket. Riskerna kan till exempel medföra förlust av virkesförråd eller påverkan på kvalitet och biologisk tillväxt som kan påverka gjorda uppskattningar.

GreenGolds skogsinnehav är spritt över flera länder och regioner, vilket jämnar ut väderrisker och biologiska risker över tid, och bolaget tar kontinuerligt hänsyn till dessa risker i sin affärsplan, vid investeringsbeslut och löpande värdering samt vidtar åtgärder för att minska riskexponeringen.

GreenGold använder en metod för redovisning och värdering av skogstillgångar som bygger på en kombination av jämförelsebar transaktionsdata samt nuvärdesbestämning av skogens förväntade framtida kassaflöden. En produktionscykel för rotstående skog bedöms av GreenGold uppgå till i genomsnitt 100 år, vilket därför används i kassaflödesmodellen som används vid värdering av skogstillgångar.

Noter till de finansiella rapporterna

De totala skogstillgångarna delas upp på rotstående skog, sk. virkesförråd och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar punkt 31, den så kallade omvärderingsmetoden (se not 14). För att beräkna det verkliga värdet på den biologiska tillgången – rotstående skog, har det förväntade kassaflödet av framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för kostnader diskonterats till ett nuvärde. Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av avverkning, tillväxt och annan förändring av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen.

Redovisat värde på skogsmark beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Detta värde kan anses återspegla framtida intäkter från annat än avverkning av nu stående träd, såsom eventuell uthyrning för vindkraft, utvinning av bergtakter, jaktarrenden, koncessionsintäkter och framförallt skörd av framtida generationer av träd och redovisas via övrigt totalresultat. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt GreenGolds aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling.

GreenGold säljer i princip allt virke på rot, även så kallade avverkningsrätter, vilket gör att inga specifika antaganden om avverknings- och leveranskostnader behövs. Virkespriserna baseras på historiska och prognostiserade priser.

Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell normalkostnad baserat på kostnadsutfall innevarande och föregående år samt framåtblickande förväntningar om kostnadsnivå. Inflationsantagandena i modellen bygger på en bedömd långsiktig nivå under värderingsperioden. Kassaflödena efter skatt diskonteras med en ränta om 4.5 procent (31 dec 2023: 4.9 procent) GreenGolds styrelse bedömer att räntan bör fastställas med stöd av CAPM (Capital Asset Pricing Model), där en långsiktig riskfri ränta, en marknadsmässig riskpremie och en relevant beta för skogstillgångar vägs in. Detta säkerställer en långsiktig kapitalkostnad för investeringar i skogstillgångar inom GreenGolds geografiska profil, utan att i onödan påverkas av kortsiktiga marknadsrörelser. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna och mer detaljer anges i Not 14.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft

Inga av de av IASB antagna nya redovisningsreglerna som börjar gälla 2025 kommer att ha någon väsentlig betydelse för GreenGold. Den större förändring som förväntas framgent är IFRS 18, dess tillämpning är bestämd till 1 januari 2027 men den är ännu ej godkänd av EU. IFRS 18 förändrar främst tre nyckelområden: strukturen på resultaträkningen, införandet av upplysningar om 'management-defined performance measures' (MPM) samt förbättrad dissaggregering och aggregering av information i de primära rapporterna och noterna. I resultaträkningen delas intäkter och kostnader in i tre ytterligare kategorier – rörelse, investering och finansiering – och två nya resultatrader införs, bland annat rörelseresultat. Upplysningarna om MPMer ska lämnas samlat i en not. Därutöver förändras IAS 7 Rapport över kassaflöden genom att startpunkten för den indirekta metoden blir rörelseresultatet.

Segmentsredovisning

Från och med räkenskapsåret som avslutas den 31 december 2024 tillämpar GreenGold Group AB IFRS 8 Rörelsesegment i sin koncernredovisning. Enligt IFRS 8 definieras rörelsesegment utifrån de interna rapporter som regelbundet granskas av den högste verkställande beslutsfattaren (CODM) – i GreenGolds fall VD – i syfte att utvärdera resultat och fördela resurser. GreenGolds interna rapportering och strategiska beslutsfattande är geografiskt uppdelade, och segmentens resultat följs upp baserat på viktiga finansiella nyckeltal som nettoomsättning, rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar samt totala tillgångar per region.

Mot denna bakgrund har GreenGold identifierat fyra geografiska rörelsesegment:

Storbritannien (UK)

Norden (Sverige och Finland)

Baltikum (Estland, Lettland och Litauen)

Rumänien

Noter till de finansiella rapporterna

Dessa segment överensstämmer med koncernens interna rapporteringsstruktur och ledningsansvar. Varje segment bedriver koncernens kärnverksamhet – investering i och förvaltning av skogsfastigheter, inklusive försäljning av avverkningsrätter – och verkar inom en distinkt regional marknadskontext. Den segmentindelning som används (t.ex. att Sverige och Finland slås ihop till "Norden") följer kriterierna i IFRS 8.12, baserat på likheter i ekonomiska förutsättningar, regelverk, kundtyper och operativa förhållanden, samt återspeglar den interna rapporteringen.

Valuta och datum

Bolaget har valt EUR som rapportvaluta för koncernen eftersom det är en internationellt etablerad valuta och även utgör funktionell valuta för moderbolaget samt är funktionell valuta i flera koncernföretag. Där det är tillämpligt mäts poster som ingår i koncernens finansiella rapporter först i valutan för den primära ekonomiska miljön där koncernföretaget verkar, vilket motsvarar den funktionella valutan.

Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskursen, och intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskursen för perioden, som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari– 31 december och balansräkningsrelaterade poster avser den 31 december. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av verksamheter med annan funktionell valuta än EUR redovisas i övrigt totalresultat och i eget kapital som en omräkningsreserv.

All finansiell information som presenteras i EUR har avrundats till närmaste tusental om inte annat anges. Belopp inom parentes anger föregående års värde.

Nedskrivningar

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller en grupp av ett bolags tillgångars redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen och proportioneras över tillgångarna som berörs.

MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisningsprinciper

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning behöver reglerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person. Moderbolaget tillämpar undantaget från tillämpning av IFRS 16. Leasingavgifter redovisas linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 för finansiella instrument. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning, kriterier för att säkringsredovisning ska få tillämpas och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9s nedskrivningsregler.

Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln och redovisar koncernbidrag som bokslutsdisposition.

Ytterligare redovisningsprinciper presenteras i anslutning till respektive not.

2. Uppgifter om moderbolaget

GreenGold Group AB (publ) är ett publikt aktiebolag, organisationsnummer 559168–7719, med säte i Stockholm, Sverige. GreenGold Group AB (publ) bildades i Sverige den 23 augusti 2018.

GreenGolds huvudkontor har följande adress: 103 90 STOCKHOLM

Besöksadress: Kungsgatan 29.

GreenGold AB (publ) äger aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering.

Noter till de finansiella rapporterna

3. Segmentsredovisning

Redovisningsprinciper

Bolaget är indelat i geografiska segment. Dessa segment överensstämmer med koncernens interna rapporteringsstruktur och ledningsansvaret inom koncernen. Varje segment bedriver koncernens kärnverksamhet – investeringar i och förvaltning av skogsfastigheter, inklusive försäljning av avverkningsrätter – och verkar inom en distinkt regional marknadskontext. Segmentaggregationen som tillämpas (t.ex. genom att kombinera Sverige och Finland som "Norden") följer kriterierna i IFRS 8.12, baserat på likheter i ekonomiska egenskaper, regulatoriska miljöer, kundtyper och operativ praxis och följer intern rapportering. Koncerngemensamt inkl elimineringar består av huvudkontoret och gemensamma kostnader samt koncernelimineringar. Koncerninterna transaktioner sker till marknadsmässiga priser.

En märkbart lägre avverkning i Rumänien – då cirka 30 % av arealerna inte varit tillgängliga för avverkning på grund av skogsbruksplanförnyelse – har resulterat i 23 % lägre omsättning och 30 % lägre rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar i Rumänien. Något lägre avverkning och prisbild i Baltikum och Storbritannien påverkade också omsättningen negativt i respektive region, medan Norden visade tillväxt och förbättrade både omsättning och rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar, drivet av utvecklingen i Finland. Kostnadsnivån, både lokalt och på koncernnivå, har varit relativt oförändrad. Positiva värdejusteringar av biologiska tillgångar – till följd av biologisk tillväxt och uppdaterade värderingar – påverkade resultatet positivt, med undantag för Storbritannien. Där har tekniska justeringar i antaganden för DCF-värderingen av biologiska tillgångar lett till att andelen biologiska tillgångar i förhållande till det totala skogstillgångsvärdet minskat från cirka 69 % till 61 %, vars förändring tas över resultatet enligt nedan.

Rörelsesegment 2024

TEUR	Norden	Stor- britannien	Baltikum	Rumänien	Koncern- gemensamt inkl elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	5 950	810	3 934	9 249	- 5	19 938
Övriga rörelseintäkter	87	229	112	402	3	833
Rörelsens kostnader	- 658	- 418	- 1 211	- 3 705	- 2 280	- 8 272
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 379	621	2 835	5 946	- 2 282	12 499
Värdeförändring biologiska tillgångar	9 018	- 12 860	7 401	45 716	-	49 275
Rörelseresultat	14 397	- 12 239	10 236	51 662	- 2 282	61 774
Finansnetto	- 135	- 116	- 127	56	551	229
Resultat före skatt	14 262	- 12 355	10 109	51 718	- 1 731	62 003
Anläggningstillgångar	106 677	60 812	82 234	481 811	361	731 895
Totala tillgångar	107 879	61 134	83 684	484 391	2 731	739 819

Rörelsesegment 2023

TEUR	Norden	Stor- britannien	Baltikum	Rumänien	Koncern- gemensamt inkl elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	4 673	1 142	4 477	12 019	-	22 311
Övriga rörelseintäkter	16	202	114	293	8	633
Rörelsens kostnader	- 753	- 367	- 1 352	- 3 763	- 1 896	- 8 131
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	3 936	977	3 239	8 549	- 1 888	14 813
Värdeförändring biologiska tillgångar	3 764	954	5 715	50 794	-	61 227
Rörelseresultat	7 700	1 931	8 954	59 343	- 1 888	76 040
Finansnetto	- 28	-	432	81	117	602
Resultat före skatt	7 672	1 931	9 386	59 424	- 1 771	76 642
Anläggningstillgångar	91 148	54 531	73 721	454 235	89	673 724
Totala tillgångar	92 422	55 489	75 722	457 094	5 140	685 867

Noter till de finansiella rapporterna

Koncernens anläggningstillgångar per land

TEUR	2024-12-31	2023-12-31
Sverige	2 076	1 845
Finland	104 709	89 388
Storbritannien	60 812	54 531
Estland	4 719	4 619
Lettland	11 126	9 432
Litauen	65 099	58 231
Rumänien	481 811	454 235
Summa	730 352	672 282

4. Intäkternas fördelning

Redovisningsprinciper

GreenGold tillämpar IFRS 15 intäkter från avtal med kunder. Intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten, samt övertagit riskerna.

GreenGolds nettoomsättning utgörs huvudsakligen av intäkter som kommer från virkesförsäljning. Intäkter för försäljning av virke innefattar gran, tall och olika lövträd som till exempel bok, ek och björk. Försäljningen innefattar nästan uteslutande försäljning av hela träd på s.k. "rot" eller "avverkningsrätter". Försäljning på rot innebär att försäljning av rundvirke sker innan det är avverkat.

Vid rotförsäljning ger GreenGold köparen rätt att fälla och driva det avtalade virket på ett överenskommet område. Köparen ansvarar för virkesdrivningen och virkestransporterna. Virkesvolymen kan vara slutligt eller preliminärt bestämd i förväg och inmätt genom s.k. stämpling, eller mätt i efterhand som vid leveransrotpost. Försäljningen sker genom ett anbudsförfarande. Ett fast nettopris fastställs antingen per sortiment eller som ett totalt snittpris per m3fub.

Det förekommer också på förhand helt volymbestämda avtal, en förutsättning för sådana avtal är att varje träd är inmätt/stämplat på förhand av säljare. När köparen får kontroll och tar över riskerna för varan kan variera beroende på hur rotförsäljningskontraktet är utformat, men generellt är det efter den sålda volymen är inmätt och slutligt bekräftad. Det är också vanligt med delvis eller hel förskottsbetalning av de uppskattade virkesvolymerna som kunden ska avverka. En mycket liten del i nettoomsättningen utgörs av intäkter från skogsvårdsuppdrag med ett fåtal kunder som redovisas över tid.

Nettoomsättning fördelad på geografisk marknad

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	-	427	6	5
Finland	5 950	4 246	38	34
Storbritannien	810	1 142	66	52
Estland	719	496	5	5
Litauen	2 681	3 011	10	9
Lettland	529	970	19	18
Rumänien	9 249	12 019	12	15
Nettoomsättning	19 938	22 311	156	138

Moderbolaget

Moderbolaget, GreenGold Group AB, är främst inriktat på ledning och utveckling av koncernen. Moderbolagets omsättning utgörs, liksom tidigare år, så gott som uteslutande av försäljning av förvaltnings-tjänster till dotterföretag.

Noter till de finansiella rapporterna

5. Övriga rörelseintäkter

Redovisningsprinciper

Statliga stöd

Ett statligt bidrag hänförligt till en biologisk tillgång redovisas som intäkt när villkoren är uppfyllda. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras över tillgångens nyttjandeperiod.

GreenGold förväntar sig inga betydande förändringar av de statliga stöden inom de närmaste åren. Inför ansökningar till stöd görs en avvägning mellan tidsåtgång, åtgärdens kostnad och åtgärdsarealen samt området (potentiella) natur- och kulturvärden.

Förnybar energi

Intäkter från förnybar energi utgörs i huvudsak av hyresintäkter från disponering av markyta för vindpark eller genomfart.

Hyresintäkter

Intäkter för upplåtelser innefattar främst hyresobjekt och arrenden för bland annat jordbruk, torv-, grus och bergtäkter.

Försäkringsersättning

GreenGold har en skogsfastighet i Skottland försäkrad mot extra kostnader och förlust av virkesvärde orsakat av brand. För ett antal skogsfastigheter i Rumänien samt en i Skottland finns äganderättsförsäkringar. Ingen extern försäkringsersättning har sökts eller erhållits för denna typ av skador under 2024 och inte heller under 2023.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Intäkter från jakträttigheter	11	11	-	-
Statliga stöd	285	93	-	-
Erhållna viten	112	126	-	-
Förnybar energi	234	174	-	-
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	58	53	-	-
Övriga intäkter	133	176	4	8
Koncerninterna intäkter, eliminering	-	-	39	1
Total	833	633	43	9

Noter till de finansiella rapporterna

6. Övriga externa kostnader

Revisionskostnader

I Övriga externa kostnader ingår nedanstående kostnader för arvode till revisor.

Med revisionsuppdraget avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
KPMG				
Revisionsuppdraget	-279	-267	-188	-135
Revisionsnära uppdrag	-	-30	-	-25
Skatterådgivning/Övriga tjänster	-	-	-	1
Summa	-279	-297	-188	-159
Övriga				
Revisionsuppdraget	-15	-11	-	-
Skatterådgivning/Övriga tjänster	-1	-1	-	-
Summa	-16	-12	-	-

7. Leasingavtal

Redovisningsprinciper

Koncernen bedömer om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal när avtalet ingås. Koncernen redovisar en nyttjanderätt med tillhörande leasingskuld för samtliga leasingavtal där koncernen är leasetagare, förutom för korttidsleasingavtal (avtal klassificerade som leasing med en leasingperiod under 12 månader) och leasingavtal av lågt värde (såsom kontorsmaskiner). För dessa leasingavtal, redovisar koncernen leasingbetalningarna som en kostnad linjärt över leasingavtalet såvida inte en annan systematisk metod är mer representativ för när de ekonomiska fördelarna från de leasade tillgångarna förbrukas av koncernen. GreenGold har förhållandevis få leasingavtal.

GreenGold är leasetagare av:

- Kontorslokaler
- Fordon

IFRS 16 påverkan på resultaträkning

TEUR	Koncernen	
	2024	2023
Avskrivning på nyttjanderättstillgångar	-119	-102
Räntekostnader för leasingskulder	-9	-10
Uppskjuten skatt	-	-1
Summa	-128	-113

Noter till de finansiella rapporterna

8. Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Löner, LTIP och andra ersättningar för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ^{1) 2)}	- 1 747	- 1 175	- 1 017	- 772
Löner, LTIP och andra ersättningar för övriga anställda ²⁾	- 2 552	- 2 703	- 256	- 308
Summa löner och övriga ersättningar	- 4 299	- 3 878	- 1 273	- 1 080
Sociala kostnader för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ^{1) 2)}	- 344	- 260	- 316	- 239
Sociala kostnader för övriga anställda ²⁾	- 170	- 176	- 77	- 93
Summa sociala kostnader	- 514	- 436	- 393	- 332
Pensionskostnader för ledande befattningshavare	- 42	- 39	- 42	- 39
Pensionskostnader för övriga anställda	- 63	- 73	- 20	- 20
Summa pensionskostnader	- 105	- 112	- 62	- 59
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	- 4 918	- 4 426	- 1 728	- 1 471

1) Lön och ersättning till VD ingår med 636 (469) TEUR, varav LTIP 212 (79) TEUR, samt sociala kostnader med 200 (147) TEUR, varav för LTIP 67 (28) TEUR. VD har inget tjänstepensionsavtal. Uppsägningstid från Bolagets sida uppgår till 24 månader och 12 månader från den anställda. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår avgångsvederlag om 10 MSEK.

2) I summorna ingår beräknade värden för långsiktigt incitamentsprogram (LTIP), se vidare rubrik längre ner i noten.

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Antal anställda	104	117	5	5
Varav män	95	104	3	3
Medeltalet anställda	104	109	5	5
Varav män	94	98	3	3

Medeltalet anställda per land	2024			2023		
	Kvinnor	Män	Total	Kvinnor	Män	Total
Moderbolaget, Sverige	2	3	5	2	3	5
Dotterbolag, Sverige	-	-	-	-	-	-
Rumänien	4	79	83	5	83	88
Litauen	1	7	8	1	8	9
Finland	2	2	4	2	2	4
Lettland	-	2	2	-	1	1
Storbritannien	-	1	1	-	1	1
Estland	1	-	1	1	-	1
Summa	10	94	104	11	98	109

Noter till de finansiella rapporterna

Fördelningen mellan kvinnor och män i styrelse och koncernledning	2024			2023		
	Kvinnor	Män	Total	Kvinnor	Män	Total
Styrelseledamöter	1	5	5	1	5	5
VD	-	1	1	-	1	1
Övrig koncernledning	-	5	5	-	5	5

Principer för ersättningar och andra förmåner för styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga årsstämموالدا ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ersättningen till verkställande direktören beslutas av styrelsen och till övrig koncernledning av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet. Ersättningsfrågorna bereds av ersättningsutskottet som utgörs av Göran Persson och Martin Randel. Under 2023 hade styrelseledamöterna Guðmundur H Jónsson och Malcolm Cockwell avböjt att erhålla styrelsearvode. Ersättningar till ledande befattningshavare utgörs av grundlön och pension. Viss ytterligare ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår av not 29.

Ersättningar till styrelsen, TEUR	2024	2023
Göran Persson, styrelsens ordförande	- 20	- 19
Johanna Ikäheimo	- 11	- 11
Guðmundur H Jónsson	- 6	-
Malcolm Cockwell	- 6	-
Fredrik Persson	- 10	- 10
Martin Randel	- 10	- 10
Summa	- 63	- 50

Kortsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman 2021 beslutade om ett kortsiktigt incitamentsprogram (STIP) som är utformat för att belöna ledningen för kortsiktiga (årliga) mål som driver hållbar tillväxt och värdeskapande. De allmänna principer som antogs var att en rörlig kontant ersättning till ledningsgruppen skall årligen uppgå till 1,0 procent av Bolagets årliga ökning av eget kapital genom kontant- och/eller kvittningsemission, som en STIP-ersättningspool, vilken sedan ska fördelas mellan VD och övrig ledning. Ingen ersättning ska dock utgå på kapital från befintliga aktieägare, eftersom det skulle gå emot ägarspridningsmålet.

Långsiktigt incitamentsprogram 2022 - 2026

Vid årsstämman den 30 juni 2022 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2022) för nyckelmedarbetare inom koncernen. Deltagare i LTIP 2022 är högst 18 stycken nyckelmedarbetare, inklusive ledande befattningshavare i GreenGoldkoncernen. Deltagarna har möjlighet att erhålla en kontant bonus som huvudsakligen ska användas för att teckna aktier i GreenGold. Det maximala bonusbeloppet som kan utgå till respektive deltagare motsvarar 3 gånger respektive deltagares fasta årslön under start-året 2022, beräknad som den fasta månadslönen i juni 2022 (brutto före skatt) multiplicerad med 12. Storleken på bonusen bestäms utifrån uppfyllandegraden av prestationsvillkoren. Sådana prestationsvillkor utgörs av fortsatt anställning per 31 dec 2026, för alla deltagare utom VD, samt totalavkastning per aktie under perioden, inom olika intervall. Utöver de utbetalda bonusbeloppen utgörs kostnaderna för LTIP Bonus 2022 av sedvanliga personalkostnader i samband med kontantersättning samt kostnad för administrering av programmet. Kostnaderna kommer att variera beroende på graden av uppfyllandet av prestationsvillkoren samt deltagarnas lön och skattemvinst. Enligt initiala beräkningar uppskattas GreenGolds totala kostnader för programmet uppgå till maximalt 3,6 miljoner EUR (brutto före inkomstskatt och före sociala avgifter). Skulden för LTIP finns även bokad under Övriga långfristiga skulder i koncernens respektive moderbolagets balansräkning.

Noter till de finansiella rapporterna

I enlighet med villkoren för LTIP åtar sig deltagarna att teckna nya aktier i GreenGold under andra kvartalet 2027, för 70 procent av nettobeloppet av den utbetalda bonusen. Teckningskursen för aktierna ska motsvara teckningskursen i den senaste nyemissionen i bolaget om minst 5 MEUR eller, om bolaget är noterat vid emissionsstidpunkten, det volymviktade genomsnittspriset för bolagets aktie under de tre månader som föregår emissionsbeslutet. Redan från början är den anställde införstådd med att denne får aktier och inte kontanter för denna del av bonusen, därför anses det vara aktiebaserad ersättning. De LTIP-kostnader som hittills redovisats (före den 31 december 2024) har behandlats som en förväntad framtida kontantbonus, redovisad som personalkostnad och finansiell skuld. Per 31 december 2024 har dock en del av LTIP-kostnaderna omklassificerats till aktierelaterad ersättning i enlighet med den nygjorda tolkningen beskriven ovan, att en del av bonusen sammantaget kan anses vara aktierelaterad ersättning.

Långsiktigt incitamentsprogram, TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Kostnad för aktierelaterad ersättning	- 701	- 349	- 454	- 204
-varav sociala kostnader	- 121	- 58	- 109	- 49

Kostnaden för LTIP ingår även i notdelen för Löner och andra ersättning samt sociala kostnader.

9. Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar

Redovisningsprinciper

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden med beaktande av gjorda nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark är inte föremål för avskrivning.

Följande nyttjandeperioder (år) används:

Förvaltnings- och lagerbyggnader, bostäder 30-50

Driftsbyggnader, markanläggningar 20-30

Skogsbilvägar 10-30

Broar, dammar 20-40

Inventarier 5-10

Fordon för personaltransport 4-5

Kontorsutrustning 3-5

Finns det indikation på att det redovisade värdet är för högt görs en nedskrivningsprövning där enskilda eller naturligt sammanhängande tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för försäljning av tillgången. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde.

Den tillämplade diskonteringsräntan beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med tillgången. En nedskrivning utgörs av det belopp som återvinningsvärdet understiger redovisat värde. En nedskrivning återförs om det har skett en positiv förändring av förutsättningarna som används för att bestämma återvinningsvärdet. En återföring görs som mest upp till det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om nedskrivningen inte skulle ha gjorts

Noter till de finansiella rapporterna

TEUR	Koncernen	
	2024	2023
Avskrivningar		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Avskrivning licenser	-33	-13
Summa	-33	-13
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>		
Nyttjanderättstillgångar	-119	-102
Summa	-119	-102
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Vägar	-291	-278
Maskiner och inventarier	-152	-153
Byggnader	-7	-7
Summa	-450	-438
Summa avskrivningar	-602	-553

TEUR	Moderbolaget	
	2024	2023
Avskrivningar och nedskrivningar		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Avskrivning goodwill	-	-1 116
Nedskrivningar	-	-1 159
Summa avskrivningar och nedskrivningar	-	-2 275

Noter till de finansiella rapporterna

10. Finansiella intäkter och kostnader

Redovisningsprinciper

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntekostnader på lån, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt valutakursdifferenser.

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Finansiella intäkter				
Finansiella poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-	391	-	-
Ränteintäkter	316	376	178	198
Valutakursförändring på finansiella poster	126	255	95	-
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	281	79
Summa	442	1 022	554	277
Finansiella kostnader				
Finansiella poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-155	-	-	-
Räntekostnader	-17	-13	-	-
Valutakursförändring på finansiella poster	- 41	- 407	-	- 74
Summa	- 213	- 420	-	- 74

Noter till de finansiella rapporterna

11. Skatter

Uppskjutna skattefordringar och skulder

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar och skulder förväntas bli realiserade. Detta innebär för GreenGolds del att den uppskjutna skatteskulden också är beroende av de modellantaganden som görs vid beräkningen av värdet på biologiska tillgångar och mark.

Skatt på årets resultat

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt	-1 993	-2 159	-	-
Uppskjuten skatt	-10 219	-9 794	-	-
Skatt på årets resultat	-12 212	-11 953	-	-
Specifikation av redovisad skatt				
Redovisat resultat före skatt	62 003	76 642	1 067	3 574
Ber. skatt enligt gällande skattesats i Sverige 2024, 2023: 20,6%	-12 797	-15 787	-220	-736
Skatteeffekt på grund av:				
Effekter av lokala skattesatser i utländska dotterbolag	559	3 285	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-292	-144	-3	-472
Ej skattepliktiga intäkter	513	913	569	1 565
Ej redovisad skatt hänförligt till underskottsavdrag ¹⁾	-347	-355	-346	-357
Justering hänförlig till tidigare år	21	-	-	-
Övrigt ²⁾	131	135	-	-
Redovisad skatt för perioden	-12 212	-11 953	-	-

1) Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skatt ej har redovisats uppgick per den 31 december 2024, i moderbolaget till 1 681 (1 732) TEUR, med en obegränsad nyttjandetid. I det svenska dotterbolaget finns ett underskottsavdrag om 4(8) TEUR, med obegränsad nyttjandetid.

2) Skatterabatter ingår enligt lokala skatteregler.

Noter till de finansiella rapporterna

Uppskjutna skattefordringar och skulder fördelas enligt följande:

TEUR	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Övriga anläggningstillgångar	4	2
Summa	4	2
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Skogstillgångar	63 496	54 436
varav		
-Marktillgångar	20 311	21 426
-Biologiska tillgångar	43 185	33 010
Övriga skogstillgångar	169	104
Jordbruksmark	50	33
Nyttjanderättstillgångar	1	1
Övriga anläggningstillgångar	-	1
Obeskattade reserver*	-	11
Summa	63 717	54 586
Summa netto uppskjuten skattefordran/skuld	63 713	54 584
Redovisas som		
Uppskjuten skattefordran	4	2
Uppskjuten skatteskuld	63 717	54 586
Netto uppskjuten skatteskuld	63 713	54 584

* avser Periodiseringsfond i svenskt dotterbolag

Redovisningsprinciper

Redovisad skatt för perioden utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Om skatten baseras på en underliggande transaktion som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas även skatteeffekten direkt mot eget kapital, annars redovisas skatten över resultaträkningen. Aktuell skatt är den skatt som skall betalas eller erhållas för respektive år med justering för eventuell rättelse av aktuell skatt från tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Vid beräkningen av uppskjutna skatter används de skattesatser som bedöms gälla när skatten skall regleras vilket normalt är de skattesatser som är beslutade på balansdagen. Uppskjutna skatteskulder består delvis av obeskattade reserver vilka delas upp i eget kapital respektive uppskjuten skatt i koncernredovisningen. Koncernens resultat i Estland och Lettland belastas inte med inkomstskatt enligt gällande skatteregim som endast beskattar utdelningar. Eftersom inga utdelningar för närvarande förväntas, redovisas ingen uppskjuten skatt relaterad till Estland och Lettland.

Noter till de finansiella rapporterna

12. Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar	603	661	-	2 275
Resultat från sålda anläggningstillgångar	- 55	- 25	-	-
Valutakursdifferenser	- 202	115	-	-
Ej erhållen ränta	- 41	- 42	-	-
Långsiktigt incitamentsprogram	701	341	454	205
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	43	-	-	-
Summa ej kassaflödespåverkande poster	1 049	1 050	454	2 480

13. Immateriella tillgångar

Goodwill

Redovisningsprinciper

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet vid förvärv av företag eller rörelser överstiger det verkliga värdet på identifierade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs inte på dessa tillgångar, istället prövas eventuellt nedskrivningsbehov årligen eller oftare om indikation finns på väsentlig värdenedgång, i enlighet med IAS 36.

Per 31 december 2024 är Goodwill helt av-/nedskriven i både koncern och moderbolag.

TEUR	Moderbolaget	
	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	5 580	5 580
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 580	5 580
Ingående avskrivningar	- 4 420	- 3 304
Årets avskrivningar	-	- 1 116
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 4 420	- 4 420
Ingående nedskrivningar	- 1 159	-
Årets nedskrivningar	-	- 1 159
Utgående nedskrivningar	- 1 159	- 1 159
Utgående restvärde	-	-

Noter till de finansiella rapporterna

Övriga immateriella tillgångar

Redovisningsprinciper

Identifierade förvärvade immateriella tillgångar skrivs av i förhållande till deras nyttjandeperiod, mellan 5-10 år. Övriga immateriella tillgångar avser i huvudsak förvärvade licenser och programvaror och andra balanserade utgifter. För samtliga immateriella anläggningstillgångar prövas eventuellt nedskrivningsbehov årligen eller oftare om indikation finns på väsentlig värdenedgång, i enlighet med IAS 36.

TEUR	Koncernen					
	2024			2023		
	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Totalt	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	291	24	315	209	24	233
Årets direkta investeringar	97	-	97	85	-	85
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-2	-	-2
Omräkningsdifferens	-	-	-	-1	-	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	388	24	412	291	24	315
Ingående avskrivningar	-142	-24	-166	-132	-24	-156
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	2	-	2
Årets avskrivningar	-33	-	-33	-13	-	-13
Omräkningsdifferens	-	-	-	1	-	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-175	-24	-199	-142	-24	-166
Utgående restvärde	213	-	213	149	-	149

14. Skogstillgångar - biologiska tillgångar och marktillgångar

Redovisningsprinciper

Skogstillgångar

GreenGold baserar det totala värdet av skogstillgångarna på en kombination av jämförelsedata baserat på transaktioner av skogsfastigheter i de områden där GreenGold äger skogstillgångar, samt en detaljerad modell för diskonterade kassaflöden för de förväntade framtida kassaflöden som genereras av skogsfastigheterna. Marktillgångar som är hänförliga till skogstillgångar redovisas till verkligt värde i enlighet med omvärderingsmetoden enligt IAS 16 p. 31 och redovisas på en egen rad i balansräkningen under skogstillgångar. Värderingen fastställs i EUR och bokförs sedan i respektive koncernbolags lokala valuta.

Biologiska tillgångar

Stående träd redovisas som biologiska tillgångar, vilket innebär att träden värderas och redovisas till verkligt värde vid varje bokslutsdatum baserat på värderingsnivå 3 i IFRS 13. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. GreenGold gör en värdering av träden, där framtida kassaflöden från försäljning på ROT, minus kostnader för skötsel/förvaltning, diskonteras till ett nuvärde. Beräkningarna inkluderar framtida förväntade avverkningar motsvarande en skogsrotationsperiod på 70 till 100 år beroende på region och trädsorter. Eftersom värderingen av biologiska tillgångar endast ska bedöma värdet av befintliga träd, utesluts vissa kostnader för skogsskötsel och samtliga planteringskostnader från modellen vilket kan anses vara en förenklad extraheringssmodell. Andra intäktsströmmar till skogsfastigheterna, såsom jakt, insamling av skogsråvaror och andra koncessioner och bidrag ingår inte i värderingsmodellen. Avsättningen för uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässigt värde och verkligt värde.

Noter till de finansiella rapporterna

Marktillgångar

Värdet på mark och dess kassaflöden utgörs av framtida produktionscykler och av övriga intäkter från marken, som till exempel vindkraft, grustäkter, turism och jakt. Värdet på marktillgångarna beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och värdet på de biologiska tillgångarna baserat på den ovan beskrivna kassaflödesmodellen. Förändringen i värdet på marken redovisas i övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat. Ökningen ackumuleras i eget kapital under rubriken omvärderingsreserv. Om omvärderingen leder till ett värde som är lägre än bokfört anskaffningsvärde på tillgången så redovisas minskningen under anskaffningsvärdet i resultaträkningen som en nedskrivning. Värde minskningen redovisas dock i övrigt totalresultat i den mån det finns ett befintligt kreditbelopp i en omvärderingsreserv. Avsättningen för uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässigt värde och verkligt värde.

Skogstillgångar

Per den 31 december 2024 uppgick GreenGolds totala markinnehav till 78 911 (76 413) hektar, varav 74 395 (71 999) hektar är skogsmark. Värderingen inkluderar de 74 395 (71 999) hektaren, innehållande ett uppskattat virkesförråd om 20 247 (19 895) tusen kubikmeter stående skog. Skillnaden mellan GreenGolds totala markinnehav och skogsmarken för värdering är jordbruksmark (separat värderad), och annan icke-skogsmark som för närvarande inte har något separat värde tilldelat (inkl. vissa skogsvägar, våtmarker, mark under elledningar, bergstoppar, mark för eventuell fastighetsutveckling).

Det verkliga värdet på GreenGolds skogstillgångar bestäms med hjälp av en kombination av diskonterad kassaflödesmodell och observerbara skogsmarktransaktioner. Den 31 december 2024, samt för tidigare perioder, var viktningen mellan de två metoder 70% diskonterad kassaflödesmodell och 30% skogsmarktransaktioner. Jämförelsedata från observerbara skogsmarktransaktioner sammanställs och bearbetas av en oberoende tredjepartsvärderare. Den övergripande värderingsmetoden innehåller viss mån av objektivt observerbar data men anses ändå helt hänföras till IFRS värderingsnivå 3, med hänsyn till metodens viktning och i vissa fall justeringar av data på IFRS nivå 2 av tredjepartsvärderaren. Det var inga överföringar mellan värderingsnivåer under året.

Förändringen i skogstillgångarnas värde sedan föregående år är 57 miljoner euro och visas i tabellen biologiska tillgångar, skogsmark och skogstillgångar. De huvudsakliga parametrarna i värderingsmodellen för verkligt värde, inklusive oberoende tredjepartsvärdering, uppdateras årligen för både de totala skogstillgångarna och värdet på biologiska tillgångar, men en detaljerad analys utförs varje kvartal för att bedöma om det årliga fastighetspriset och antagandena i huvudsak är rimliga. Ändringar i markarealen och virkesförrådet som påverkar det verkliga värdet av GreenGolds skogstillgångar uppdateras också kvartalsvis, för att spegla förvärv eller avyttringar av fastigheter, minskning från avverkning, samt uppskattad tillväxt och andra revideringar från fältkontroller etc.

Priserna på skogsfastigheter på de marknader där GreenGold innehar skogstillgångar har varit i en uppåtgående trend under senare år, drivet av flera faktorer såsom ökad inflation för vilken skog historiskt sett är en bra skydd. Virkepriserna har ökat avsevärt på grund av stark efterfrågan och begränsat utbud, delvis påeldat av uteslutningen av ryskt virke från den europeiska marknaden, samt av höga gas- och energipriser som drivit efterfrågan på ved och trä som energikälla. Det finns också ett ökat intresse för skogsfastigheter för alternativa användningar såsom koldioxidlagring och rekreation i spåren av covid-19 pandemin.

För 2024 har en fortsatt generellt stark Europeisk prisbild på virke och därmed god ekonomi för skogsägare, samt en sjunkande räntenivå avspeglats i högre värden från DCF-modellerna, medan påverkan från oberoende värdering baserad på skogsfastighets-jämförelsedata varit mer begränsad under året. Utfallet per den 31 december 2024 visar därmed en mer nyanserad utveckling än tidigare perioders starka värdeökning.

Noter till de finansiella rapporterna

	2024-12-31	2023-12-31
Verkligt värde på GreenGolds skogstillgångar (TEUR)	719 356	661 916
Genomsnittligt verkligt värde per m3sk (EUR/m3sk)	35,5	33,3
Genomsnittligt virkesförråd på skogsmark (m3sk/ha)	272	276
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/m3sk)	9 669	9 193
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	63 496	54 436

DCF (Kassaflödesanalys) skogstillgångar

Kassaflödesanalysen fastställer nuvärdet av förväntade kassaflöden efter skatt från avverkning och försäljning av virke, samt inkluderar framtida restvärde för skogsfastigheterna. Beräkningarna antar en hållbar skogsbruksförvaltning, med underförstådd återplantering efter slutavverkning, vilket reflekteras i driftskostnader inklusive planteringskostnader och en biologisk tillväxt som reflekterar aktiv förvaltning och återplantering.

Den årliga tillväxttakten för virkesförrådet baseras på lokala förhållanden och tillgänglig tillväxtstatistik samt företagets kontinuerliga mätningar och analyser. GreenGold har en icke tidsbestämd, dvs ultralångsiktig filosofi för sitt skogsäggande för att kunna planera långsiktigt och driva verkliga biologiska förbättringar och maximal värdeoptimering över tid. Sådana grundläggande förbättringar tar tid att realisera, speciellt eftersom GreenGold delvis riktar in sig på skogsfastigheter som inte varit aktivt förvaltade, där det finns ett tydligt mervärde. Modellen speglar också förväntade förbättringar i skogsfastigheternas produktion och intäktsgenerering, vissa som gradvis infaller under perioden fram till 2038 och vissa först därefter, för att återspegla en milstolpe att företaget har förvaltat egenomarna i ett antal år och därmed kan antas ha uppnått verkliga förbättringar i produktionen som realiseras därefter.

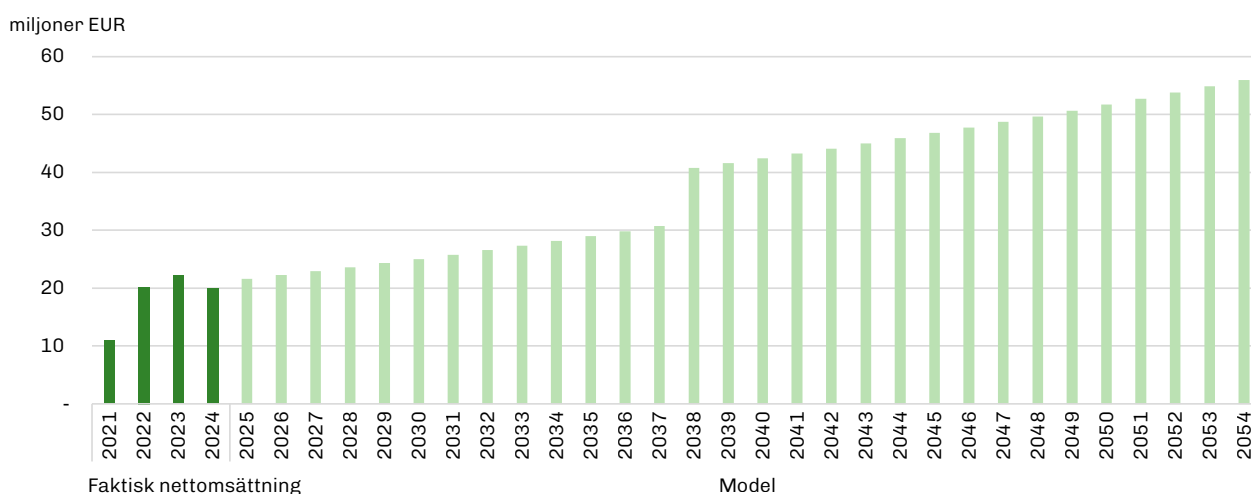
Följande är viktiga antaganden i modellen

- Årliga avverkningsvolym** baseras på årlig tillväxt och speglar långsiktiga skogsbruksplaner för skogen på företagets fastigheter. En ökning av avverkning/tillväxt förhållandet antas från 2038 för att reflektera GreenGolds förbättringar i förvaltning och planering på förvärvade fastigheter.
- Intäkter per kubik virke** baseras på rotpriser som GreenGold erhållit under de senaste åren, samt rimliga långsiktiga prognoser. En måttlig realprisökning antas fram till 2038 för att reflektera förbättrad kvalitet och sortiment på virke som realiseras i enlighet med företagets skogsbruksplaner. Efter 2038 antas inga ytterligare realprisförbättringar. Skogarna inventeras och analyseras regelbundet för att säkerställa pålitliga uppskattningar av volymerna av avverkningsbart virke och aktuell tillväxttakt.
- Eftersom **GreenGold säljer sitt virke på rot** krävs inga specifika antaganden om avverknings- och leveranskostnader. Virkesintäkterna minskas med underhålls-, skogsvårds- och förvaltningskostnader som återspeglar GreenGolds faktiska historiska kostnader och uppskattade långsiktiga kostnader för att hantera en skogsportfölj av denna storlek.
- Kassaflödesberäkningar** finns i en 100-årsmodell för att reflektera den långa naturliga cykeln i de flesta länder där GreenGold bedriver verksamhet.
- En pris- och kostnadsinflation** på 2,0% per år är inkluderad i modellen (31 Dec 2023 : 2,0%)
- Terminalvärdet** baseras på förväntat restvärde för skogsfastigheterna, och utgår i sin tur från de nuvarande jämförelsepriserna som uppskattats av den oberoende värderaren.
- Diskonteringsräntan** efter skatt för kassaflödesanalysen bestäms genom uppskattning av koncernens genomsnittliga kapitalkostnad (Eng. WACC), där kapitalkravet baseras på kapitaltillgångsprismodellen (CAPM) samt branschspecifika och landspecifika riskbedömningar. 2024 fastställdes koncernens WACC efter skatt för skogsvärdering till 4,51% (31 dec 2023: 4,87%). En normaliserad långsiktig riskfri ränta används. GreenGold finansierar sin verksamhet centralt, hanterar risk på portföljnivå och har ett långsiktigt strategiskt perspektiv på sina skogstillgångar, vilket gör att en enhetlig WACC är ändamålsenlig då den speglar koncernens gemensamma kapitalstruktur, geografiska diversifiering och den begränsade relevansen av kortsiktiga landspecifika risker.

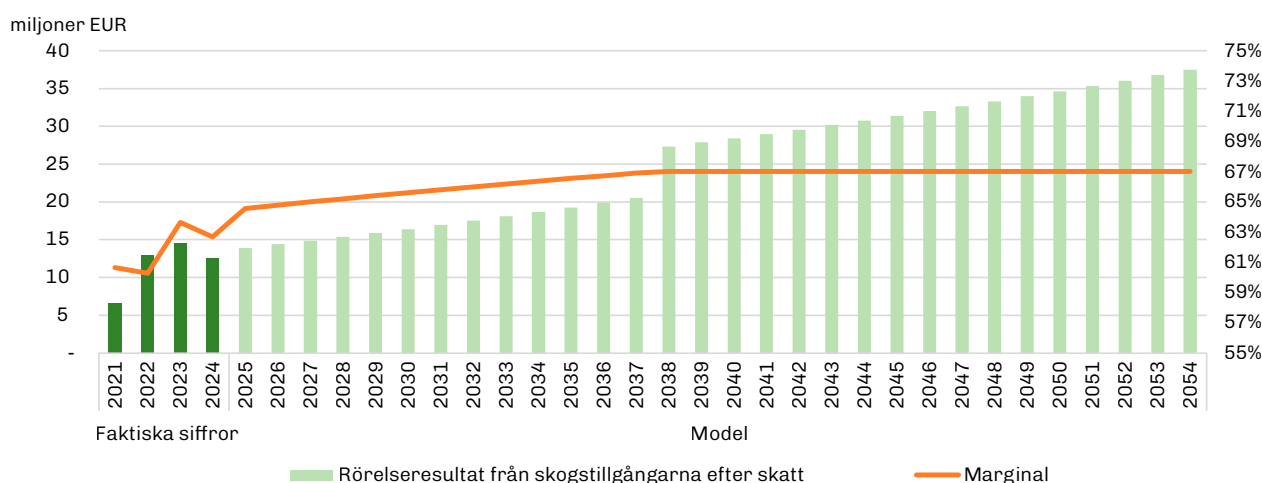
Noter till de finansiella rapporterna

h. Per 31 december 2024 var den tillämpade riskfria räntan 2,5% (31 dec 2023: 3,0%). 2024 utgick man från vissa branschrekommendationer för riskpremie för eget kapital inom Eurozonen om 5,5% (31 dec 2023: 5,5%). Företaget har för närvarande ingen skuld men man har gjort ett antagande om en låg nivå av flexibel belåning (ca 2% skuld av kapitalstrukturen) med en lånekostnad före skatt om 3,8% per år. 2023 arbetade man istället med ett antagande om långsiktig kapitalstruktur baserad på genomsnittliga branschbenchmark vilket innebar EK/skuld - 75/25. Vidare använde man bransch Beta om 0,37 (2023: 0,37). Orsaken till en sjunkande diskonteringsränta efter skatt över perioden 2021 – 2023 var främst kopplad till en lägre bransch- och riskpremie, till följd av ökad diversifiering av GreenGolds portfölj, särskilt en relativ minskning av Rumäniens vikt i försäljning och vinster, samt en reducering av Rumäniens specifika landsrisk och en lägre volatilitet på virke/trämarknaderna. Förändringen i diskonteringsränta mellan 31 dec 2024 och 31 dec 2023 är främst drivet den förändrade räntenivån med breda centralbankssänkningar under 2024, vilket återspeglas i den förändrade antagna riskfria räntan från 3,0% till 2,5%.

Prognostiserade nominella intäkter



Prognostiserad nominell rörelsevinster efter skatt från skogstillgångarna



Noter till de finansiella rapporterna

Jämförelsedata

Insamling och bearbetning av skogsmarkstransaktioner utförs av det externa företaget Svefa. Metoden jämför GreenGolds portfölj och dess egenskaper med andra skogsfastigheter som nyligen har omsatts i de områden där GreenGolds skogar är belägna. Syftet är att härleda det troliga priset vid en försäljning av tillgångarna på en öppen marknad, genom användning av observerbara faktiska transaktioner.

Marknadspriser varierar avsevärt beroende på område, och att definiera de områden där marknadstransaktioner ska användas för värdering innebär ett visst omdömesutövande av Svefa. Att matcha exakta egenskaper hos skogsfastigheter föremål för värdering med tillgängliga transaktionsdata kan också vara svårt, och kan kräva vissa justeringar vilket innebär ytterligare omdömesutövande av Svefa. Priserna som används för värdering baseras på GreenGolds egna köp av skogsmark samt detaljerad transaktionsdata och prisstatistik från externa leverantörer och/eller offentliga källor.

När man gör värderingen tas hänsyn till skogstillgångarnas geografiska läge, virkesförråd, art- och åldersfördelning vid jämförelse med andra objekt. Ett verkligt observerat transaktionspris som fastställts inom tolv (12) månader före värderingsdatumet kommer vanligtvis att användas. Men med tanke på den ibland låga frekvensen av transaktioner eller bristen på transparens på vissa marknader för Skogsfastigheter, som till exempel Rumänien, kan äldre prispunkter användas för att tillse tillräckligt med datapunkter för att göra en härledning.

Kombinationsmetod / viktning

Per den 31 december 2024 var viktningen mellan de två metoderna för att fastställa det verkliga värdet av GreenGolds skogstillgångar 70 % kassaflödesanalys och 30 % jämförande försäljningsmetod. Diskonterat kassaflöde ges större vikt än jämförelsedata eftersom det baseras på rimliga antaganden och uttryckligen återspeglar den högsta och bästa användningen av skogsfastigheterna enligt GreenGolds långsiktiga strategi. Jämförelsedata har betydelse eftersom den representerar faktiska transaktioner, men eftersom varje skogsfastighet är unik, och det är svårt att tillfullo justera jämförbara transaktioner till de unika egenskaperna hos skogsfastigheten som värderas, och i vissa områden finns det inte ett stort antal jämförbara försäljningar tillgängliga, ges den mindre vikt.

Biologiska tillgångar

Enligt IAS 41 redovisas alla biologiska tillgångar, såsom träd, till verkligt värde minus försäljningskostnader. Det verkliga värdet på biologiska tillgångar beräknas baserat på diskonterade framtida kassaflöden, baserat på uppskattningar av den nuvarande åldern och tillväxttakten i skogen och därmed nuvarande och framtida volymer av avverkningsbart virke. Modellen använder samma huvudentaganden för inflation och diskonteringsränta, som kassaflödesanalysen för skogstillgångar. Generell virkesprisnivå och aktivitetskostnader är också densamma, med skillnaden att värderingen av biologiska tillgångar endast ska bedöma värdet på för närvarande stående träd, varvid viss skogsskötsel och planteringskostnader exkluderas från modellen vilket kan anses vara en förenklad extraheringsmodell.

Ytterligare värde från vindkraft

GreenGold äger en fastighet i Storbritannien där man erhåller hyresintäkter från ett vindkraftsföretag för genomfart och markanvändning, under en 25-årsperiod, med möjlighet till förnyelse för ytterligare en period. Dessutom har GreenGold sålt rättigheter till nya, ännu oexploaterade vindkraftsprojekt på sina fastigheter i Storbritannien och Finland, från vilka man i framtiden förväntar sig att få både hyresbetalningar och vinstdelning från elproduktion. Dessa nya projekt väntar dock på nödvändiga regulatoriska godkännanden och slutliga investeringsbeslut. Därför finns det betydande osäkerheter kring realiseringen framtida intäkter. Med hänsyn till osäkerheterna har inga värden redovisats relaterade till nya, ännu oexploaterade vindkraftsprojekt. För de befintliga kontraktmässiga hyresbetalningarna i Storbritannien har ett verkligt värde fastställts som nuvärdet av framtida kassaflöden och lagts till fastighetsvärdena i Storbritannien, för att återspegla det extra försäljningsvärdet av de kontraktmässiga hyresbetalningarna. Diskonteringsräntan efter skatt som tillämpades 2024 är 5,25 % (31 dec 2023: 5,25 %).

Noter till de finansiella rapporterna

Översikt antaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar - biologiska tillgångar och skogsmark

	2024	2023
Skogsmark (ha)	74,395	71,999
Virkesförråd (tusen m3sk)	20,247	19,895
Kombinationsmetodens viktning DCF / Jämförelsedata	70/30	70/30
Oberoende värdering (Jämförelsedata)		
Värderingssfirma	Svefa	Svefa
Input jämförelsepriser (EUR/m3)	29,6	30,2
Kassaflödesmodell		
Värde enligt kassaflödesmodell (EUR/ m3)	38,1	34,7
WACC Diskonteringsränta	4,51%	4,87%
Enhets-/Träpriser (startpris vägt genomsnitt, EUR/m3)	48,9	50,6
Nominell träprisökning (% per år)	2,0	2,0
Nominell kostnadsökning (% per år)	2,0	2,0
Biologisk tillväxt (vägd genomsnittlig m3 per ha och år)	7,5	7,3
Avverkning/Tilläxt ratio	80% av årlig tillväxt till 2038, varefter 95% antagen.	80% av årlig tillväxt till 2038, varefter 95% antagen.
Enhetskostnader (startkostnad, vägt genomsnitt, EUR/m3)	11,5	11,4
Ytterligare antaganden: Intäkter	Antagen realprisökning om 7% till 2038 drivet av kvalitetsför- bättringar.	Antagen realprisökning om 7.5% till 2038 drivet av kvalitetsför- bättringar.
Ytterligare antaganden: Beskattning	Vägd genomsnittligt skattesats: 15%	Vägd genomsnittligt skattesats: 15%

	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
TEUR	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ingående värden 1 januari	531 586	452 286	130 330	164 476	661 916	616 762
Förvärv och investeringar	17 377	19 541	808	1 843	18 185	21 385
Försäljningar och avyttringar	- 9	- 114	- 3	- 9	- 12	- 123
Avverkning	- 17 197	- 18 756	-	-	- 17 197	- 18 756
Tillväxt och justeringar i virkesförråd	19 156	15 685	-	-	19 156	15 685
Övriga förändringar av verkligt värde ¹⁾	47 317	64 298	- 12 618	- 36 069	34 699	28 229
Valutaeffekter	1 703	- 1 354	906	89	2 609	- 1 266
Utgående värden 31 december	599 933	531 586	119 423	130 330	719 356	661 916

¹⁾ Övriga förändringar hänförs framför allt till värdeökningen som kommer från värde per m3 förändring.

Noter till de finansiella rapporterna

Känslighetsanalys

		Värdeförändring	
miljoner EUR	Förändring i parameter	2024-12-31	2023-12-31
Skogstillgångar			
Värdering per m3sk	Förändring +/-1 EUR/m3sk på totalt virkesförråd om 20,2 / 19,9 miljoner m3sk	20,2	19,9
Virkesförråd	Virkesförrådsförändring +/- 500 tusen m3sk vid antagen värdering/m3 om EUR 35,5 / EUR 33,3	17,8	16,6
Diskonteringsränta ¹⁾	+/- 0,1% procentenheter	-21,7 / +20,0	-17,0 / +18,1
Biologiska tillgångar			
Diskonteringsränta ²⁾	+/- 0,1% procentenheter	- 20,3 / +21,4	- 17.1 / +18.0
Avverkningspris	+/- 5%	+/- 35,7	+/-31,5

1) Förändring av diskonteringsränta för kassaflödesmodell, medan marknadsprisobservationer antaget oförändrade.

2) Förändring av diskonteringsränta för modell för beräkning av värde av biologiska tillgångar.

Uppskjuten skatt relaterad till verkligt värde på skogstillgångar

Uppskjuten skatt redovisas på värdeökningar av biologiska tillgångar och marktillgångar enligt ramverket som tillhandahålls av IAS 12 Inkomstskatter. IAS 12 kräver erkännande av uppskjuten skatt för alla temporära skillnader vid balansdagen mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras bokförda värden för redovisningen. Ackumulerade historiska anskaffningskostnader anses vara skattebasen för biologiska tillgångar och skogsmark, och därmed redovisas en uppskjuten skatt på den orealiserade vinsten mellan skattebas och bokfört verkligt värde. Uppskjuten skatt beror också på lokal skattelagstiftning i var och en av GreenGolds länder där respektive tillgångar är belägna.

På grund av lokala skatteregler redovisas ingen uppskjuten skatt på orealiserade vinster på skogstillgångar i Estland och Lettland och ingen uppskjuten skatt redovisas på orealiserad vinst på biologiska tillgångar i Storbritannien. Redovisningen av uppskjuten skatt varierar mellan de två underkategorierna av skogstillgångar.

- **Biologiska tillgångar:** Enligt IAS 41 redovisas vinster från förändringar i verkligt värde minus kostnader för försäljning i resultaträkningen. Om det finns en ökning av det verkliga värdet redovisas också en uppskjuten skatteskuld i resultaträkningen.
- **Marktillgångar:** Omvärderingen kan leda till en ökning av markens bokförda värde över dess ursprungliga anskaffningskostnad eller tidigare omvärderade värde, vilket reflekteras direkt i eget kapital under posten omvärderingsreserv via övrigt totalresultat. Den uppskjutna skatten som uppstår till följd av omvärderingsöverskottet behandlas då som en direkt justering mot övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent av eget kapital, vilket säkerställer att all påverkan från omvärderingar av mark speglas fullständigt i den finansiella rapporteringen, men separat från löpande resultat.

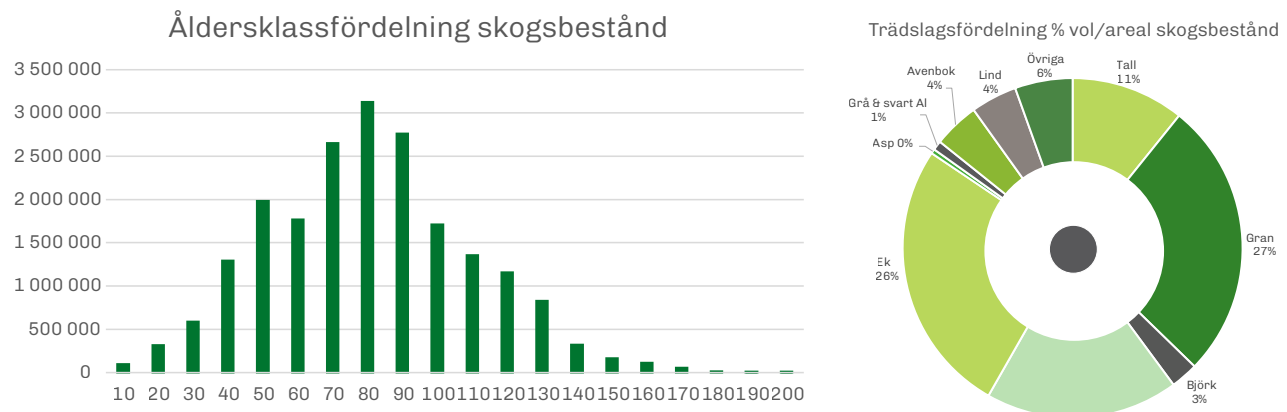
GreenGolds skogsportfölj har en balanserad åldersfördelning, där stora delar av bestånden befinner sig i eller nära avverkningsbar ålder, vilket skapar en stark grund för kassaflödesgenerering på kort, medellång och lång sikt. Betydande variationer i träslag och exponering ger motståndskraft mot fluktuationer i efterfrågan på slutmarknaden, liksom en skyddande effekt mot artsspecifika skadedjur och sjukdomar. Värdet av artdiversifiering har blivit tydligt under senare år, när barrträdsegmentets cykliska svängningar har kunnat balanseras av lövträ, vilket bidragit till relativt stabila intäkter och avkastning. Nedan framgår den aktuella tillväxten i Bolagets skogar per den 31 december 2024, uttryckt som nettotillväxt i kubikmeter per hektar och år.

Påverkan av klimatförändringar och politiska beslut

Klimatrelaterade risker och möjligheter har utvärderats med hjälp av Intern analys av enskilda fysiska risker och transitionsrisker, se riskavsnittet i Förvaltningsberättelsen. Klimatförändringar kan innebära en längre tillväxtperiod, vilket kan medföra en ökad avverkningsvolym. Ökad risk för konsekvenser av extremväder så som stormar, längre torrperioder eller ökad risk för skadeangrepp, kan minska

Noter till de finansiella rapporterna

avverkningsbar volym och öka kostnaderna för avverkning. Ökad efterfrågan på förnybara produkter kan gynna efterfrågan på produkter baserade på skogsråvara, vilket kan leda till ökade virkespriser. Politiska beslut kan teoretiskt begränsa möjliga uttaget av råvara, rätten att bruka skogen och införa krav på ökade avsättningar som kan minska avverkningsbar volym. Vid värdering av skogstillgångens värde tas dessa risker och möjligheter i beaktande, exempelvis genom att gällande miljörestriktioner och effekter till följd av kända politiska beslut som påverkar hur tillgångarna kan nyttjas beaktas, såsom en antagen avsättning av 5% av den antagna skogsarealen och därmed 5% av den årliga tillväxten av virke. Då osäkerheten kring när övriga effekter inträffar i tid och med vilken magnitud samt att de över tid förväntas ge både positiva och negativa effekter, var bolagets bästa bedömning 2024, att dessa hade en neutral effekt på biologiska tillgångars värde.



2024-12-31					TEUR		
Per land	Skogsmark (ha)	SFI (tusen m3sk)	SFI/ha (m3/ha)	Nuvarande biologiska tillväxt (m3/ha/år)	Värde skogs-tillgångar	Värde biologiska tillgångar	Värde mark
Storbritannien	2 415	699	289	14,6	57 455	34 758	22 698
Sverige	845	45	54	2,2	1 871	1 834	37
Finland	17 499	1 718	98	4,9	104 584	77 942	26 642
Rumänien	42 923	16 070	374	8,5	476 593	418 535	58 057
Litauen	8 335	1 464	176	6,0	64 628	57 055	7 573
Estland	867	86	99	3,7	4 590	3 534	1 056
Lettland	1 511	165	109	6,1	9 632	6 272	3 360
Koncernen	74 395	20 247	272	7,5	719 354	599 930	119 423

2023-12-31					TEUR		
Per land	Skogsmark (ha)	SFI (tusen m3sk)	SFI/ha (m3/ha)	Nuvarande biologiska tillväxt (m3/ha/år)	Värde skogs-tillgångar	Värde biologiska tillgångar	Värde mark
Storbritannien	1 802	563	312	15,9	51 321	35 377	15 944
Sverige	845	41	49	1,9	1 657	1 568	89
Finland	16 237	1 621	100	4,6	89 207	65 619	23 588
Rumänien	42 903	15 978	372	8,5	449 087	372 203	76 884
Litauen	8 081	1 440	178	5,8	57 998	48 330	9 668
Estland	811	99	123	4,0	4 528	3 407	1 121
Lettland	1 322	153	116	5,8	8 115	5 079	3 036
Koncernen	71 999	19 895	276	7,3	661 913	531 583	130 330

Noter till de finansiella rapporterna

15. Jordbruksmark

Redovisningsprinciper

Marktillgångar som är hänförliga till jordbruksmark redovisas till verkligt värde i enlighet med omvärderingsmetoden i IAS 16 p. 31 och redovisas på en egen rad i balansräkningen. Värderingen fastställs i EUR och bokförs sedan i respektive koncernbolags lokala valuta.

Jordbruksmark

Vid förvärv av skogsfastigheter så ingår ibland Jordbruksmark i de markpaket som förvärvas. Med jordbruksmark avses inte mark som ursprungligen varit registrerad eller klassificerad jordbruksmark men som numera är bevuxen med skog, sådan mark behandlas som skogsmark, utan sådan mark avses som tillsvidare är de facto jordbruksmark och inte är planterad eller under processen att bli planterad med skog. Vidare avses all sådan mark som lämpas för jordbrukssyften, oavsett om den vid rapporttillfället är brukad eller inte, vilket innefattar de två huvudgrupperna åkermark och betesmark.

Bolagets jordbruksmark återfinns huvudsakligen i Baltikum där man har ett utbrett jordbruk och landsfastigheter inkluderar traditionellt både jordbruksmark och skogsmark. Det finns även en större jordbruksfastighet i Skottland som har förvärvats för framtida återbeskogning inom ramen för Skottlands återbeskningsinitiativ, där bolaget kommer få både subventioner för plantering samt kolkrediter för framtida kolupptagningen från skogen. Den marken är än så länge inte planterad med skog och redovisas tillsvidare som jordbruksmark. Före 1 januari 2022 redovisades jordbruksmark inte separat utan som en del i skogstillgångar.

Värdet på marktillgångarna fastställs med hjälp av lokal prisstatistik per hektar över jordbruksfastigheter i respektive land och region, vilket det generellt finns god tillgång till. Den oberoende värderaren av bolagets skogstillgångar – Svefa, tillhandahåller också indikationer om markpriser på jordbruksmark, dock gör de inte någon djupare analys av fastigheterna, som för skogsfastigheterna. Istället för en djupgående jämförelseanalys av fastigheterna applicerar GreenGold istället en konservativ tolkning av prisstatistiken för värdering av sin jordbruksmark.

Förändringen i värdet på marken redovisas i övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat. Ökningen ackumuleras i eget kapital under rubriken för omvärderingsreserv. Avsättningen för uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan bokfört anskaffningsvärde och verkligt värde.

Ha	2024-12-31	2023-12-31
Skottland	212	212
Finland	7	7
Litauen	101	64
Estland	32	35
Lettland	404	514
Totalt	756	832

	Jordbruksmark	
TEUR	2024	2023
Ingående värden 1 januari	4 797	4 833
Förvärv och investeringar	66	25
Övriga förändringar av verkligt värde ¹⁾	263	- 126
Valutaeffekter	153	64
Utgående värden 31 december	5 279	4 797

¹⁾ Övriga förändringar hänförs framförallt till värdeökningen som kommer från marknadspris-/värde per ha förändring

Noter till de finansiella rapporterna

16. Övriga materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Övriga materiella anläggningstillgångar består av byggnader, maskiner och inventarier, övrig mark och pågående nyanläggningar. Dessa redovisas som tillgångar i balansräkningen och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att få den på plats och färdig att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår av not 1.

Pågående nyanläggningar inkluderar vägbyggen och andra infrastrukturinvesteringar som är pågående, samt även pågående skogsmarksinvesteringar som när slutförda och registrerade omklassificeras till skogstillgångar. För övriga materiella anläggningstillgångar som består av olika delar med olika nyttjandeperioder räknas nyttjandeperiod och därmed avskrivning för varje separat komponent.

Avskrivningsprinciper

Anskaffningsvärdet skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. För vidare information gällande nyttjandeperioder, se not 9.

Koncernen												
	Vägar		Övrig mark		Byggnader		Maskiner och inventarier		Pågående nyanläggningar		Totala övriga materiella tillgångar	
TEUR	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	5 197	4 956	184	185	191	175	912	872	953	752	7 437	6 940
Årets investeringar	19	108	-	-	1	-	508	65	76	402	604	575
Försäljningar/utrange- ringar	-	-	-	-	-	-	- 518	- 22	-	-	- 518	- 22
Omklassificeringar	-	156	-	-	23	17	-	-	- 8	- 196	15	- 22
Omräkningsdifferens	- 2	- 24	-	- 1	-	- 1	2	- 3	-	- 5	-	- 34
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 214	5 196	184	184	215	191	904	912	1 021	953	7 538	7 437
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 1 631	- 1 418	-	-	- 42	- 35	- 570	- 435	-	-	- 2 243	- 1 889
Försäljningar/utrange- ringar	-	-	-	-			425	19	-	-	425	19
Omklassificeringar	56	56	-	-			-	-	-	-	56	56
Årets avskrivningar	- 291	- 278	-	-	- 7	- 7	- 152	- 156	-	-	- 450	- 440
Omräkningsdifferens	-1	9	-	-	-	-	- 1	2	-	-	- 2	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 1 867	- 1 631	-	-	- 49	- 42	- 298	- 570	-	-	- 2 214	- 2 243
Utgående restvärden	3 347	3 565	184	184	166	149	606	342	1 021	953	5 324	5 194

Noter till de finansiella rapporterna

17. Nyttjanderättstillgångar

Redovisningsprinciper

Nyttjanderätter omfattar summan av den initiala värderingen av motsvarande leasingsskuld, leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet och eventuella initiala direkta utgifter. Därefter värderas de till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Nyttjanderättigheter skrivs av under den period som är kortast av leasingperioden och den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Om leasingavtalet överför äganderätten till den underliggande tillgången till koncernen eller om anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa, ska den hänförliga nyttjanderätten skrivas av under den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas vid leasingavtalets start.

Leasingsskulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid starten, diskonterat med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas använder koncernen lämplig lokal referens-låneränta, eftersom koncernen är obelånad finns ingen fastställd koncernlåneränta. Leasingsskulden redovisas som kort- och långfristiga leasingsskulder i koncernens balansräkning. Efter inledningsdatumet värderas leasingsskulden genom att det redovisade värdet ökas för att återspegla räntan på leasingsskulden (genom användning av effektivräntemetoden), och genom att det redovisade värdet minskas för att återspegla betalda leasingavgifter.

Leasingtillgångar	Koncernen					
	2024			2023		
	Lokaler	Fordon	Totalt	Lokaler	Fordon	Totalt
TEUR						
Ingående värden, avtal	197	153	350	33	22	55
Nya avtal	103	-	103	164	153	317
Avslutade avtal	-11	-39	-50	-	-22	-22
Utgående värden, avtal	289	114	403	197	153	350
Ingående värden, avskrivningar	-83	-40	-124	-22	-22	-44
Avslutade avtal	0	21	21	-	22	22
Årets avskrivningar	-70	-50	-119	-61	-40	-103
Utgående värden, avskrivningar	-153	-69	-222	-83	-40	-124
Utgående värden	136	45	181	114	112	226

Leasingsskulder	Koncernen	
	2024	2023
TEUR		
Ingående värden	236	11
Nya avtal	149	362
Amortering och avslut	-200	-147
Ränteuppräkning	4	10
Utgående värden	189	236

Noter till de finansiella rapporterna

18. Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag

TEUR	Moderbolaget	
	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	337 459	329 949
Lämnade aktieägartillskott	-	7 510
Återbetalda aktieägartillskott	- 450	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	337 009	337 459

Moderbolagets andelar i dotterföretag 2024-12-31

TEUR	Org. Nr	Kapital-andelar	Röst-andelar	Redovisat värde
GreenGold Timberlands 1 AB	559034-8644	100%	100%	1 757
GreenGold Timberlands OY	2958340-6	100%	100%	56 575
GreenGold Timberlands 1 LTD	SC643927	100%	100%	53 380
GreenGold Timberlands 1 OÜ	10340116	100%	100%	4 323
GreenGold Timberlands 1 SIA	LV41203034208	100%	100%	6 649
GreenGold Timberlands 1 UAB	304217043	100%	100%	17 585
GreenGold Timberlands 2 UAB	303461361	100%	100%	12 180
GreenGold Management SRL	RO29600496	100%	100%	700
GreenGold Timberlands 1 SRL	RO35487155	100%	100%	62 550
GreenGold Timberlands 3 SRL	RO15051614	100%	100%	32 922
GreenGold Romwood SRL	RO25391672	100%	100%	88 390
				337 009

Noter till de finansiella rapporterna

19. Långfristiga fordringar

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen såsom lånefordringar tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Fordringar som innehas med målet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där de avtalsenliga villkoren för tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Finansiella långfristiga fordringar

EUR	Koncernen	
	2024	2023
Ingående fordran	1 439	1 110
Utlåning under året	-	329
Amortering under året	- 150	-
Utgående fordran	1 289	1 439

Långfristiga fordringar till koncernföretag

	Moderbolaget	
	2024	2023
Ingående fordran hos koncernföretag	3 000	10 196
Utlåning under året	10 688	3 000
Amortering under året	- 750	-
Omklassificering till kortfristig fordran	-	- 10 196
Utgående fordran hos koncernbolag	12 938	3 000

20. Kundfordringar

Redovisningsprinciper

Kundfordringar tas upp i balansräkningen när en faktura har skickats. Kundfordringarna värderas initialt till transaktionspriset, vilket betyder nuvärdet av kontraktsevenliga kassaflöden minskat med eventuell reservering för värdeminskning. I GreenGold är den förväntade löptiden för fordringarna kort och värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Enligt IFRS 9 ska en bedömning av förväntade kreditförluster göras. På grund av GreenGolds typiska försäljning, med ofta delvis eller full förskottsbetalning och historiskt hög kreditvärdighet samt låga kreditförluster är eventuell kreditförlustreserv immateriell. En nedskrivning av förfallna fordringar görs med 50 % efter 6 månader och med 100 % efter 12 månader, i avsaknad av andra uppgifter relaterade till bedömningen av återvinningsbara belopp. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

TEUR	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Ej förfallna	520	740
Förfallna 1-90 dagar	105	122
Förfallna >90 dagar	3	14
Summa	628	876

Förfallna fakturor enligt ovan för 2024 är reglerade under Q1 2025.

Noter till de finansiella rapporterna

21. Övriga fordringar

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Fordran moms	576	331	25	-
Övriga fordringar	315	523	1	18
Summa övriga fordringar	891	854	26	18

22. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda försäkringar	261	290	3	2
Förutbetald hyra	20	27	15	14
Förutbetalda IT-kostnader	21	16	21	16
Övriga förutbetalda kostnader	5	4	-	-
Upplupna ränteintäkter	97	56	-	-
Upplupna statliga bidrag	161	17	-	-
Övriga upplupna intäkter	158	1	1	2
Upplupna intäkter hos koncernföretag	-	-	361	80
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	723	411	400	114

23. Aktiekapital och överkursfond

	2024				
	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kvot-värde (EUR)	EUR Aktiekapital
Emitterat och fullt betalt aktiekapital					
Ingående balans 1 januari	1 084 129	9 307 492	10 391 621	0,0365561	379 878
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	- 150 129	150 129			
Nyemission	-	95 964	95 964	0,0365561	3 508
Balans per 31 december	934 000	9 553 585	10 487 585	0,0365561	383 386
	2023				
	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kvot-värde (EUR)	EUR Aktiekapital
Emitterat och fullt betalt aktiekapital					
Ingående balans 1 januari	1 084 129	9 203 602	10 287 731	0,0365561	376 079
Nyemission		103 890	103 890	0,0365561	3 798
Balans per 31 december	1 084 129	9 307 492	10 391 621	0,0365561	379 878

Noter till de finansiella rapporterna

Aktiekapital

Per den 31 december 2024 bestod aktiekapitalet av 10 487 585 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera (2023: 10 391 621 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera).

Alla utgivna inlösenbara aktier är fullt betalda. Bolaget innehar inga egna aktier.

Bolaget har två kategorier av aktier, A och B, med olika rösträtt.

A-aktier - 934 000 st , 1 aktie = 10 röster

B-aktier - 9 553 585 st , 1 aktie = 1 rösträtt.

A- och B-aktier har lika rätt till GreenGolds tillgångar och vinster.

Nyemissioner

Under Q4/2024 genomförde Bolaget en nyemission, riktad till en ny investerare, i stället för vissa skogsfastigheter som tillförts Bolaget. Aktieemissionen bestod av 95 964 B-aktier till ett pris av 68 EUR per aktie.

Konvertering av A-aktier till B-aktier

Under Q4/2024 omvandlades totalt 150 129 A-aktier till B-aktier.

24. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, upplupna intäkter, lånefordringar och derivatinstrument. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, långfristiga och kortfristiga övriga skulder samt långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder. Redovisningen av ett finansiellt instrument beror på hur de klassificeras enligt nedan.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde Till denna kategori hör likvida medel, kortfristiga placeringar, räntebärande fordringar, kundfordringar och övriga fordringar.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Till denna kategori hör alla finansiella skulder.

Derivat värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivat värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen

Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank samt kortfristiga placeringar och omfattas av den generella modellen för nedskrivningar. Risken för kreditförluster i likvida medel är immateriell givet motparternas goda kreditbetyg och därför ej redovisats. Kassa och bank består av banktillgodohavanden och placeringar som lätt kan omvandlas till kassamedel, den senare har en maximal löptid vid anskaffningstidpunkten på 3 månader.

Derivat

Bolaget har ett köptionsavtal med samma externa företag med vilket det finns ett låneavtal där GreenGold är långgivaren. Under giltighetstiden för köptionsavtalet har GreenGold rätt att köpa fastigheter som förvärvats av låntagaren med medel från låneavtalet. Köpeskillingen för fastigheter som kan köpas av GreenGold enligt köptionsavtalet baseras på en förutbestämd formel. Köptionen redovisas som ett derivat till verkligt värde via resultatet. Värdet på köptionsavtalet per den 31 december 2024 redovisas som skillnaden mellan förutbestämda köpeskillingen enligt avtal, för fastigheter som GreenGold har rätt att förvärva, och det uppskattade verkliga värdet på dessa fastigheter per den 31 december 2024, vilket uppgår till 236 (391) TEUR. Köptionsavtalet klassificeras som nivå 3 i IFRS 13.

Noter till de finansiella rapporterna

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

TEUR	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Finansiella tillgångar		
Långfristiga fordringar	1 289	1 439
Kundfordringar	629	876
Övriga kortfristiga fordringar	470	133
Upplupna intäkter	158	1
Likvida medel	5 584	9 967
Summa	8 130	12 416
Finansiella skulder		
Leverantörsskulder	380	190
Upplupna kostnader	173	226
Summa	553	416

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

TEUR	Koncernen	
	2024	2023
Finansiella tillgångar		
Derivat	236	391
Summa	236	391

Villkor och återbetalningstider

TEUR	Nom. ränta	Förfall	Koncernen			
			2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Leasingskulder, långfristiga	3,0-5,0%	2025-2027	72	74	131	128
Leasingskulder, kortfristiga	3,0-5,0%	2025	123	115	114	107
Leverantörsskulder		2025	380	380	190	190
Summa			575	569	435	425

Likvida medel

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Spärrade bankmedel ¹⁾	1 601	2 362	-	-
Fria bankmedel	3 983	7 606	2 305	4 999
Summa likvida medel	5 584	9 967	2 305	4 999

1) Främst bankmedel avsatta för plantering och återplantering i Rumänien, i enlighet med rumänsk lagstiftning.

Noter till de finansiella rapporterna

25. Övriga skulder

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Personalrelaterade skulder	917	1 064	125	79
Övriga kortfristiga skulder	100	37	-	-
Summa övriga skulder	1 017	1 101	125	79

26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	232	276	204	207
Övriga upplupna kostnader	173	226	86	135
Övriga förutbetalda intäkter	104	173	- 16	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	509	675	274	350

27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen hade inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter per den 31 december 2024. Per 31 december 2023 fanns heller inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter.

28. Finansiella risker

Policy ramverk

Styrelsen i GreenGold har antagit ett antal policies såsom Treasury Policy, FX Policy, Leverage Policy, Valuation Policy som reglerar hur koncernen ska hantera olika finansiella risker. Dessa policies utvärderas och revideras en gång per år. Det operativa ansvaret är delegerat till VD och CFO som förutom det operativa ansvaret, ansvarar för att finansfunktionen fungerar och rapporterar till styrelsen på ett reguljärt och tillfredställande sätt.

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, likviditetsrisk, finansieringsbehov och kreditrisker.

Ansvaret för att reducera de finansiella riskerna och utföra de löpande kontroll av finansiella transaktionerna är centraliserad till moderbolagets finansfunktion. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering och att minimera negativa effekter på koncernens resultat som kan uppstå genom prisförändringar i ränte- och valutamarknaderna. Av de olika finansiella risker som ett företag kan utsättas för – finansieringsrisk, likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk/ motpartsrisk och valutarisk – är finansieringsrisk och ränterisk de klart dominerande riskerna för GreenGold. Valutarisken är främst kopplad till innehav av likvida medel i andra valutor än Bolagets rapportvaluta, vidare har GreenGold dotterbolag med en annan funktionell valuta än Bolagets rapportvaluta EUR.

GreenGold, som är ett skogsägande och skogsförvaltande företag, finansierar sina tillgångar med aktieemissioner och interna kassaflöden, varför det inte finns någon egentlig finansieringsrisk, och ränterisken för upplåning uteblir. Dessutom eftersträvas att vara restriktiv vid bedömning av motparter vid placering av överskottslikviditet vilket minskar kreditrisker.

Noter till de finansiella rapporterna

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att likvida medel inte kommer att vara tillgängliga för att uppfylla de betalningar som förfaller på grund av störningar i försäljning. Denna risk kan anses vara låg så länge som koncernen har en betydande likvidbalans. Bolaget har processer för kontinuerlig likviditetsrapportering samt budgetuppföljning, dessutom finns interna uttalade minimikrav för finansiella reserver.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort kapitalbehov uppstår i ett ansträngt aktiemarknads- och kreditmarknadsläge. För att säkerställa att koncernen inte hamnar i ett läge med stort kapitalbehov, annat än för fortsatt expansion, ska finansavdelningen tillse att bolaget har en väl fungerande finansiell planering, och tillse att finansiell buffert finns vid bedömning av expansions- och utdelningsbeslut. Finansavdelning skall också ha kontakter med olika finansiella institut för eventuella lånefinansieringsdiskussioner.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. Eftersom koncernen för närvarande är obelånad är risken att kassaflöden påverkas på grund av förändringar i marknadsräntor ytterst liten och hänför sig främst till tillgodoränta på befintliga bankmedel. Som finns beskrivet senare så utgör även förändring i marknadsräntor en indirekt risk för bolaget eftersom det kan påverka avkastningskrav och diskonteringsräntor som används vid uppskattning av verkligt värde enligt nivå 3.

Kreditrisk/motpartsrisk

Med kreditrisk avses att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Den finansiella riskhanteringen medför exponering för kreditrisker. För GreenGold uppstår sådana dels i samband med placering av likvida medel och i mycket mindre omfattning i samband med motpartsrisker i relation till banker vid valutatransaktioner. Bank motpartsrisker ska ha rating motsvarande minst A- eller A3 enligt Standard & Poor's, Nordic Credit Rating, Fitch, Scope respektive Moody's. Moderbolaget har även kreditrisk i fordringar på koncernföretag. Varken Koncernen eller moderbolaget har redovisat några kreditförluster, och sammantaget bedöms kreditriskerna vara immateriella.

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot valutarisker i den mån det finns en obalans mellan de valutor i vilka försäljning och inköp är denominerade och respektive funktionell valuta för koncernbolag, samt koncernens rapportvaluta. De funktionella valutorna i Koncernens företag är främst Rumänska leu (RON), Euro (EUR), Brittiska pund (GBP) och Svensk krona (SEK). Försäljning och inköp sker dock huvudsakligen i koncernbolagens funktionella valutor. Bolaget bedriver inga valutasäkringar på annat sätt än att balansera sammansättningen av likvida medel ungefär enligt förväntade kostnads- och investerings-strömmar. Vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkning till EUR uppstår en omräkningseffekt. En 5-procentig försvagning av följande valutor mot EUR skulle ha ökat/(minskat) nettoomsättning, rörelseresultat före värdeförändring Biologiska tillgångar med de belopp som anges nedan. Denna analys förutsätter att alla andra variabler, förblir konstanta.

Noter till de finansiella rapporterna

2024 Koncernen	Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
	EUR	19 938	12 499
Varav resultat i	SEK	-	24
utländsk valuta	GBP	810	621
ingår med	RON	9 249	6 081

Känslighetsanalys

5% försvagning av nedanstående valutor mot EUR hade förändrat resultatet enligt nedan

Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
SEK	-	- 20
GBP	-39	- 48
RON	-440	- 405
Totalt	-479	- 473

2023 Koncernen	Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
	EUR	22 311	14 813
Varav resultat i	SEK	427	415
utländsk valuta	GBP	1 142	977
ingår med	RON	12 019	8 548

Känslighetsanalys

5% försvagning av nedanstående valutor mot EUR hade förändrat resultatet enligt nedan

Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
SEK	- 20	- 20
GBP	- 54	- 47
RON	- 572	- 407
Totalt	- 647	- 473

Valutakurser	Koncernen		
	GBP	RON	SEK
Genomsnittskurs 2024	0,8466	4,9746	11,4325
Balansdagskurs 2024	0,8292	4,9743	11,4590
Genomsnittskurs 2023	0,8698	4,9467	11,4788
Balansdagskurs 2023	0,8691	4,9756	11,0960

Noter till de finansiella rapporterna

29. Transaktioner med närstående parter

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Med närstående avses de företag där GreenGold kan utöva ett bestämmande eller betydande inflytande vad gäller de operativa och finansiella beslut som fattas. Närståendekretsen omfattar dessutom de företag och fysiska personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över GreenGolds finansiella och operativa beslut.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter hänvisas till not 8.

		Moderbolaget	
TEUR		2024	2023
Försäljning av tjänster till närstående	Typ av tjänst		
Forestum Capital AB - Sorin Chiorescu VD	Redovisningstjänster	3	5
	Total	3	5

		Moderbolaget	
TEUR		2024	2023
Inköp av tjänster från närstående	Typ av tjänst		
Baven AB - Göran Persson styrelseordförande	Emissionstjänster	35	35
	Total	35	35

30. Vinstdisposition

Till förfogande (EUR)	
Överkursfond	339 046 415
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	20 197 053
Summa fritt eget kapital	359 243 468

Disposition (EUR)	
Ordinarie utdelning till aktieägare om 0.36 EUR per aktie ¹⁾	3 786 331
Balanseras i ny räkning ²⁾	355 457 137
Summa	359 243 468

1) EUR 0.36 per aktie, totalbelopp baserat på antalet utestående aktier om 10 517 585 per den 25 april 2025.

2) varav 339 046 415 EUR återgår till Överkursfond.

Med anledning av styrelsens förslag enligt ovan, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Bolagets aktieägare godkände en utdelning om 3,1 miljoner EUR eller 0,3 EUR per aktie under 2024. I enlighet med bolagets utdelningspolicy ska utdelningar huvudsakligen beslutas vid årsstämman. Förslag till den årliga utdelningen ska beslutas av styrelsen baserat på årets fria kassaflöde, definierat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter beaktande av aktiverade poster för skogsförvaltning tillika underhållsinvesteringar. Styrelsen ska även ta hänsyn till andra relevanta faktorer som balanserar den omedelbara värdeöverföringen till aktieägare med investeringsmöjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning.

Noter till de finansiella rapporterna

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2025 beslutar om en ordinarie utdelning på 0,36 EUR per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen, vilket totalt uppgår till 3 786 330,60 EUR baserat på 10 517 585 utestående aktier per den 25 april 2025. Vid det första utbetalningstillfället betalas 0,18 EUR per aktie med avstämningsdag torsdagen den 5 juni 2025. Vid det andra utbetalningstillfället betalas 0,18 EUR per aktie. Styrelsen har föreslagits bemyndigas att fastställa avstämningsdagen för den andra utdelningen, att infalla under december månad 2025.

Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 13 juni 2025 respektive tre bankdagar efter den avstämningsdag som styrelsen fastställer i december 2025. Styrelsen har vidare föreslagit att stämman beslutar att de aktier som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandet enligt punkt 11 ska ge rätt till utdelning från och med den dag de blivit införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Vid ett maximalt utnyttjande av bemyndigandet, innebärande emission av högst 2 103 517 aktier, kommer ett belopp för tillkommande aktier om maximalt 757 266,12 EUR att kunna delas ut.

Den föreslagna ordinarie utdelningen motsvarar 45% av 2024 års fria kassaflöde för koncernen, fastställt till 8,381 (12,236) TEUR. Det egna kapitalet i GreenGold Group AB uppgick per 31 dec 2024 till 359 627 (355 042) TEUR, varav fritt eget kapital 359 244 (354 662) TEUR. Koncernens egna kapital uppgick per 31 dec 2024 till 671 760 (626 925) TEUR. I enlighet med IFRS Redovisningsstandarder finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med förslaget belopp är försvarlig med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till investeringsmöjligheter, likviditet och ställning i övrigt. Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att förslaget inte framstår som försvarligt.

Den finansiella ställningen bedöms fortsatt vara stark efter den föreslagna utdelningen och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt, och möjlighet att göra eventuella nödvändiga, samt långsiktigt värdeskapande investeringar.

31. Händelser efter balansdagen

I mars 2025 genomfördes en riktad emission till en strategisk investerare, om 2,04 miljoner euro och emittering av 30 000 nya B-aktier till ett pris om 68 EUR per aktie.

GreenGold Group AB (publ)

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 april 2025

Göran Persson
Styrelsens ordförande

Martin Randel
Styrelseledamot

Fredrik Persson
Styrelseledamot

Johanna Ikäheimo
Styrelseledamot

Guðmundur Halldór Jónsson
Styrelseledamot

Malcolm Cockwell
Styrelseledamot

Sorin Chiorescu
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 25 april 2025. Koncernens resultaträkning och rapport över resultat och övrigt totalresultat och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 maj 2024.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 april 2025

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i GreenGold Group AB (publ), org. nr 559168-7719

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GreenGold Group AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-47. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27-94 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-47. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-26 samt på sidorna 98-102. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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 och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
 - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen,
 - däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
 - planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- 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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för GreenGold Group AB (publ) 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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 revisionssed 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 revisionssed 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.



Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 april 2025

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne

Auktoriserad revisor

Ordlista, definitioner och förklaringar

Skogstillgångar

I ett finansiellt och operativt sammanhang avser "skogstillgångar" ägda skogsfastigheter och omfattar både träden och marken på vilken träden växer. Ur ett redovisningsperspektiv delas skogstillgångar in i Virkesförråd (Biologiska tillgångar) och Skogsmark (Marktillgångar).

Virkesförråd, mätt som m3sk (skogskubikmeter)

Anger volymen av timmer/träd, inklusive toppar och bark men exklusive grenar. Det används för att beskriva skogens virkesförråd. Att mäta och följa upp volymen av timmer/träd är en avgörande aspekt av skogsförvaltningen och involverar flera metoder och verktyg.

Fältprovtagning: Denna traditionella metod innebär att man fysiskt mäter ett representativt urval av träd i skogen. Det inkluderar vanligtvis mätning av trädets diameter (DBH - Diameter vid Brösthöjd) och höjd, och sedan extrapoleras dessa mätningar för att uppskatta volymen för hela skogen.

Fjärranalys: Avancerade tekniker som satellitbilder används allt mer. Dessa tekniker kan snabbt täcka stora områden och ge detaljerad data om skogsstruktur och volym. Fjärranalystekniker kombineras ofta med fältprovtagning för att förankra uppskattningarna i "verkligheten".

Tillväxtmodeller: Tillväxtmodeller använder historiska data och statistiska modeller från tillförlitliga externa källor, såsom statliga skogstjänster, för att förutsäga skogstillväxt och volym. Dessa modeller tar hänsyn till faktorer som art, ålder, klimat och skötsel.

GreenGold genomför regelbundna inventeringscykler för uppföljning och övervakning, vanligtvis i samband med upprättandet av en ny eller uppdaterad skogsbruksplan. Dessutom finns regelbundna kontroller och bedömningar av lokala myndigheter i samband med olika skogsåtgärder.

Alla ovan beskrivna metoder är förknippade med en viss felmarginal på grund av faktorer såsom 1) om provytorna inte är representativa för hela skogen, 2) fel i mätning av trädets dimensioner kan leda till felaktigheter i volymuppskattningar, och 3) i tillväxtmodeller och fjärranalys kan fel uppstå på grund av felaktiga modellantaganden eller begränsningar i tekniken.

Även om GreenGold strävar efter att ha så hög noggrannhet som möjligt, är den allmänt accepterade felmarginalen vid bedömning av virkesförråd +/-10%.

Ur ett redovisningsperspektiv redovisas virkesförråd som en biologisk tillgång i enlighet med IAS 41.

Skogsmark

Mark täckt med skog eller reserverad för tillväxt av skogar (inklusive kommersiell skogsmark, och skogsmark som är under någon form av skydd, där vissa restriktioner för användning kan tillämpas). Skogsmarken bestäms baserat på den faktiskt uppmätta ytan.

Produktiv skogsmark

Mark med en produktionskapacitet som överstiger ett genomsnitt på en kubikmeter skog per hektar årligen anses vara kärnproducerande tillgångar. Detta inkluderar skogsmark som är helt skyddad. Produktiv skogsmark bestäms baserat på den faktiskt uppmätta ytan.

Skyddad produktiv skogsmark

Produktiv skogsmark med lagliga eller GreenGolds interna restriktioner för avverkning. Effekten av dessa restriktioner beaktas explicit i prognoser för framtida avverkningsnivåer.

Jordbruksmark

Åkermark, ängar och betesmark samt träda, som typiskt klassificeras lokalt som jordbruksmark och som inte är skogbeklädd eller i process att bli planterad med skog på kort sikt.

Total mark

Den totala ytan som ägs av GreenGold, inklusive främst skogsmark men också jordbruksmark, vägar, vatten, kärr, områden under elledningar, under byggnader och annat. Det totala marksiffran härleds från den registrerade ytan i respektive jurisdiktions fastighetsregister eller kontrakt.

Positiva eller negativa avvikelser från den registrerade ytan och de faktiskt fysiskt uppmätta områdena baserat på tomtgränser kan förekomma.

SFI/ha

Anger mängden m3sk (skogskubikmeter) per hektar som standard, med beaktande endast av produktiv skogsmark.

Biologisk Tillväxt

Avser primär tillväxt av träd från roten som resulterar i ökningar i höjd och tjocklek på stammen. Tillväxt specificeras också i skogskubikmeter, antingen i total volym eller skogskubikmeter per hektar och år, och baseras på tillväxtmodeller som förlitar sig på extern verifierad data samt interna bedömningar och kalibreringar. 1 m3sk motsvarar ungefär 0.833 m3sub. Biologisk tillväxt uttrycks normalt som nettotillväxt lika med bruttotillväxt minus ickesparad naturlig dödlighet.

Ordlista, definitioner och förklaringar

Avverkad Volym, mätt som m3sk (skogskubikmeter m3sk)

Anger volymen timmer inklusive bark och toppar. Används vid avverkning och i timmerhandeln. 1 m3fub motsvarar ungefär 1.20 m3sk.

FSC/PEFC certifierad skogsyta

Ett skogsområde som är FSC- eller PEFC-certifierat har bedömts av ett oberoende certifieringsorgan från ett av de två största globala certifieringssystemen för skogar och skogsprodukter och funnits uppfylla respektive standarder för hållbart skogsbruk. Denna certifiering indikerar också att skogen förvaltas på ett sätt som bevarar det naturliga habitatet, respekterar ursprungsbefolkningens rättigheter och arbetstagares rättigheter, och säkerställer att skogen är livskraftig som en resurs för framtida generationer.

PEFC (Programmet för Godkännande av Skogscertifiering) är ett internationellt skogscertifieringssystem som fokuserar på att säkerställa hållbart skogsbruk, med balans mellan miljömässiga, samhälleliga och ekonomiska faktorer. PEFC:s standarder baseras på internationellt erkända kriterier för hållbart skogsbruk och anpassas till lokala förhållanden och krav.

FSC (Forest Stewardship Council) är en internationell organisation som främjar ansvarsfullt skogsbruk. FSC har utvecklat principer för ansvarsfullt skogsbruk som kan tillämpas för att certifiera skogsförvaltning och som underlättar FSC-märkning av träprodukter från FSC-certifierade skogar.

Rot pris / Pris för avverkningsrätt

Detta koncept omfattar hela trädet fäst vid roten, inklusive stammen och grenarna, och är priset som betalas till skogsägaren av avverkningsentreprenad, träföretag eller andra aktörer för rätten att avverka träd/timmer från ett specifikt markområde. Det representerar marknadsvärdet av själva träet, minus kostnaderna förknippade med avverkning, transport och bearbetning till färdiga produkter. Avverkningsrättighetens pris bör som standard uttryckas som pris per m3sk, därmed utesluts grenarnas volym, men inkluderas volymen av bark och topp.

Virkesförråd/ha (m3)

Mäter virkesförrådet per yta, på mark som ägs av GreenGold.

Avverkning/Produktiv skogsmark (m3/ha)

Indikation på aktivitets-/utnyttjandegrad, genom att jämföra avverkningsvolymen med total avverkningsbar yta.

Biologisk tillväxt

Den uppskattade nuvarande genomsnittliga tillväxten av virkesvolym (m3) per ha och år över hela koncernen.

Avverkning/tillväxt

Nivån av årlig avverkning i förhållande till årlig uppskattad tillväxt.

Alternativa nyckeltal

Bolaget redovisar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte är definierade enligt IFRS Redovisningsstandarder. Bolaget anser att dessa mått tillför värdefull kompletterande information till investerare och ledning, eftersom de möjliggör en utvärdering av bolagets prestation.

Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är de inte alltid jämförbara med andra företags nyckeltal. Dessa finansiella mått bör därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS Redovisningsstandarder. GreenGold följer Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal. Tabellen nedan presenterar definitioner och beräkning för GreenGolds centrala nyckeltal och alternativa nyckeltal.

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet
EBIT	Beräknas genom att lägga tillbaka finansiella poster och skatter till nettoresultatet. EBIT benämns ofta som rörelseresultat.	Huvudsyftet med att använda EBIT är att det visar den underliggande lönsamheten i kärnverksamheten, oberoende av hur bolaget är finansierat eller vilken skattesituation det verkar inom.

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet
Justerad EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar och andra jämförelsestörande poster.	Ger ett mått på den operativa lönsamheten innan hänsyn tas till icke-kassaflödespåverkande och icke-operativa poster, vilket gör det användbart för prestationsjämförelser över tid.
	TEUR	
	2024	
	2023	
Justerad EBITDA marginal	Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	Mäter företagets förmåga att generera resultat från kärnverksamheten i förhållande till de totala intäkterna, vilket underlättar effektivitetsanalys.
	Avskrivningar och nedskrivningar	
	Justerad EBITDA	
	2024	
	2023	
Skogstillgångsvärde/virkesförråd (EUR/m3)	Skogstillgångarnas totala värde per m3sk virkesförråd på koncernnivå.	Ger ett jämförbart mått på företagets skogstillgångar per enhet stående skogsinventering (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resurseffektivitet.
	End of period	
	2024-12-31	
	2023-12-31	
	Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	
	SFI (tusen m3)	
	Värde/m3 (EUR/m3)	
	2024	
	2023	
	Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	
	SFI (tusen m3)	
	Värde/m3 (EUR/m3)	
	2024	
	2023	

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet															
Netto Realiserbart Värde (NRV)	Summan av verkligt värde av tillgångar minus summan av skulders verkliga värde, exklusive uppskjuten skatt hänförlig till orealiserad värdeökning av skogstillgångar. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>2024</th><th>2023</th></tr> <tr> <td>Totala tillgångar</td><td>739 819</td><td>685 867</td></tr> <tr> <td>Totala skulder</td><td>-68 059</td><td>-58 941</td></tr> <tr> <td>Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar</td><td>63 496</td><td>54 436</td></tr> <tr> <td>NRV</td><td>735 256</td><td>681 362</td></tr> </table>	TEUR	2024	2023	Totala tillgångar	739 819	685 867	Totala skulder	-68 059	-58 941	Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar	63 496	54 436	NRV	735 256	681 362	Inspirationen kommer från European Public Real Estate Association (EPRA) och deras riktlinjer för alternativa nyckeltal med fokus på långsiktigt värdeskapande, såsom EPRA Net Asset Value (EPRA NAV), EPRA Net Reinstatement Value (EPRA NRV) och EPRA Net Disposal Value (EPRA NDV). Alla dessa är relevanta och uttrycker ungefär samma sak, dvs substansvärdet som passar för GreenGolds affärsmodell. Detta nyckeltal utgår från antagandet att alla fastigheter förvaltas långsiktigt i en fungerande och samlad koncernstruktur, med skatteeffektiv planering. Med denna långsiktiga ägarstrategi exkluderas uppskjutna skatter på fastigheternas orealiserade värdeökning, eftersom skogsfastigheterna inte förväntas säljas och några reavinstskatter därmed inte sannolikt uppstår. NRV ger därmed en realistisk och transparent bild av det underliggande värdet och ligger i linje med GreenGolds strategi för hållbar skogsförvaltning. Utryckt annorlunda kan NRV anses visa det uppskattade värdet som skulle tillfalla moderbolagets aktieägare vid en ordnad försäljning av hela bolaget, där uppskjuten skatt enligt IFRS inte realiserar, eftersom det inte sker en direkt fastighetsavyttring. Det speglar således summan av tillgångar och skulder till verkligt värde, utan att inkludera uppskjutna teoretiska skattekonsekvenser.
TEUR	2024	2023															
Totala tillgångar	739 819	685 867															
Totala skulder	-68 059	-58 941															
Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar	63 496	54 436															
NRV	735 256	681 362															
NRV/aktie (EUR)	Summan av tillgångar minus summan av skulder till verkligt värde, exklusive uppskjuten skatt hänförlig till värdeökning av skogstillgångar, dividerat med antal utestående aktier på balansdagen.	Visar beräknat värde per aktie utifrån bolagets totala Netto realiserbart värde och ger aktieägare en inblick i bolagets värdering per aktie under långsiktiga antaganden.															
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>2024</th><th>2023</th></tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>10 934</td><td>14 635</td></tr> <tr> <td>Aktiverade poster för skogsförvaltning</td><td>-2 552</td><td>-2 399</td></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde</td><td>8 381</td><td>12 236</td></tr> </table>	TEUR	2024	2023	Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 934	14 635	Aktiverade poster för skogsförvaltning	-2 552	-2 399	Fritt kassaflöde	8 381	12 236	Mäter de likvida medel som är tillgängliga för återinvestering/förvärv, skuld amortering eller utdelning, och ger insikt i finansiell flexibilitet och hållbarhet.			
TEUR	2024	2023															
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 934	14 635															
Aktiverade poster för skogsförvaltning	-2 552	-2 399															
Fritt kassaflöde	8 381	12 236															
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning delat med antalet utestående aktier vid periodens slut. <table> <tr> <th></th><th>2024</th><th>2023</th></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde (TEUR)</td><td>8 381</td><td>12 236</td></tr> <tr> <td>Antal utestående aktier</td><td>10 487 585</td><td>10 391 621</td></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde per aktie (EUR)</td><td>0,8</td><td>1,2</td></tr> </table>		2024	2023	Fritt kassaflöde (TEUR)	8 381	12 236	Antal utestående aktier	10 487 585	10 391 621	Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,8	1,2	Ger en per-aktie-baserad bild av det överskottskassaflöde bolaget genererar.			
	2024	2023															
Fritt kassaflöde (TEUR)	8 381	12 236															
Antal utestående aktier	10 487 585	10 391 621															
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,8	1,2															

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet
Sysselsatt kapital	Balansräkningens totala tillgångar minskat med kortfristiga skulder.	Ger ett mått på värdet av företagets totala tillgångsbas som används för verksamheten, vilket används för att utvärdera lönsamhet och avkastnings-effektivitet.
	TEUR	
	2024-12-31	
	2023-12-31	
	Summa tillgångar	739 819 685 867
	Summa kortfristiga skulder	-3 238 -3 674
	Sysselsatt kapital	736 581 682 193
Avkastning på sysselsatt kapital	Avkastning på sysselsatt kapital be räknas som 12 månaders rullande Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden. (ingående och utgående balans dividerat med 2 för året)	GreenGold anser att nyckeltalet på ett bra sätt mäter företagets avkastning på nettovärdet av de operativa tillgångarna.
	TEUR	
	2024	
	2023	
	Rörelseresultat för värdeförändring biologiska tillgångar	12 499 14 813
	Genomsnittligt sysselsatt kapital	709 387 662 857
	Avkastning på sysselsatt kapital (%)	1,8% 2,2%
Avkastning på eget kapital	Årets resultat/förlust för året i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående och utgående balans dividerat med 2 för året).	Indikerar avkastningen som genererats under året på aktieägarnas investering, vilket hjälper till att bedöma den övergripande lönsamheten ur ett aktieägarperspektiv.
	TEUR	
	2024	
	2023	
	Årets resultat	49 791 64 689
	Genomsnittligt eget kapital	649 343 609 447
	Avkastning på eget kapital (%)	7,7% 10,6%
ESG nyckeltal		Motiv till ESG nyckeltal
Netto klimatnytta	Brutto CO2 upptag beräknas enligt Peter Holmgrens metodik "skogsnärings-klimatbidrag 2019", där 1,001 ton CO2 upptas för varje m3 av ökande stående virkesförråd, 0,079 ton CO2 upptas för varje m3 som avverkas och omvandlas till produkter, 0,447 ton CO2 hålls under jorden genom substitution för varje m3 som avverkas. Netto upptag fås genom att beräkna och dra ifrån Koncernens ungefärliga CO2 avtryck, vilket är baserat på Världsbankens per capita CO2 utsläpp för Europa innan covid-19 pan-demin, applicerat på Koncernens genomsnittliga antal anställda multiplicerat med faktor 3 för att ta höjd för att Koncernens anställda kör mycket bil i tjänsten.	Ger ett kvantifierbart mått på GreenGolds bidrag till koldioxidbindning och klimatförändringsåtgärder, vilket stärker företagets hållbarhetsarbete.
Netto klimatnytta per aktie	Netto koldioxidupptag per vägt genomsnittligt antal aktier för rapporteringsperioden.	Ger ett kvantifierbart mått per aktie på GreenGolds bidrag till koldioxidupptag och klimatförändringsåtgärder, vilket stärker företagets hållbarhetsarbete.
	2024	
	2023	
	Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)	343 601 306 254
	Genomsnittligt antal utestående aktier	10 396 879 10 344 369
	Netto klimatnytta per aktie (ton)	0,03 0,03
	Netto klimatnytta per aktie (Kg)	33 30



GreenGold Group AB (publ),
Org. nr. 559168-7719

Besöksadress:
Kungsgatan 29 (7 tr), Stockholm
SVERIGE

Postadress:
Box 7331, SE 103 90, Stockholm
SVERIGE

Email: info@greengold.se