

Årsredovisning 2025

GreenGold Group AB (publ)

GREENGOLD

Innehåll

Om GreenGold	3
GreenGold i korthet	3
Affärsområden	4
2025 i siffror	5
VD-ord	6
Nyckeltal	8
Verksamhet och strategi	9
GreenGold plattformen	9
Marknadsutsikter	10
GreenGolds skogar	12
Tillväxt	14
Värdeskapande	19
Hållbarhet	21
Bolagsstyrning	37
Bolagsstyrningsrapport	37
Styrelse	49
Koncernledning och revisorer	50
Aktieägarinformation	51
Finansiell redovisning	52
Förvaltningsberättelse	53
Koncernens resultaträkning	59
Koncernens balansräkning	60
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	62
Koncernens rapport över kassaflöden	63
Moderbolagets resultaträkning	64
Moderbolagets balansräkning	65
Moderbolagets förändring i eget kapital	67
Moderbolagets kassaflödesanalys	68
Noter till de finansiella rapporterna	69
Signaturer	106
Revisionsberättelse	107
Ordlista, definitioner och förklaringar	110

Om GreenGold

GreenGold i korthet

En unik europeisk skogsplattform

GreenGolds 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 samt 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.

80
tusen ha total yta

20
miljoner m³
SFI virkesförråd

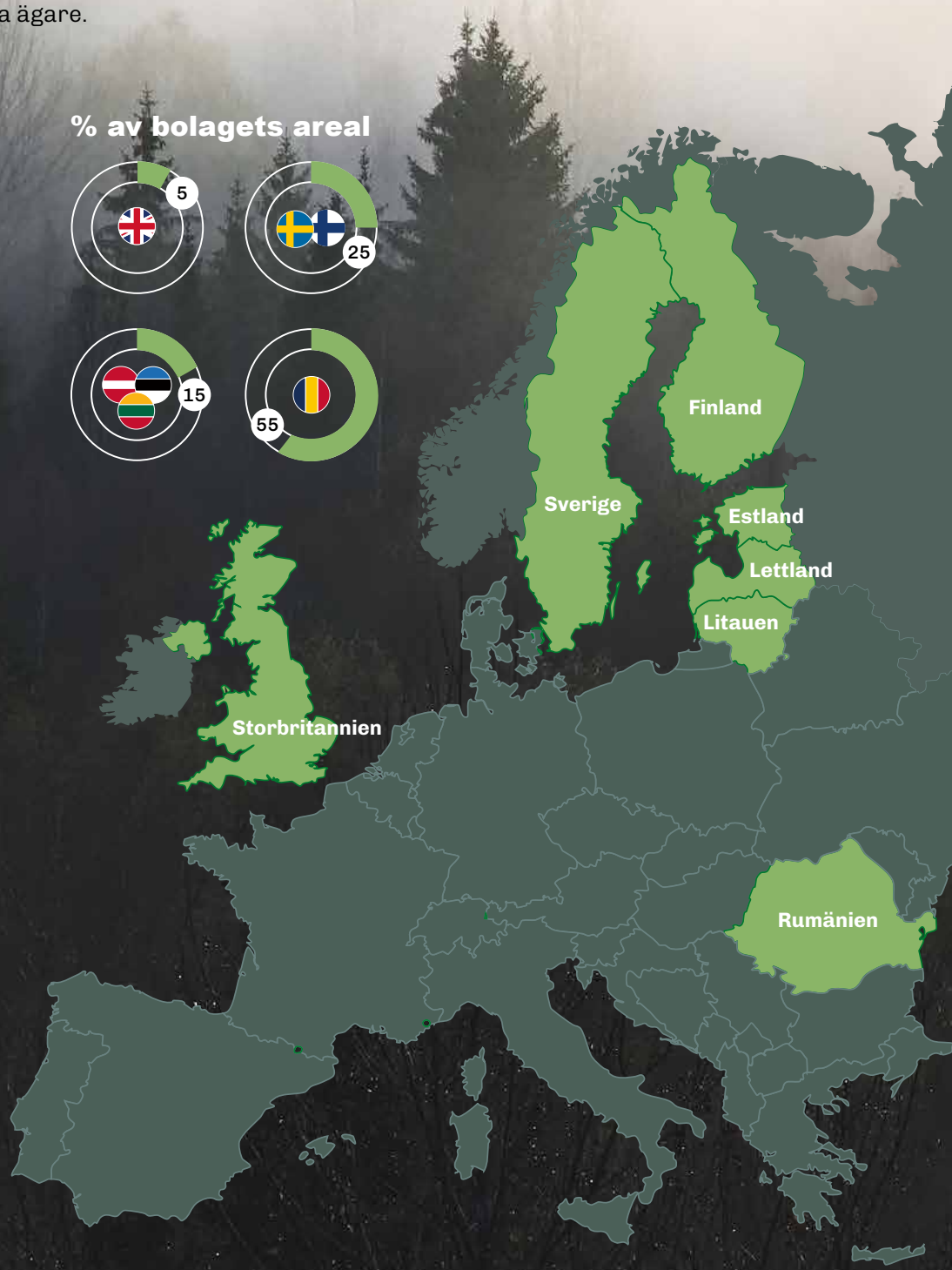
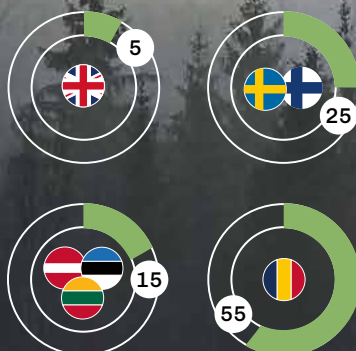
Aktiv i
7
länder

96
anställda

17
miljoner EUR
Nettoomsättning

349
K ton CO₂
Sekvesterad
2025

% 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 holdingstruktur, 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 svamp-plockning, 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.

Om GreenGold

2025 i siffror

Avverkningen under 2025 började långsamt till följd av väderrelaterade utmaningar i Baltikum och försenade förnyelser av skogsbruksplaner i Rumänien, men förbättrades betydligt under årets andra hälft, vilket innebar att de avverkade volymerna för helåret endast låg 4 % under 2024 års nivå. Även om lägre rotpostpriser minskade nettoomsättningen från timmer med omkring 12 %, kompenseras detta mer än väl av 3,6 miljoner euro i övriga rörelseintäkter, inklusive biodiversitetsrelaterade ersättningar i Rumänien. Bolaget fortsatte också att växa selektivt genom förvärv och genom att investera i den befintliga portföljen, samtidigt som den finansiella flexibiliteten stärktes genom nyemissioner och en outnyttjad revolverande kreditfacilitet. Trots något svagare marknadssentiment och en mindre nedgång i NRV per aktie är GreenGold fortsatt väl positionerat för långsiktigt värdeskapande.

Operativa höjdpunkter

Pilotprojekt inom CO₂ krediter startade

2 st

Expanderat den totala landarealen med

883 ha

Nettotillväxt virkesförråd

86 000 m³

Avverkad volym

-4%

Finansiella höjdpunkter

Övriga intäkter

3,6 Miljoner EUR

Totala intäkter

21,0 Miljoner EUR

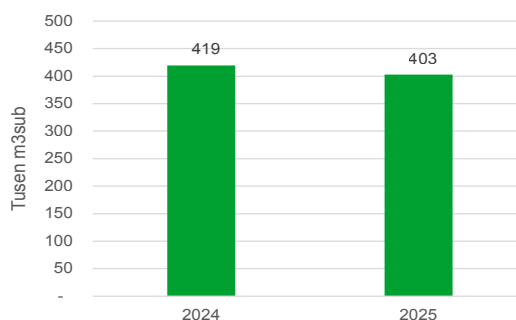
Rörelseresultat före värdetförändring Biologiska tillgångar

12,8 Miljoner EUR

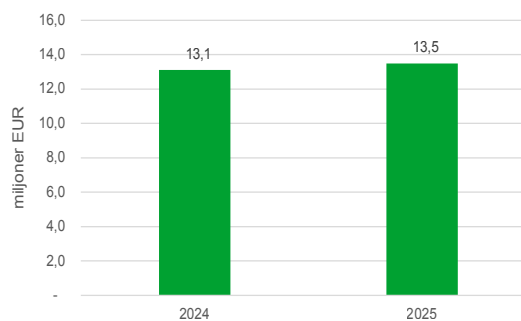
Årets resultat

9,8 Miljoner EUR

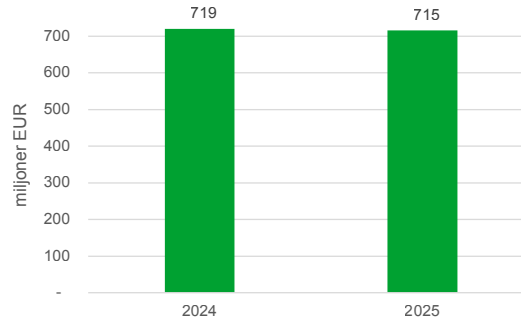
Avverkad volym



Justerad EBITDA



Värde på skogstillgångar



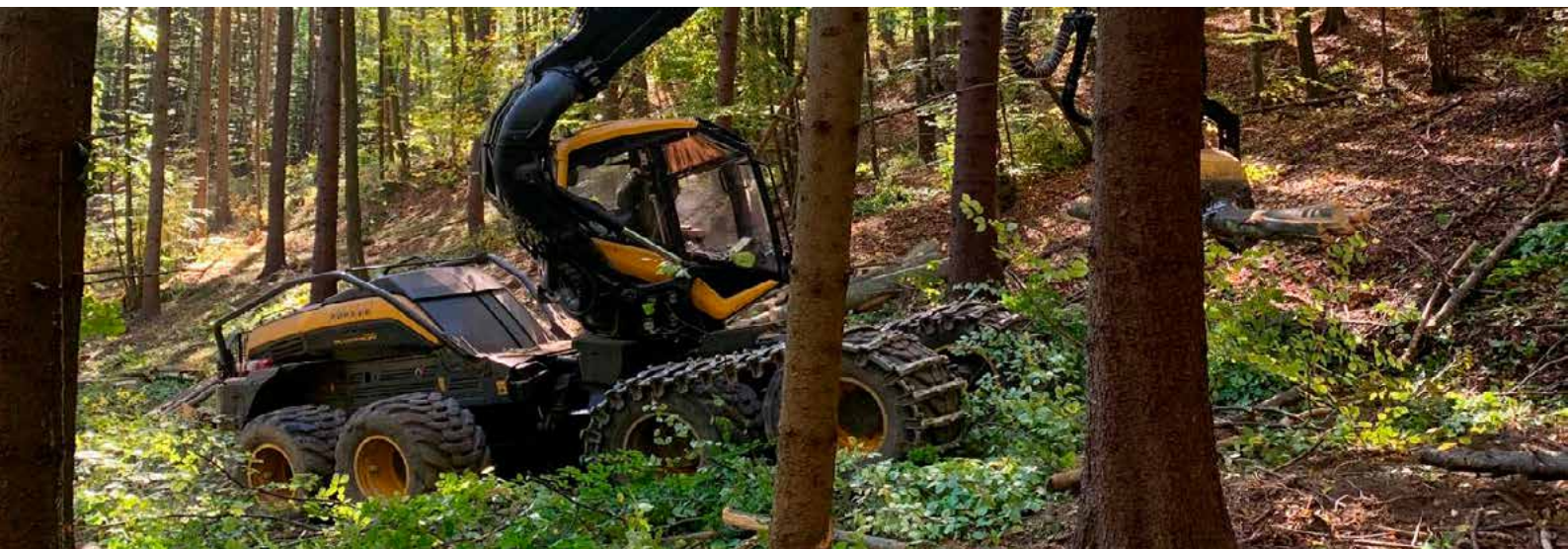
Om GreenGold

VD-ord

När vi ser tillbaka på 2025 framstår året, som både händelserikt och stilla, beroende på vilken del av verksamheten man väljer att fokusera på. Det viktigaste är dock att vi fortsätter växa och utvecklas som bolag.

För virkesverksamheten började året svagare än beräknat. Ovanligt blöta förhållanden i Baltikum sammanföll med att de utdragna förnyelserna av skogsbruksplaner från 2024 fortsatte i Rumänien. Båda dessa omständigheter påverkade avverkningsnivåerna under det första halvåret 2025, som var betydligt lägre än under motsvarande period 2024. Som vi kommunicerade vid halvårsskiftet förväntades situationen förbättras under årets andra hälft, och så blev det. Fler och fler av de försenade skogsbruksplanerna blev godkända, samtidigt som lagändringar gjorde att giltighetstiden förlängdes för skogsbruksplaner från 10 till 20 år, vilket framöver halverar behovet av förnyelser. En stark återhämtning i Rumänien och högre avverkning i Storbritannien under andra halvåret innebar att vi vid årets slut endast låg 4 procent under 2024 års avverkade volymer. Det fjärde kvartalet 2025 var särskilt starkt, både vad gäller avverkning och försäljning.

Året avslutades dock inte utan utmaningar. Den milda starten på vintern i Finland och fortsatta väderrelaterade utmaningar i Baltikum ledde till vissa förseningar i avverkningen under sista kvartalet. Lägre genomsnittliga rotpriser, till följd av såväl marknadsförhållanden som produktmix, medförde att intäkter från virkesförsäljning minskade med cirka 12 procent under 2025 jämfört med 2024. Regionalt inledde Sverige och Finland året på en hög prisnivå, men mot slutet av 2025 försvagades priserna för flera sortiment, särskilt sågtimmer och massaved, i takt med att industriefterfrågan mattades av och lagernivåerna förblev höga. I Baltikum var marknaderna för barr- och björkträ relativt stabila, understödda av ett begränsat utbud, medan lägre kvalitetssortiment prispressades. I Rumänien fortsatte en gradvis återhämtning i efterfrågan på industriella sortiment, med stöd av inhemsk konsumtion och infrastruktursatsningar. I Storbritannien förblev både marknaden för skogsfastigheter och virke dämpad, där lägre investerarintresse och svagare byggrelaterad efterfrågan fortsatte att påverka prisbilden negativt. Sammantaget var marknadsbilden blandad, vilket återigen visar varför geografisk diversifiering fortsatt är så fördelaktigt.



Under 2025 gjorde vi även goda framsteg inom andra strategiska verksamhetsområden och lyckades frigöra ytterligare värden ur portföljen genom vissa markförsäljningar för fastighetsutveckling i Rumänien, till mycket attraktiva prisnivåer. Under fjärde kvartalet redovisade vi dessutom intäkter om 1,1 miljoner euro från det rumänska Silvomediu programmet för Biologisk mångfald. Därmed uppgick övriga rörelseintäkter under 2025 till totalt 3,6 miljoner euro, vilket mer än kompenserade för den lägre nettoomsättningen från virke. Bland övriga initiativ för att bredda intäktbasen kan nämnas att vi under året tecknade våra första avtal om koldioxidkrediter i Storbritannien och Sverige, samtidigt som ytterligare projekt i Finland och Rumänien utvärderades noggrant. Vi upplät även mark för mineralprospektering i Sverige och fortsatte att utveckla vår finska projektportfölj inom vindkraft, även om dessa initiativ ännu inte hade någon finansiell påverkan under 2025.

Om GreenGold

När det gäller fastighetsförvärv så ökade arealen under 2025 med 1,1 procent. I monetära termer förvärvade vi nya fastigheter för cirka 5,5 miljoner euro och investerade ytterligare 4,0 miljoner euro i den befintliga fastighetsportföljen. Utöver mer traditionella investeringar, såsom vägbyggnation och plantering, genomfördes under året även ett större projekt i Storbritannien avseende nyskogsplantering på 144 hektar tidigare övergiven jordbruksmark. Förvärvstakten under 2025 var lägre än under tidigare år, detta speglar vår disciplinerade investeringsstrategi och vårt höga avkastningskrav på de fastigheter vi förvärvar. Kapitalallokering visar också att investeringar i den befintliga tillgångsportföljen är en viktig del av vårt långsiktiga värdeskapande. Under året tillfördes 5,8 miljoner euro genom två riktade emissioner, varav 3,8 miljoner euro under fjärde kvartalet 2025. Vi har också upphandlat en kontokredit utan säkerhet om 10 miljoner euro, som ännu inte har utnyttjats. Sammantaget har vi därmed en del tillgängliga resurser och utvärderar noggrant var och hur förvärvstakten kan ökas.

2025 präglades också av flera betydande marknadstransaktioner som, enligt vår bedömning, påvisar den attraktionskraften från europeiska skogstillgångar. I Sverige slutförde Stora Enso avyttringen av cirka 175 000 hektar skogsmark till ett värde om cirka 900 miljoner euro, samtidigt som bolaget behöll mer än 1,2 miljoner hektar svensk skogsmark med ett bedömt verkligt värde om cirka 5,6 miljarder euro. Under året meddelade bolaget även sin avsikt att avskilja dessa återstående skogstillgångar i ett nytt börsnoterat skogsbolag, vilket väntas genomföras under första halvåret 2027. I Baltikum ingick Ingka Investments avtal om att förvärva Södras skogsinnehav i Estland och Lettland för 720 miljoner euro, medan Inter IKEA Group tecknade avtal om att förvärva ytterligare cirka 24 000 hektar i Lettland och Litauen från CapMan Natural Capital. Sammantaget visar dessa transaktioner på ett fortsatt starkt institutionellt intresse för välskötta skogstillgångar i våra regioner och bekräftar att det finns likviditet i Europa för institutionella portföljer av detta slag. Det ser vi som strukturellt positivt både för GreenGold och för europeiskt skogsbruk i stort. Baserat på offentligt tillgänglig information från dessa transaktioner ligger prisnivåerna i linje med våra egna värderingar för dessa länder.

Fastighetsmarknaderna i bolagets geografier var överlag fortsatt stabila. Trots de stora transaktioner som nämnts ovan, vilka snarare bekräftade rådande prisnivåer än satte nya rekord, påverkas fastighetsmarknaderna alltjämt av kriget i Ukraina och av tullar som påverkar träexporten till USA. Det kortsiktiga sentimentet i skogen är därför fortsatt något dämpat på flera marknader. I enlighet med bolagets värderingspolicy fastställs värdet på skogstillgångarna genom en kombination av marknadsdata från extern värderare och långsiktig DCF-modellering. Även om tillgångarnas underliggande intjäningsförmåga inte har försämrats, och tillväxt i areal samt stående skog bidrar positivt, har det svagare marknadssentimentet – såsom det återspeglas i den externa värderingen – inneburit att värdet på skogstillgångarna justerats ned något. Sammantaget uppgick NRV per aktie till 69,2 euro per den 31 december 2025, vilket motsvarar en minskning med 1,3 procent jämfört med den 31 december 2024. Det är en begränsad nedgång som enligt vår bedömning ändå visar på styrkan i tillgångarna i en turbulent och osäker omvärld.

Som alltid har vi en väldigt långsiktig strategi i allt vi gör. Under året fortsatte vi med selektiv avverkning och virkesförsäljning, investeringar i infrastruktur och aktiv skogsförvaltning, samtidigt som vi ökade på övriga intäktströmmar utöver våra intäkter för de avverkade volymerna. Ersättning från förnybar energi, initiativ inom biologisk mångfald och koldioxidlagring samt eventuella markutvecklingsmöjligheter blir en allt viktigare del i att realisera det fulla monetära värdet av vår skogsfastighetsportfölj.

Styrelsens utdelningsförslag avseende 2025 uppgår till 0,5 euro per aktie, motsvarande totalt 5,3 miljoner euro, att utbetalas i två lika stora delbetalningar i juni respektive december 2026.

Vi står fast vid Bolagets utstakade strategi och riktning. GreenGold bygger på tålmod, disciplin och ett långsiktigt perspektiv, och dessa egenskaper är särskilt viktiga i perioder när marknaderna är turbulenta. Våra skogar fortsätter att växa varje dag, och vår plattform och organisation runtomkring dessa fortsätter också att förbättras. Med våra engagerade medarbetare är jag övertygad om att GreenGold står väl rustat för de kommande åren. En börsnotering är fortsatt en uttalad strategisk prioritering, även om tidpunkten fortfarande är öppen.

Sorin Chiorescu
VD GreenGold Group

Om GreenGold

Nyckeltal*

TEUR	2025	2024	Δ
EBITDA	13 243	62 376	-78,8%
Justerad EBITDA	13 495	13 101	3,0%
Justerad EBITDA marginal %	64,1%	63,1%	1,7%
Fritt kassaflöde	7 592	8 381	-9,4%
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,7	0,8	-10,1%
Netto klimatnytta (Netto CO ₂ upptag, ton)	349 000	343 000	1,7%
Netto klimatnytta per aktie (netto CO ₂ upptag, kg)	33,0	33,0	0,6%
TEUR	2025-12-31	2024-12-31	Δ
Skogstillgångsvärde per/m ³ (EUR/m ³)	35,2	35,5	-1,0%
Netto realiserbart värde (NRV)	731 842	735 256	-0,5%
NRV/aktie (EUR)	69,2	70,1	-1,3%
Genomsnittligt sysselsatt kapital	735 138	709 387	3,6%
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	1,7%	1,8%	-0,9%
Avkastning på eget kapital(%)	1,5%	7,7%	-81,0%
Antal utestående aktier vid årets slut	10 572 710	10 487 585	0,8%
Genomsnittligt antal aktier	10 514 839	10 396 879	1,1%

*Definitioner och förklaringar till nyckeltal finns på sidorna 110-115

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

KOSTNADEFFEKTIV

Låga overheadkostnader 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

Byggandet av bostäder som genomfördes i Europa föll till sin lägsta nivå sedan 2015, medan den totala byggaktiviteten i EU i stort sett var oförändrad. Samtidigt började delar av norra Europa att återhämta sig, och efterfrågan kopplad till infrastruktur visade sig vara mer motståndskraftig. Finansieringsförhållandena förbättrades också, där ECB avslutade 2025 med en inlåningsränta på 2,00 procent och prognostiserade en inflation i euroområdet på 2,1 procent för 2025.

Timmerpriser och efterfrågan

Efterfrågan på timmer och träbaserade produkter varierade kraftigt under 2025 beroende på slutanvändning och marknad. Efterfrågan från byggsektorn förblev dämpad i stora delar av Europa, särskilt på marknader som var starkt exponerade mot svag bostadsaktivitet, vilket fortsatt tyngde konsumtionen av sågade trävaror och sågverkens lönsamhet. Den europeiska sågverksindustrin var försiktigt optimistisk i början av 2025, men vid årets slut befann sig marknaden för sågade trävaror fortfarande i ett avvaktande läge snarare än i en tydlig uppgång. I Norden förblev rundvirkespriserna relativt starka under större delen av året: Sverige rapporterade starka rundvirkespriser under 2025, medan Finland uppvisade höga genomsnittliga sågloggspriser även om de sjönk under andra halvåret och massavedspriserna föll kraftigt från topparna i mitten av året. Inom massa och papper var förhållandena mer motståndskraftiga än för byggrelaterade produkter, men fortfarande utmanande: Confederation of European Paper Industries (CEPI) preliminära statistik för 2025 visade att den europeiska produktionen av papper och kartong minskade med 1,5 procent, där förpackningspapper och kartong i stort sett var stabila medan grafiskt papper förblev tydligt svagare.

Marknaden för skogsfastigheter

Den europeiska marknaden för skogsfastigheter förblev motståndskraftig under 2025, men prissättning och likviditet blev mer selektiva. I Sverige kan marknaden beskrivas som stabil, med endast måttliga prisrörelser och en svag nationell ökning under året. Starka timmerpriser, särskilt för sågtimmer, fortsatte att stödja värdena för fastigheter med en hög andel avverkningsmogen stående volym. I Finland ökade både antalet transaktioner och priserna, där antalet köp av skogsfastigheter steg med 3 procent och medianpriset ökade med nästan 10 procent till cirka 4 400 euro per hektar, den högsta nominella mediannivån under 2000-talet. Det förekom också flera betydande transaktioner i hundramiljonersklassen i euro i Baltikum och Skandinavien under 2025. I Storbritannien nådde transaktionsvärdet en rekordnivå under skogsåret 2025, men den siffran påverkades starkt av en större portföljförsäljning. Exklusive de största affärerna var den underliggande marknaden mer aktiv än under de två föregående åren, men genomsnittspriserna per hektar föll, vilket visade en tydligare uppdelning mellan förstklassiga och sekundära tillgångar. Den rumänska marknaden för skogsfastigheter fortsatte att vara liten i volym och mycket otransparent. Större transaktioner genomförs vanligtvis utanför marknaden, och det råder ofta brist på information om SFI och tillgänglighet, vilket gör det svårare att



Verksamhet och strategi

bedöma det allmänna marknadssentimentet. Sammantaget visade 2025 att kapital fortsatt fanns tillgängligt för större, bättre belägna och operativt starkare skogstillgångar, medan prissättningen blev mer differentierad beroende på geografi, tillgångskvalitet och lokala marknadsförhållanden. Enligt vår bedömning understryker storleken på vissa av affärerna under 2025 den långsiktiga attraktiviteten hos europeiska skogstillgångar.

Makroekonomiska faktorer och ESG-trender

Lägre inflation och lägre styrräntor förbättrade den relativa attraktiviteten för skogsmark som en långsiktig real tillgång under 2025. Samtidigt fortsatte regelverk för hållbarhet och naturrelaterade marknadsramverk att utvecklas. De första bolagen som omfattades av Corporate Sustainability Reporting Directive behövde rapportera för räkenskapsåret 2024 under 2025, samtidigt som Europeiska kommissionen lanserade ett förenklingspaket inom ramen för Omnibus samt så kallade "stop-the-clock"-åtgärder under året. I juli 2025 publicerade kommissionen även sin färdplan för naturkrediter för att stimulera privata investeringar i restaurering och bevarande av ekosystem, inklusive pilotprojekt med koppling till skogsbruk. I slutet av 2025 ändrade EU dessutom avskogningsförordningen ytterligare och sköt upp dess tillämpning till den 30 december 2026 för stora och medelstora aktörer och till den 30 juni 2027 för mikroföretag och små aktörer. Sammantaget minskade dessa förändringar viss kortsiktig regel efterlevnadspress, men bekräftade också att spårbarhet, hållbarhetsrapportering och monetisering av ekosystemtjänster kommer att förbli centrala teman för sektorn även efter 2025.

Regionala skillnader i värdering och avkastning

Regionala skillnader blev mer uttalade under 2025. Norra Europa förblev generellt starkare, stöttat av jämförelsevis höga rundvirkespriser och bristen på högkvalitativa skogstillgångar som erbjöds till försäljning. Sverige, Finland och Baltikum visade motståndskraft i prissättningen på skogsfastigheter, medan den brittiska marknaden uppvisade större divergens: aktiviteten återhämtade sig, men genomsnittsvärdena försvagades och varierade mer kraftigt beroende på läge, tillgänglighet, åldersklassprofil och produktionspotential. Det genomfördes mycket få transaktioner i Rumänien, vilket också kan ha varit en följd av tillfällig politisk turbulens och en svagare ekonomi under 2025. I praktiken berodde avkastningen under 2025 i allt högre grad på portföljsammansättning, avverkningsprofil, infrastruktur, certifieringsstatus och närhet till slutmarknader snarare än på en enhetlig uppgång i markvärden över hela Europa.

Slutsatser och utsikter

Den byggdrivna efterfrågan på träprodukter förblev svag på europeisk nivå, men de nordiska timmermarknaderna var starka under stora delar av året och fiberbaserade segment såsom förpackningar var mer motståndskraftiga än grafiskt papper. Värdena på skogsfastigheter stod sig generellt väl i norra Europa, stödda av lägre räntor, starka timmerpriser och ett fortsatt investerarintresse för reala tillgångar, medan transaktionsprissättningen på andra marknader blev mer kvalitetskänslig.

Utsikterna efter 2025 är försiktigt konstruktiva. Antalet färdigställda bostäder i Europa väntas öka med 3,0 procent under 2026, med särskilt stark återhämtning i Sverige, Danmark, Finland och Norge, vilket gradvis bör stödja efterfrågan på sågade trävaror. Viktiga osäkerhetsfaktorer kvarstår i form av geopolitiska risker, energipriser, industriell konkurrenskraft och takten i genomförandet av europeiska regler om hållbarhet och spårbarhet.



Verksamhet och strategi

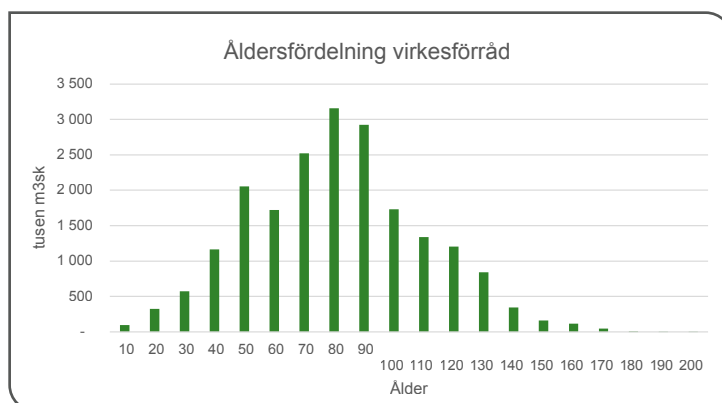
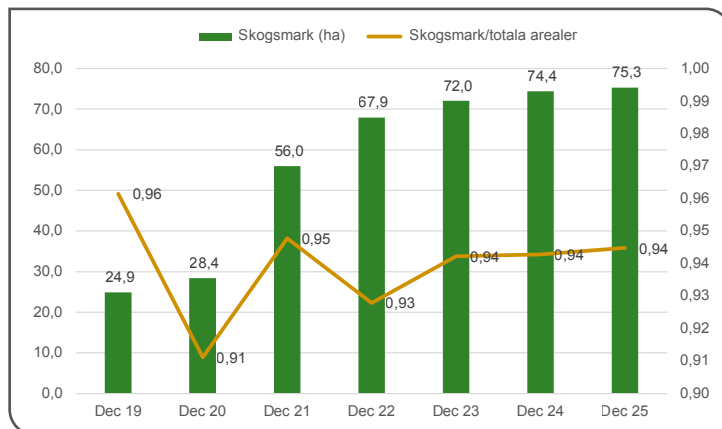
GreenGolds skogar

GreenGold är stolta över att ha en portfölj av skogstillgångar av mycket hög kvalitet, selektivt förvärvade runtom 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 2025 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)	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skottland	3,9	3,9	655	699
Sverige	1,6	1,6	44	45
Finland	18,6	18,3	1 751	1 718
Rumänien	43,5	43,6	16 108	16 070
Litauen	8,9	8,7	1 494	1 464
Estland	1,0	1,0	87	86
Lettland	2,3	2,0	193	165
Totalt	79,7	78,9	20 333	20 247

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 kraftledning 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 prisförhållanden.

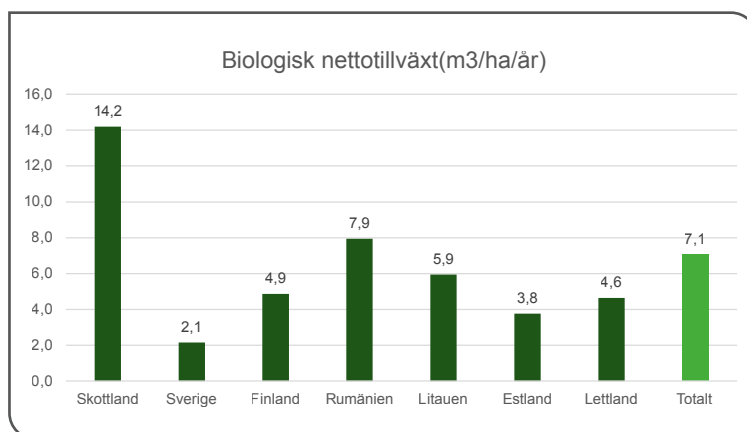
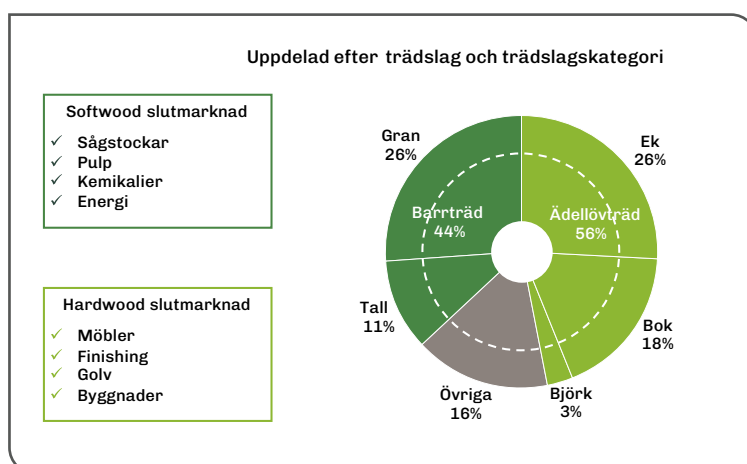


Verksamhet och strategi

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 intäktstillflödet 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 skogsindustrieföretag, 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 2025, 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 m ³ sk/ha/år		Virkesförråd m ³ sk/ha skogsmark	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skottland	14,2	14,6	263	289
Sverige	2,1	2,2	52	54
Finland	4,9	4,9	98	98
Rumänien	7,9	8,5	375	374
Litauen	5,9	6,0	175	176
Estland	3,8	3,7	97	99
Lettland	4,6	6,1	107	109
Totalt	7,1	7,5	270	272

Verksamhet och strategi

Tillväxt

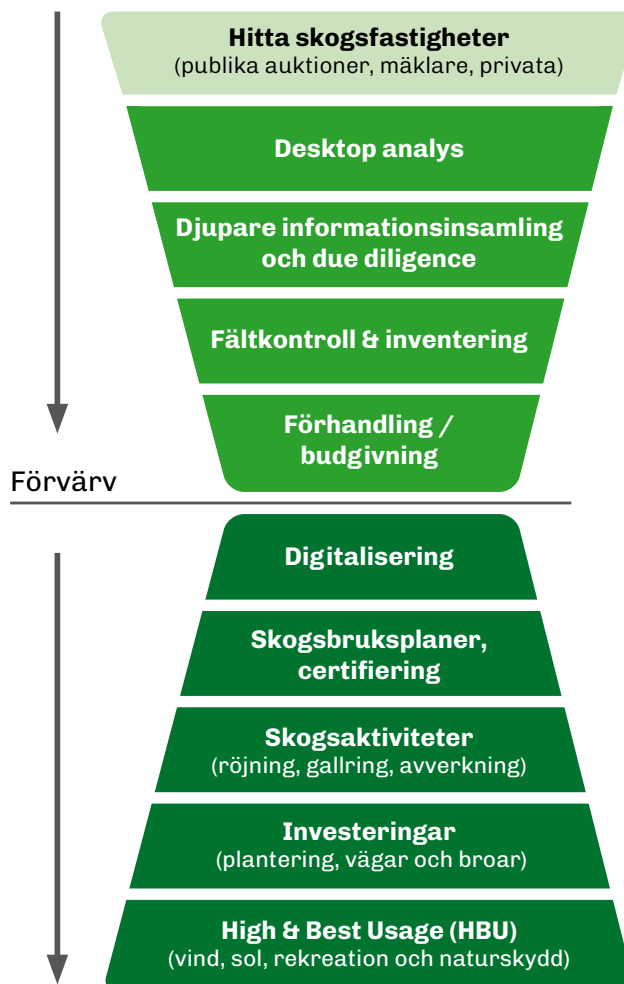
GreenGolds tillväxt kommer från expansion av arealerna vilket i sin tur är resultatet av disciplinerade förvärv. Därtill kommer operativ tillväxt från att sätta förvärvade hektar i produktion, vilket innefattar att inkludera dem i företagets avverknings- och affärsplanering, samt att aktivt börja förvalta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

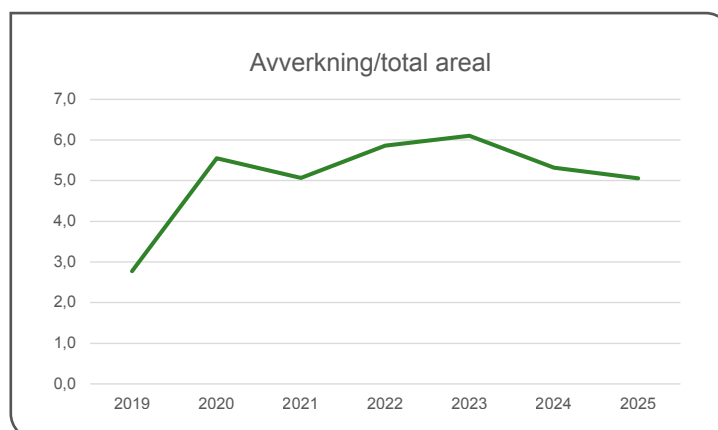
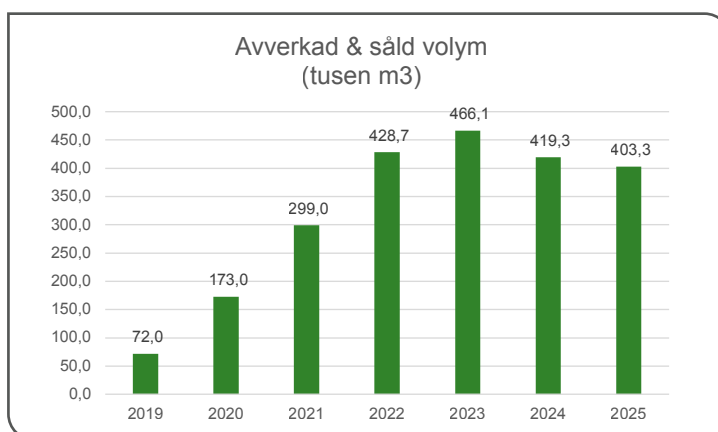
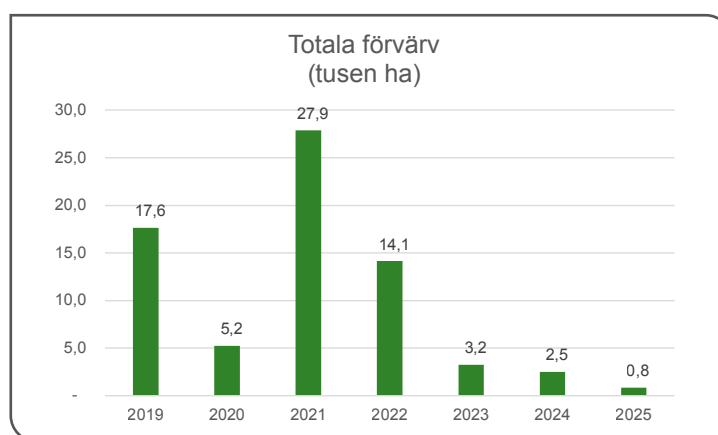
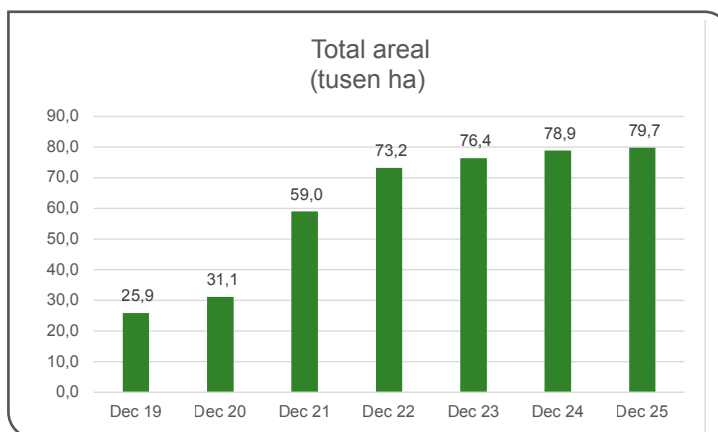
Storleken på årliga förvärv varierar mellan åren och kan delas in i två kategorier:

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 successivt 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 t ha
5% av total yta

Volym
655 t m³
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
43,5 t ha
55% av total yta

Volym
16,1 m m³
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
18,6_{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
8,9_{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
2,3 t ha
3% av total yta

Volym
193 t m³
1% 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 trädutväxt. 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.

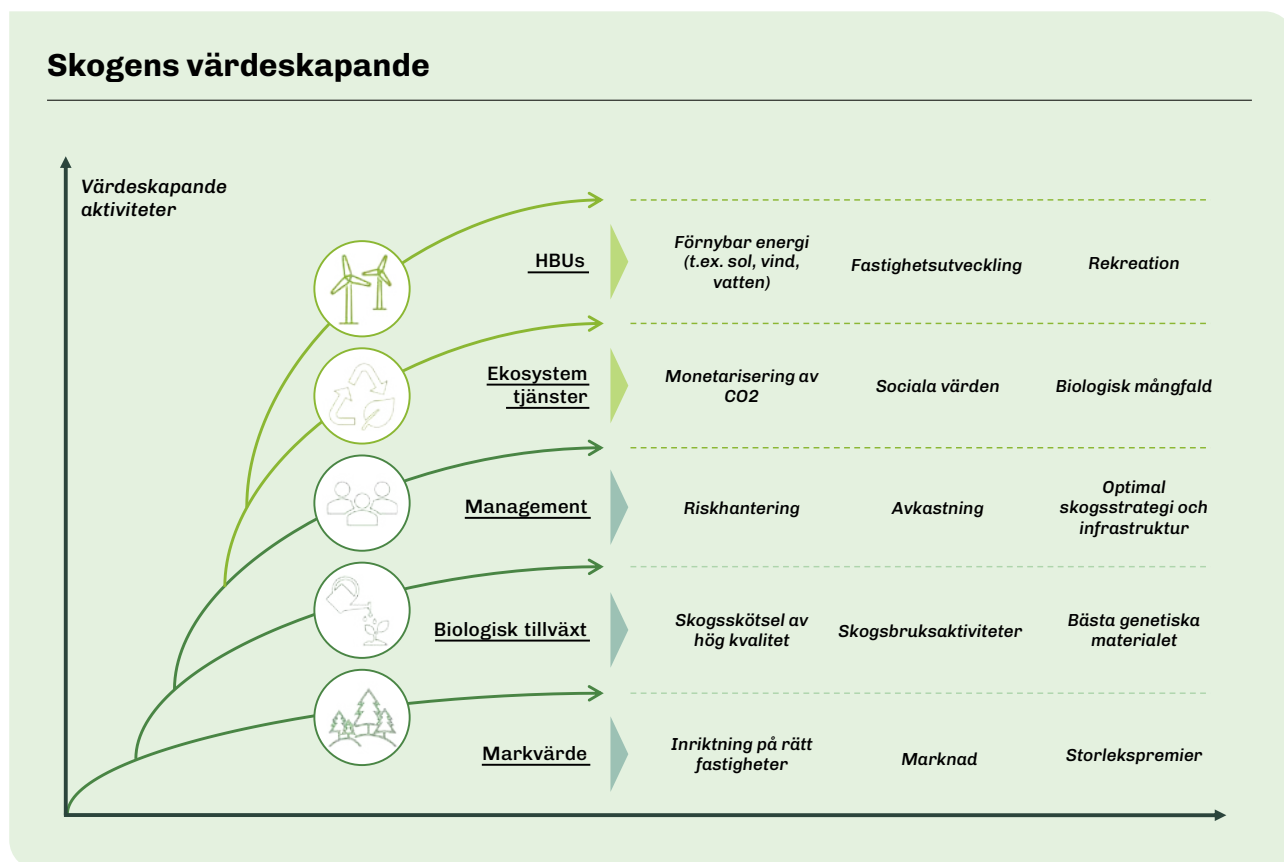
Yta
1,6 t ha
2% av total yta

Volym
44 t m³
0,2% av total volym

Verksamhet och strategi

Värdeskapande

GreenGolds investerings- och förvaltningsmodell säkerställer maximalt värde från skogsfastigheterna.

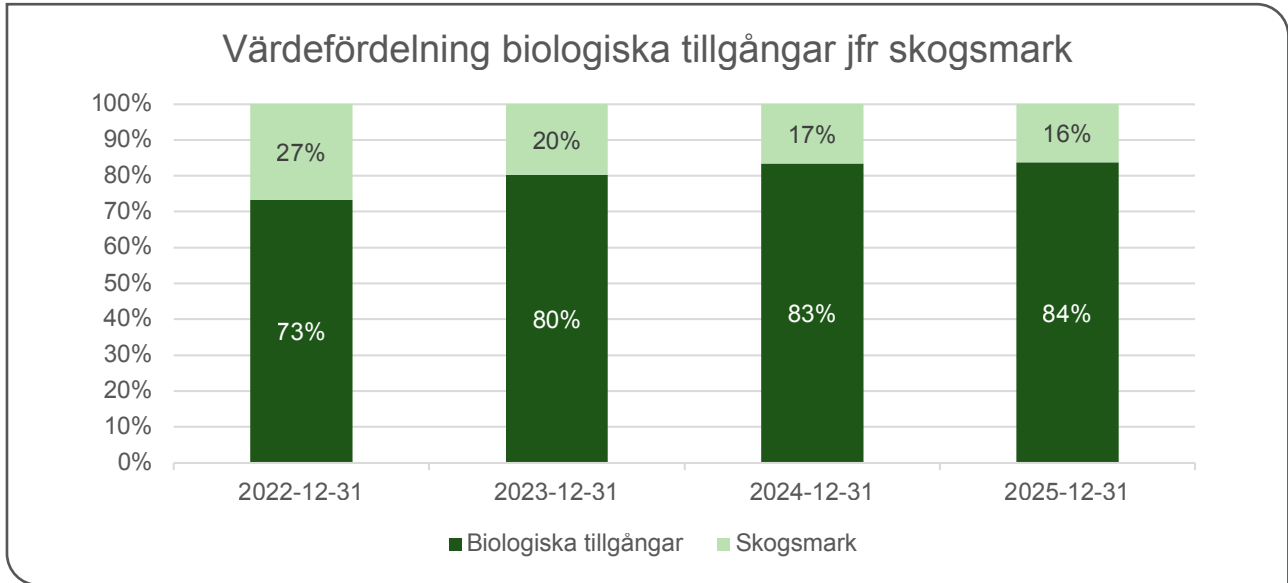


Värdering av skogstillgångar

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.

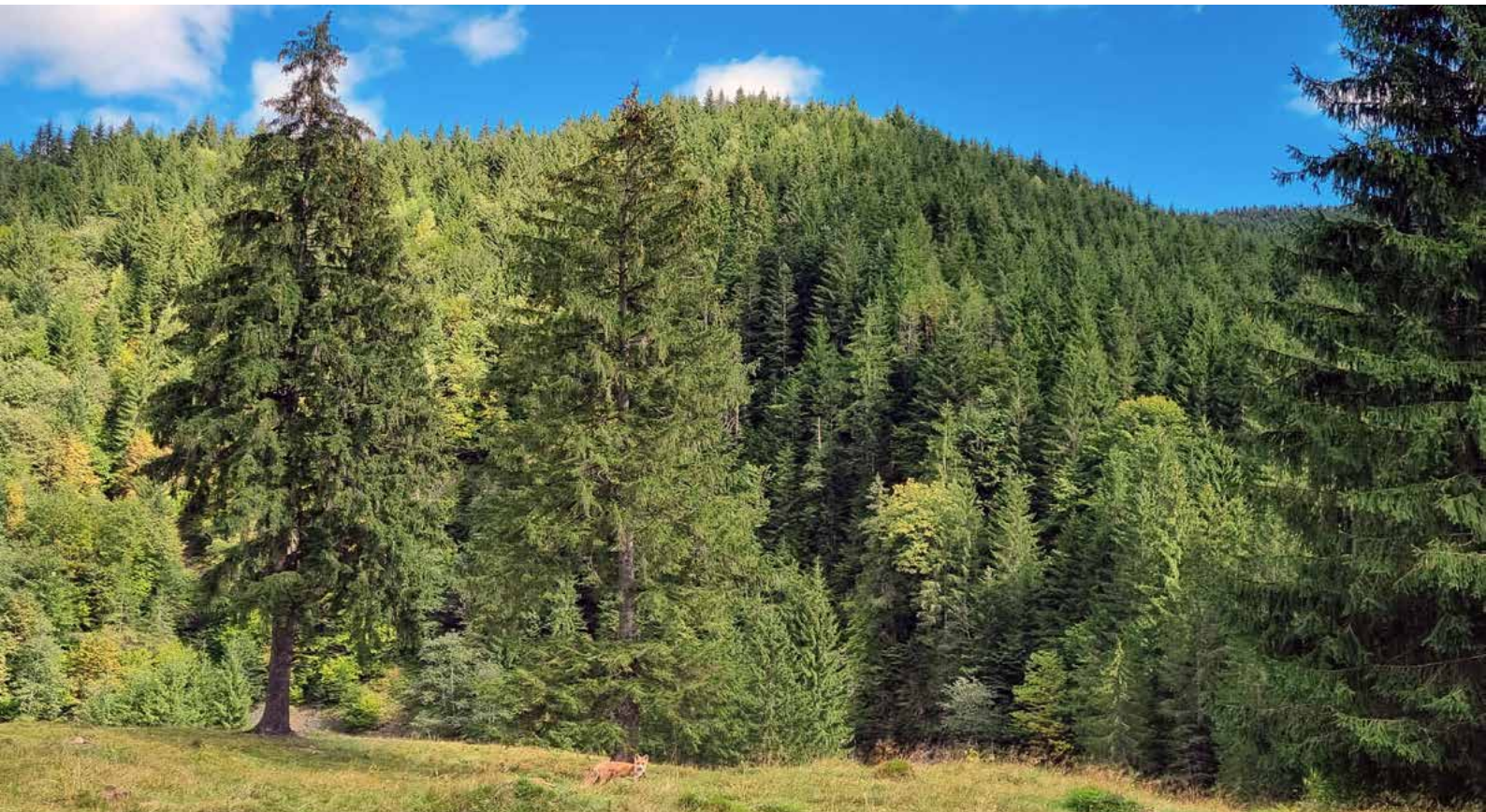
	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-12-31
Värde skogstillgångar (TEUR)	616 759	661 913	719 356	715 151
Värde per m3sk virkesförråd	31,6	33,3	35,5	35,2

Verksamhet och strategi



I enlighet med IFRS redovisningsstandarder redovisas uppskjuten skatt för alla temporära skillnader på balansdagen mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras redovisade värden i finansiella rapporter. 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	2025-12-31
Uppskjuten skatteskuld relaterad till skogstillgångar (TEUR)	51 245	54 436	63 496	62 308





Hållbarhet på GreenGold

Förvaltning med framtiden i fokus



B1: Grund för upprättandet

GreenGold Group AB har upprättat detta hållbarhetsavsnitt med hänvisning till den frivilliga standarden för hållbarhetsrapportering för onoterade små och medelstora företag (VSME). VSME har utvecklats av EFRAG och antagits av Europeiska kommissionen som en rekommendation den 30 juli 2025. Det är ett frivilligt och proportionerligt ramverk för hållbarhetsrapportering som syftar till att underlätta tillhandahållandet av användbar information till affärspartner, banker och investerare, samtidigt som det i stora drag är anpassat till de hållbarhetsområden som omfattas av ESRS för större företag.

VSME-ramverket är strukturerat i två moduler: Basic Module och Comprehensive Module. Bolaget har valt att rapportera i enlighet med Basic Module, som bedöms vara lämplig med hänsyn till GreenGolds tydliga affärsmodell. Basic Module omfattar 11 upplysningskrav avseende allmän information, miljöfrågor, arbetsstyrkerelaterade frågor samt antikorrupktion. GreenGold har tillgångar och verksamhet i sju länder, vilka samtliga omfattas av denna rapport. Rapporteringsperioden löper från den 1 januari 2025 till den 31 december 2025.

Översikt över upplysningskraven enligt VSME:s Basic Module

VSME-avsnitt	Vad avsnittet omfattar	Data
B1. Grund för upprättandet	Hur rapporten har upprättats, vilket VSME rapporteringsalternativ som har valts, avgränsningar samt bas för rapporten.	Sid 22 B1:Tabell 1 B1:Tabell 2
B2. Hållbarhetspraxis, policys och initiativ	Beskriver bolagets huvudsakliga hållbarhetsrelaterade policys, styrnings- och arbetsmetoder, mål samt planerade initiativ.	Sid 24 B2:Tabell 1 B2:Tabell 2
B3. Energi och utsläpp av växthusgaser	Redogör för bolagets energianvändning och utsläpp av växthusgaser, inklusive hur dessa mäts och rapporteras.	Sid 26 B3:Tabell 1 B3: Graf 1
B4. Förorening av luft, vatten och mark	Förklarar om bolaget har väsentlig påverkan genom föroreningar eller rapporteringsskyldigheter avseende utsläpp, spill eller föroreningar.	Sid 30
B5. Biologisk mångfald	Omfattar bolagets påverkan på områden känsliga för biologisk mångfald samt dess påverkan på skyddade habitat och ekosystem.	Sid 30 B5:Tabell 1 B5:Graf 1 B5:Tabell 2 B5:Graf 2 B5:Tabell 3
B6. Vatten	Fokuserar på bolagets vattenuttag och vattenanvändning, särskilt i områden med vattenstress.	Sid 34
B7. Resursanvändning, cirkularitet och avfall	Beskriver hur bolaget använder material och resurser, hanterar avfall samt tillämpar principer för cirkularitet.	Sid 34
B8. Arbetskraft – allmänna uppgifter	Ger en övergripande bild av arbetsstyrkans sammansättning.	Sid 35 B8:Tabell 1 B8:Tabell 2 B8:Tabell 3
B9. Arbetskraft – hälsa och säkerhet	Omfattar resultat och system avseende arbetsmiljö och säkerhet.	Sid 35 B9:Tabell 1
B10. Arbetskraft – lön och utbildning	Beskriver nyckeltal för arbetsstyrkan avseende ersättning, representation och kompetensutveckling.	Sid 35 B10:Tabell 1
B11. Antikorrupktion och mutor	Omfattar bolagets styrnings- och efterlevnadsindikatorer avseende korrupktion och mutor.	Sid 36 B11:Tabell 1

B1:Table 1 Allmän information

Enhet	NACE code	Totala intäkter (miljoner EUR)	Totala tillgångar (miljoner EUR)
GreenGold Group AB (och dotterbolag)	A02 – Forestry and Logging	21	737



Olika regioner kräver olika skötsel

Skogsdiversifiering skapar stabilitet. Stormar, skadegörare, bränder eller eventuella politiska beslut blir lokala till sin påverkan och får mindre effekt på bolagets samlade portfölj.

Våra boreala och tempererat boreala skogar finns i Sverige, Finland, Estland, Lettland och Litauen. Barrskogar är typiska för denna region: tallskog dominerar i torra områden och granskog i fuktigare områden. De viktigaste lövträdslagen är björk, asp och al. Västlig taiga är den vanligaste skogshabitattypen i norra Europa och hyser många hotade arter, särskilt mossor, lavar, svam-

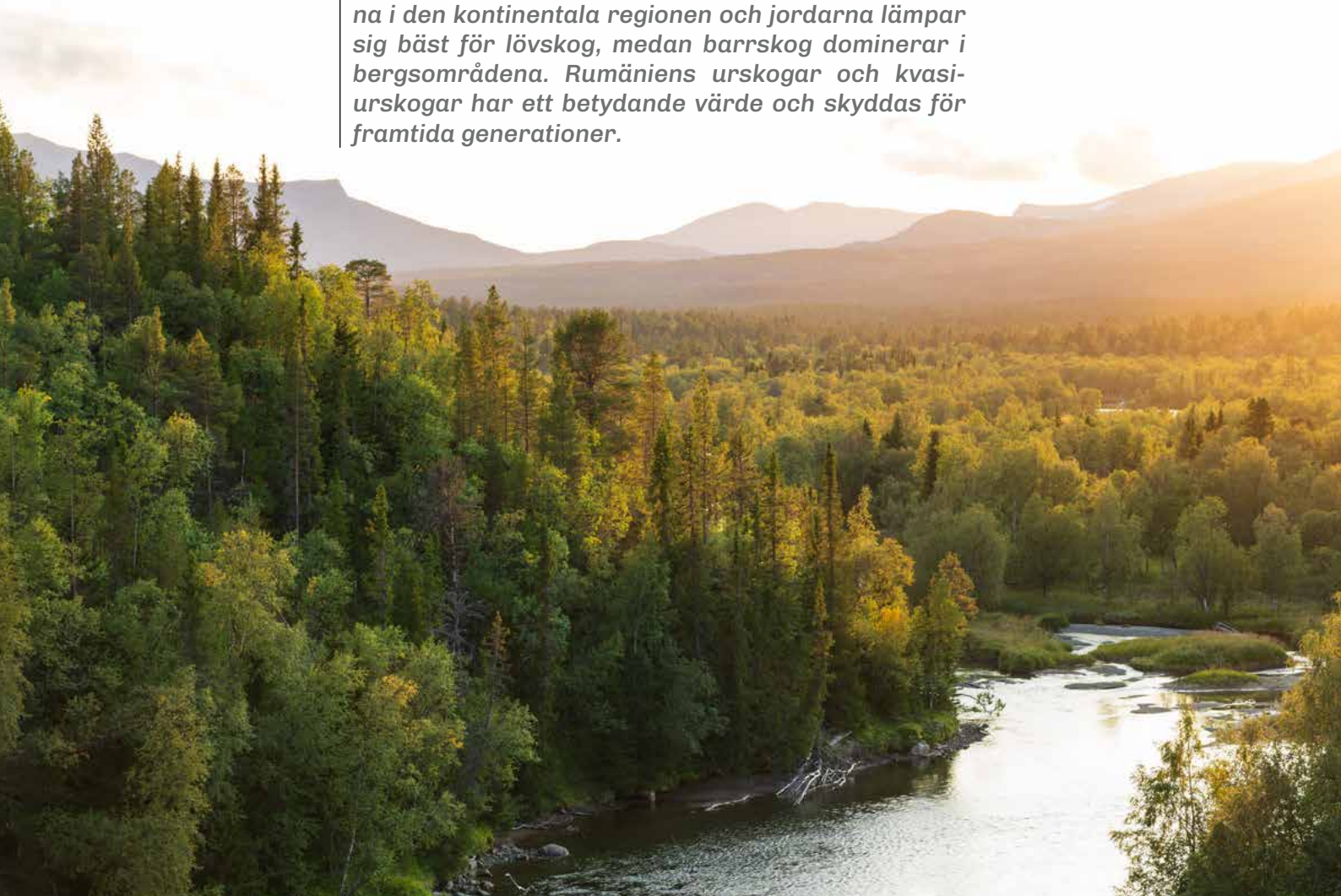
par och skalbaggar. Värdefulla gammelskogs-våtmarker och örtrika skogar kompletterar den biologiska mångfaldens mosaik i den boreala regionen. Merparten av skogen används kommersiellt.

Våra skogar i den atlantiska regionen finns i Skottland. Under de senaste 100 åren har skogs- och trädäckningen i Skottland ökat från omkring 5 % till 18,5 %. Nya skogar anläggs och förvaltas huvudsakligen som kommersiella skogsplantager. På senare tid har dock ett större inslag av barr- och lövträdsdrag, som är viktiga för biologisk mångfald, landskapsbild och vattenskydd, planterats.

B1:Table 2 Countries of operations and location of asset

Tillgång	Sverige	Finland	Rumänien	Skottland	Litauen	Lettland	Estland
Total areal, ha	1 560	18 553	43 546	3 881	8 862	2 339	1 003
Skogsareal, ha	845	17 809	42 899	2 492	8 536	1 807	904

Rumänien, som är ett stort land med berg, kullar, floder och närhet till havet, har en exceptionellt stor variation av livsmiljöer och arter. Klimatförhållandena i den kontinentala regionen och jordarna lämpar sig bäst för lövskog, medan barrskog dominerar i bergsområdena. Rumäniens urskogar och kvasi-urskogar har ett betydande värde och skyddas för framtida generationer.





B2. Hållbarhetspraxis, policys och initiativ

GreenGold-koncernens kärnverksamhet omfattar förvärv och förvaltning av skogstillgångar för att uppnå långsiktiga och hållbara avkastningar för investerare, samtidigt som långsiktiga ekologiska och sociala värden skapas. Ett åtagande om hållbar verksamhet är en integrerad del av vår policy för ansvarsfullt företagande. Genom att integrera hållbarhet i vår företagsstrategi säkerställer vi att den genomförs i vår dagliga skogsförvaltning.

GreenGolds uppdrag är att erbjuda en attraktiv grön investering genom långsiktigt, hållbart och lönsamt skogsägande som över tid ger förutsägbara riskjusterade avkastningar.

Kärnan i GreenGolds policys är en intern etikpolicy och externa certifieringsstandarder. Fokusområdena omfattar höga krav på affärsetik, respekt för mänskliga rättigheter samt policys för skogsförvaltning, avverkningsverksamhet och virkesförsäljning.

GreenGold verkar i enlighet med nationell lagstiftning och frivilliga FSC- och PEFC-certifieringar. Skogscertifiering bekräftar att skogsbruksaktiviteter uppfyller kraven för hållbart skogsbruk, vilket omfattar både miljömässiga och sociala aspekter.

För att skydda skogens biologiska mångfald innehåller certifieringen mätbara kriterier så-

som mängden död ved, genomsnittligt minimiantal hänsynsträd, skyddszoner kring vattenföremål med mera. Ekonomiska aktiviteter måste organiseras på ett sätt som undviker skador på miljön, skyddar värden och använder resurser optimalt. Certifieringen omfattar också principer om arbetstagares rättigheter och lokal samhällsmedverkan i beslutsfattandet.

För att bedöma efterlevnaden av standarden genomförs en granskning av förvaltningspraxis utifrån överenskomna principer och kriterier, vilket skapar erkännande och tillförlitlighet. Det innebär att GreenGolds skogsförvaltningsmetoder oberoende bedöms mot ett antal strikta kriterier, vilket ger intressenter trygghet i att bolaget förvaltar sina skogar på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.



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

Per den 31 december 2025 var nästan all skogsmark certifierad enligt FSC eller PEFC. Frivilliga avsättningar och arealer bevarade inom FSC-certifieringen uppgår till 1 182 hektar.





B2:Tabell 1 Certifieringsdata

75 093ha	
Baltikum Skottland	Norden Rumänien
	
<p>Certifikat LVSCS-FM/COC-400014; LT-SCS-FM/COC-009265; SA-FM/COC-004552-R570; SA-FM/COC-004552-R572; SA-FM/COC-004552-R534; SA-FM/COC-004552-R607; SA-FM/COC-004552-R625; SA-FM/COC-004552-R086; SA-FM/COC-004552-R620; SA-FM/COC-004552-R571; SA-FM/COC-004552-R594; SA-FM/COC-004552-R532; SA-FM/COC-004552-R564; SA-FM/COC-004552-R679; SA-FM/COC-004552-R636</p>	<p>Certifikat SA-PEFC-FM-012823 SA-PEFC/FM/COC-004552-R570; SA-PEFC/FM/COC-004552-R572; SA-PEFC/FM/COC-004552-R534; SA-PEFC/FM/COC-004552-R607; SA-PEFC/FM/COC-004552-R625; SA-PEFC/FM/COC-004552-R086; SA-PEFC/FM/COC-004552-R620; SA-PEFC/FM/COC-004552-R571; SA-PEFC/FM/COC-004552-R594; SA-PEFC/FM/COC-004552-R532; SA-PEFC/FM/COC-004552-R564; SA-PEFC/FM/COC-004552-R679; SA-PEFC/FM/COC-004552-R636 PEFC FI 1001:2022, PEFC FI 1002:2022 PEFC FI 1001:2022, PEFC FI 1002:2024 PEFC FI 1001:2022, PEFC FI 1002:2024</p>

I enlighet med ovanstående policy förvaltar och använder vi skogar på ett sätt som bevarar deras biologiska mångfald, produktivitet, förnyingsförmåga och sociala funktioner. Förberedelser har inletts för att etablera ett biodiversitetsprogram, vilket skulle göra det möjligt för oss att mer effektivt följa effekterna av våra åtgärder och sätta realistiska mål för att öka framstegen i arbetet med att stärka den biologiska mångfalden.



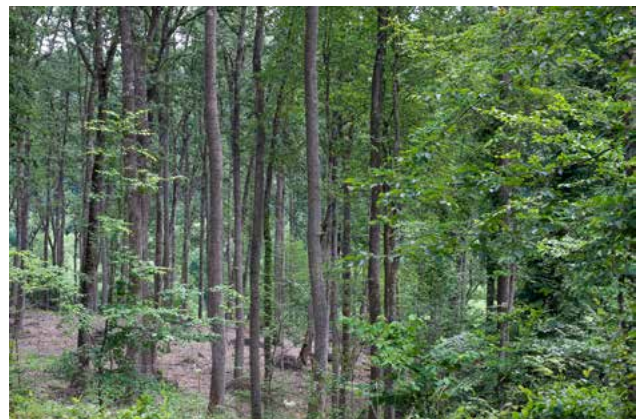
B2:Tabell 2 Praxis och policies

	Hållbarhetspraxis/ policies/ framtida initiativ	Offentligt tillgäng- liga	Policies har mål
Klimat- förändringar	✓	✓	
Biologisk mångfald och ekosystem	✓	✓	✓
Anställda	✓	✓	✓
Affärsupp- förande	✓	✓	✓

Begränsning av klimatförändringar

Världsmeteorologiska organisationens rapport State of the Global Climate 2025 bekräftar att de senaste 11 åren är de varmaste som någonsin uppmäts och att 2025 var ett av de tre varmaste åren globalt, omkring 1,43 °C över genomsnittet för 1850–1900. För första gången inkluderar rapporten jordens energibalans som en av de viktigaste klimatindikatorerna.

GreenGold har ingått två avtal om att generera och leverera koldioxidkrediter. Det första avtalet om koldioxidkrediter tecknades med en verifierad köpare och projektledare för ett besogningsprojekt i Skottland. Ett annat avtal har ingåtts för produktiva skogar i norra Sverige.





B3. Energi & utsläpp av växthusgaser

B3:Tabell 1 CO₂Upptagning



CO₂-upptag

139 T ton	32 T ton	180 T ton	349 T ton totalt
Skogssänka	Produktsänka	Substitutionseffekt	Netto-CO ₂ -nytta 2025

GreenGold-koncernens verksamhet består av förvärv och förvaltning av skogstillgångar och omfattar inte råvaror eller bränslen för energi-produktion som i allmänhet skulle öka utsläppen av växthusgaser. Tvärtom bidrar koncernens hållbart förvaltade skogar till ett effektivare upp-tag av CO₂.

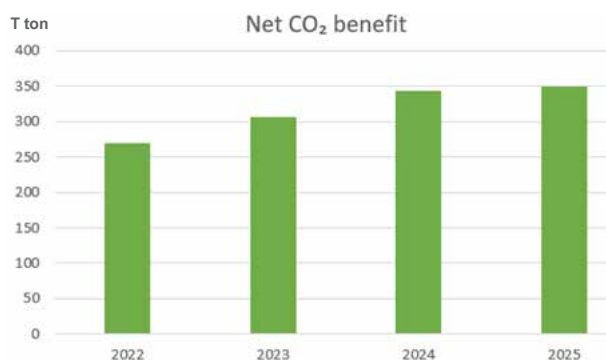
Skogars kolupptag sker i olika former:

- Nettoökning av kol lagrat i levande träd och därmed borttaget från atmosfären – skogssänkan
- Nettoökning av kol lagrat i träprodukter – produkt-sänkan
- Nettominskning av CO₂-utsläpp från användningen av kol, olja, naturgas och cement – substitutionsef-fekten

Baserat på Holmgren 2019 (skogsnaringens-kli-matbidrag.pdf) kan följande nyckeltal användas för att beräkna skogssänka, produktsänka och substitutionseffekt:

- 1,001 ton CO₂ binds för varje m³ ökad stående virkesvolym.
- 0,079 ton CO₂ binds för varje m³ som avverkas och blir till produkter
- 0,447 ton CO₂ hålls kvar i marken genom substitu-tion för varje m³ som avverkas

B3: Graf 1 Netto CO₂ nytta 2022 - 2025



När dessa nyckeltal tillämpas på den faktiska net-toökningen i GreenGolds portfölj av stående vir-kesvolym och avverkningsnivåer under de senas-te 12 månaderna, och efter avdrag för det egna koldioxidavtrycket för att förvalta portföljen, uppgår den totala netto-klimatnyttan till vad som anges ovan. Detta motsvarar det totala årliga CO₂-avtrycket för cirka 62 000 personer bosatta i Europa. En mindre ytterligare mängd koldiox-id binds också genom ett ökande kollager under mark till följd av att skogar skyddas mot brand, vilket i detta fall inte har kvantifierats ovan.





CO₂-upptaget är direkt proportionellt mot ökningen i virkesvolym, och därför är god skogsförvaltning och beskogning mycket viktiga för att begränsa klimatförändringar. De dagliga beslut som fattas av professionella skogsförvaltare avgör beståndens produktivitet och deras förmåga att lagra CO₂.

Skogsföryngring och beskogning

Alla skogar föryngras efter avverkning, och metod för återbeskogning samt val av trädslag görs med hänsyn till mark- och miljöförhållanden samt rättsliga krav.

Naturlig föryngring skapar ett varierat och motståndskraftigt skogsekosystem. Fördelen med naturlig föryngring är att den begränsar markstörningar. Vid markberedning för artificiell föryngring frigörs kol från marken. Därför kan projekt med naturlig föryngring vara nettokol-sänkor redan från början. Gynnsamma naturliga förhållanden gör att vi kan uppnå särskilt goda resultat med naturlig föryngring i Rumänien. Vi kombinerar skärmställningssystem med fröår för att uppnå ett stort antal nya plantor.

Artificiell återbeskogning, med arter som är bäst anpassade till växtplatsen, kan säkerställa snabbare föryngring och tillväxt där naturliga förhållanden leder till långsam naturlig skogsföryngring. Plantor köps från lokala plantskolor eftersom de är bäst lämpade för lokala mark-, klimat- och ekologiska förhållanden. Vi planterar förädlade plantor i de skogar vi förvaltar, med förståelsen att detta ger bättre överlevnad och tillväxt.

*1 556 859 nya träd
planterade av GreenGold-
koncernen under 2025*



Rapporten 'Carbon Farming in The European Forestry Sector' visar att beskogning av tidigare åkermark och gräsmarker har potential som en

strategi för att begränsa klimatförändringar med långsiktiga fördelar och att detta i princip tydligt är en form av kolbruk.

Jordbrukssektorn krymper, vilket innebär att allt fler åkermarker kan beskogas. Vi förvärvar inte bara skogar utan även övergiven jordbruksmark som beskogas och därigenom bidrar till effektivare kolinlagring och högre markvärde. Områden för beskogning måste dock väljas ansvarsfullt för att undvika förlust av biologisk mångfald (t.ex. naturliga ängsmarker).

I Skottland ökar bete från boskap marktrycket och skyddar sluttningar mot vattenmättnad. Beskogning är en positiv lösning efter att boskapshållningen upphört, eftersom trädens rötter bidrar till att stabilisera marken och minska förlusten av värdefull matjord.

Övergivande av jordbruksmark leder till förändringar i vegetationsskiktet i Baltikum. Frön från inhemska skogar når obrukade fält och självsådda träd börjar växa. Med insikt om värdet av naturlig föryngring plöjs marken endast där det är nödvändigt. Genom att kombinera naturlig föryngring med artificiell beskogning kan bästa möjliga miljönytta uppnås till lägsta möjliga kostnad.

*183 hektar beskogning
genomförd under 2025*



Ansvar för miljön

Skogar tillhandahåller en rad ekosystemtjänster, såsom virke, svamp, bär, färskvatten, rekreation och mänskligt välbefinnande. De mildrar lokala väderförhållanden, bidrar till att motverka markförstöring, förebygger erosion, reglerar vattenhushållningen och skyddar den biologiska mångfalden. Skogar spelar en viktig roll i att motverka klimatförändringar och utgör en av de viktigaste delarna av de terrestra ekosystemen. GreenGolds skogar används även för jakt.



GreenGolds synsätt är att förvalta skogarna på ett sätt som gör dem friska och så klimatresilienta som möjligt utan att försumma de socioekonomiska nyttorna. Förvaltningsplanering är grunden för ett aktivt och hållbart skogsbruk. Vår policy för skogsförvaltning och avverkning föreskriver att en skogsbruksplan ska upprättas för varje förvärvad fastighet. Vår skogsförvaltning omfattar en noggrann bedömning av både natur- och kulturvärden.

Vi tillämpar ett vetenskapsbaserat angreppssätt i skogsförvaltningen genom att utföra gallringar som noggrant väljer ut och tar bort övertaliga träd och därmed skapar förutsättningar för en frisk, vital och kommersiellt värdefull skog att växa.

Gallring som utförs i rätt tid och på rätt sätt gör att skogarna bättre kan anpassa sig till störningar såsom tung snölast och vind. Sanitära röjningar bidrar till att skydda skogarna mot skadegörare, sjukdomar och brandrisker.

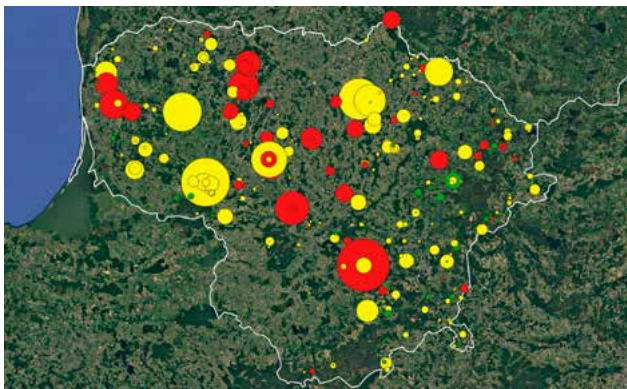
Vid skogsbruksåtgärder skapar vi blandskogar för att minska skador som orsakas av barkborrar, särskilt i regioner där dessa skadegörare är utbredda. Omvandlingen av granskogar till blandskogar är vår viktigaste klimatanpassningsåtgärd i Baltikum.

Avverkningarna anpassas till nationell lagstiftning och certifieringskrav för att säkerställa och stärka den biologiska mångfalden i brukade skogar. GreenGold tillämpar också sina egna interna hållbarhetsrutiner, såsom att avskaffa kalavverkning i Rumänien. De skärmställningssystem som används där skapar lämpliga förutsättningar för naturlig skogsförnyring och har en positiv effekt på skogens motståndskraft mot klimatförändringar, skadegörare och sjukdomar.

GreenGold-koncernens affärsmodell bygger på försäljning av stående träd till köpare. De ingångna avtalen föreskriver att köparna ansvarar för avverkningsarbetet. Vi ställer dock relevanta krav på entreprenörer som arbetar i skogarna för att säkerställa efterlevnad av miljöstandarder. Detta omfattar både arbetstagarnas förmåga att utföra arbetet professionellt och användningen av lämplig utrustning.

Hållbart skogsbruk innebär ett balanserat utnyttjande av skogsresurserna, vilket definieras som andelen avverkning i förhållande till den årliga tillväxten. GreenGold-koncernens relation mellan skogstillväxt och avverkning uppgick till 74 % under 2025.





En sk "värmekarta" över risk för granbarkborre

Riskhantering i skogen

De viktigaste riskerna omfattar naturkatastrofer (brand, vind, översvämning, torka), skadegörare och sjukdomar samt viltskador. Dessa störningar i skogen kan leda inte bara till ekonomiska förluster, utan även till förlust av skogsekosystem och ökade koldioxidutsläpp.

Riskhantering i skog innebär att identifiera, bedöma och minska risker. Varje region möter sina egna unika utmaningar, påverkade av olika klimatfaktorer, skogliga traditioner och trämarknadens förutsättningar.

Med förståelse för konsekvenserna av okontrollerade risker arbetar vi för att identifiera framväxande hot i regionerna och införa förebyggande åtgärder i rätt tid. Skogsbruksmetoder tillämpas som kan förebygga skogsskador.

Skottlands klimat påverkas av Nordatlanten: svalt och fuktigt, med milda vintrar och somrar, vilket skapar utmärkta förutsättningar för produktiv skogstillväxt. Samtidigt är Skottland Europas blåsigaste land, med dominerande sydvästliga vindar som kan orsaka skogsskador. Klimatprognoser visar på ökad stormfrekvens, högre vindhastigheter och mer vindfällning i framtiden.

En ansvarsfullt framtagen skogsbruksplan minskar risken för vindskador. Den likåldriga strukturen i plantageskogar ökar sårbarheten för vind. För att stärka skogens stabilitet planeras stegvisa avverkningar på varje fastighet, vilket delar upp skogsblocket i mindre områden med olika åldrar. Yngre bestånd är mindre sårbara än äldre, där skaderisken ökar med trädens ålder till följd av större höjd. Genom att fördela åldersklasserna rätt över landskapet kan ett vindresistent skogsmassiv skapas.

Skogsbränder kan under ogynnsamma förhållanden – stark vind, torrt väder och buskvegetation – bränna ner stora skogsområden på några minuter. I Rumänien har man utifrån erfarenhet identifierat skogar med förhöjd brandrisk och tillämpat skyddsåtgärder som består i att avlägsna mycket

lättantändligt material och bedriva aktiv övervakning under brandsäsongen.

Som svar på den ökande populationen av barkborren (*Ips typographus*) och de skador den orsakar i granskogar i Baltikum har ett verktyg utvecklats för att identifiera de mest sårbara bestånd som behöver prioriteras i övervakningen. Tidig upptäckt av skadegörarna gör att deras vidare spridning kan undvikas. Denna prediktiva modellering kompletteras av inköp av drönare för att påskynda insatserna.

Vi följer upp kvaliteten på det skogsarbete som utförs och dess påverkan på miljön. Innovativa lösningar möjliggör flexibla inspektioner genom en kombination av platsbesök och fjärrkontroller.





B4. Förorening av luft, vatten och mark

GreenGold omfattas inte av några skyldigheter att rapportera föroreningar enligt tillämplig nationell lagstiftning i de jurisdiktioner där koncernen är verksam. Koncernens verksamhet består huvudsakligen av förvärv och förvaltning av skogstillgångar och innefattar inte verksamheter som normalt skulle ge upphov till rapporteringspliktiga utsläpp till luft, vatten eller mark. Förebyggande åtgärder tillämpas för att minska risken för negativ miljöpåverkan i samband med skogsbruksverksamheten. Inga väsentliga föroreningsincidenter identifierades under rapporteringsperioden.

Riskhantering i verksamheten. Skogsbruksaktiviteter kan bidra till förorening av vatten eller mark. Vi är medvetna om detta och vidtar åtgärder för att undvika det, och under 2025 inträffade inga betydande incidenter.

Vattenskydd i Skottland

Skogsbruksaktiviteter i bergslandskap ökar risken för igenslamning av sjöar och vattenmagasin, vilket kan få skadliga effekter på vattenkvaliteten och vattenmiljön. Sediment kan täppa till gälarna hos fisk och andra vattenlevande organismer och orsaka deras död. Minskad vattenklarhet gör att solljus inte kan tränga ned i vattnet, vilket är nödvändigt för vattenväxter. Mängden syre som är löst i vattnet minskar, vilket utgör ett hot mot vattenlivet. Det är också viktigt att bevara vattenkvaliteten eftersom ytvatten kan användas som dricksvattenkälla.

Skogar minskar jorderosion, fungerar som naturliga filter som håller kvar upp till 80 procent av sedimenten och skyddar vatten från igenslamning. Många skogsbruksåtgärder, såsom markberedning, dränering, vägbyggnad och avverkning, kan dock påverka vattenmiljön till följd av störningar i mark och vegetation. De bästa metoderna för att skydda vattenkvaliteten planeras och genomförs utifrån riktlinjer för skogs- och vattenförvaltning.



En operativ plan upprättas för alla skeden av skogsförvaltningsaktiviteter och visar hur arbetet ska genomföras på platsnivå. En beredskapsplan säkerställer att rutiner finns på plats och kan tillämpas vid oförutsedda händelser, såsom oavsiktliga spill. Vi säkerställer att alla skogsarbetare är utbildade och kompetenta att genomföra planernas krav.

Avverkning är den mest störande fasen i skogsförvaltningscykeln och kan orsaka betydande vattenföroreningar, vilket är skälet till att vi kontinuerligt övervakar vattenflödet i vattendrag under avverkning. Vi anlägger naturliga sedimentfällor, det vill säga utgrävningar eller invallade strukturer i olika storlekar som är utformade för att bromsa avrinningen genom att skapa en bassäng som främjar sedimentens avsättning och kvarhållning. Om erosion ändå uppstår kan mängden sediment som når vattendrag minskas genom användning av geotextilbarriärer.

Övervakning av mark och vatten under skogsbruksåtgärder möjliggör tidig upptäckt av skador som kan leda till vattenförorening. Om förändringar i vattenkvaliteten observeras, såsom en betydande minskning av siktdjupet eller en förändring av vattnets färg, stoppas verksamheten omedelbart och åtgärder vidtas för att undanröja orsaken.

Regelbunden övervakning och snabba åtgärder är nödvändiga för att skydda akvatiska livsmiljöer, arter och vattenkvaliteten för privat vattenförsörjning under skogsförvaltningsaktiviteter.

B5. Biologisk mångfald

Skydd av biologisk mångfald

Målen med Montrealkonventionen om biologisk mångfald omfattar bevarande av biologisk mångfald, hållbar användning av dess beståndsdelar samt rättvis och skälig fördelning av nyttan från användningen av genetiska resurser. I takt med att klimatkrisen förvärras blir bevarandet och återställandet av skogsekosystemens funktioner allt viktigare.

Skogsförvaltning har stor betydelse för att skydda och stärka den biologiska mångfalden. Med insikt om biodiversitetens betydelse förvaltar vi brukade skogar i enlighet inte bara med nationell lagstiftning utan deltar också i certifieringssystem som ställer högre krav.

I enlighet med GreenGold-koncernens policy för skogsförvaltning och avverkning förvärvas normalt inte områden med högt bevarandevärde. Om GreenGold-koncernen förvärvar ett sådant område undantas det från kommersiell förvaltning och avverkning.



Viktigaste elementen för biologisk mångfald

Den biologiska mångfalden skyddas genom att värdefulla livsmiljöer bevaras och genom att säkerställa förekomsten av biodiversitets-element såsom död ved, hänsynsträd och gamla värdefulla träd.

Död ved är en av de viktigaste faktorerna för att bevara biologisk mångfald. Döda träd erbjuder livsmiljö, skydd och föda för fåglar, däggdjur, insekter, svampar, lavar, mossor och olika mikroorganismer. Ett nedbrytande träd berikar marken med näringsämnen såsom kväve, fosfor och kalium. Döda träd förbättrar också markstrukturen genom att öka dess organiska innehåll och vattenhållande förmåga. Dessutom bidrar död ved till kolinlagring och motverkar därigenom klimatförändringar. Död ved – både stående och liggande – av olika trädslag och diametrar ska lämnas kvar med minst 5 m³/ha eller 10 träd/ha i boreala och tempererat boreala skogar. I december 2022 fastställdes ett mål för död ved i Rumänien. Senast i december 2027 ska mängden död ved uppgå till 1 träd/ha, inklusive både stående och liggande död ved. Under 2025 uppgick den ackumulerade mängden till 0,5 träd/ha.

I enlighet med skogscertifieringens krav lämnas hänsynsträd (minst 10/ha) permanent kvar i skogen vid förnygringsavverkning för att säkerställa att skogen innehåller träd i olika åldrar och att de har god potential att utvecklas till gamla veteranträd eller med tiden bli till död ved. På så sätt säkerställer hänsynsträd att livsmiljöer viktiga för många arter uppstår i brukade skogar. Detta krav gäller inte kortrotationella kommersiella skogar i Skottland.

99,7%

certifierad skogsareal

Gamla träd stärker den biologiska mångfalden i brukade skogar. När ett träd åldras spricker barken, olika hålligheter uppstår i stammen och torkande grenar skapar mikrohabitat. Sådana träd är av avgörande betydelse för skogens biologiska mångfald eftersom de kan hysa många hotade specialiserade arter av flora och fauna.



7,5 % av den stående skogsvolymen består av träd som är äldre än 130 år i skogar som ägs av GreenGold-koncernen.

Skyddande dungar lämnas kvar för att förbättra skogarnas struktur och ge djur gömställen och föda.

1 182 ha

frivilliga FSC-avsättningar

Vi upprätthåller också värdefulla buffertzoner runt sjöar, vattendrag och våtmarker. Strandnära skogar spelar en avgörande roll för akvatiska ekosystem eftersom de minskar översvämningars skadliga effekter, hjälper till att stabilisera strandbankar, påverkar ljusförhållandena och ger skydd åt många organismer. Skogsbruksåtgärdernas påverkan kontrolleras genom vatten-skyddsåtgärder såsom skydds-zoner och sedimentationsbassänger. Skydds-zonens omfattning beror på vattenförekomstens storlek.

Trädslagsdiversitet ökar skogens motståndskraft mot klimatförändringar och minskar risken för skadegörare och sjukdomar. Blandskogar innehåller en större variation av växt-, insekts- och svamparter och skapar därmed mer varierade livsmiljöer.

1,53 Mm³

träd äldre än 130 år



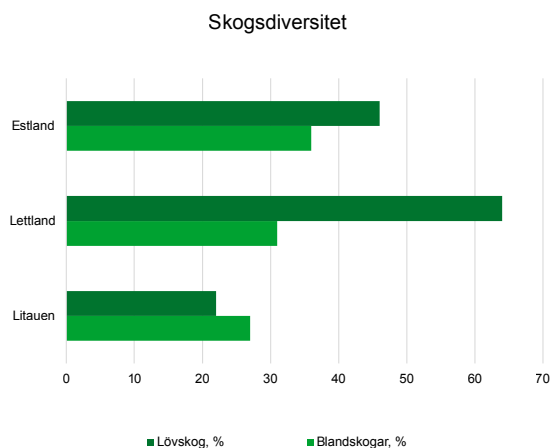
Definitioner från FN:s livsmedels- och jordbruksorganisation (FAO) användes för att identifiera blandskogar och lövskogar.

Skottland domineras av intensivt brukade kommersiella barrskogar med kort omloppstid. Det huvudsakliga trädslaget är sitkagran (*Picea sitchensis*). I strävan efter klimatresiliens och biologisk mångfald ökar vi variationen av barrträd och planterar douglasgran (*Pseudotsuga menziesii*). Inhemska lövträd växer vid foten av sluttningar och som långsiktigt bevarade strandnära skogar.

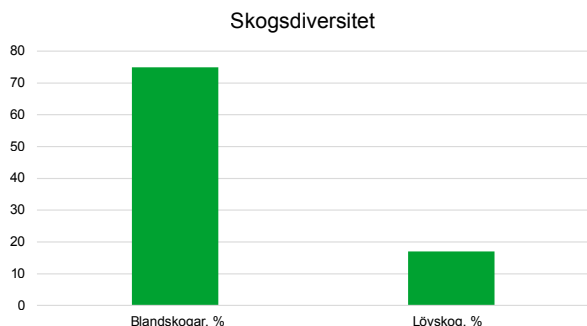
I de nordiska länderna utgör blandskogar 18 % och lövskogar nästan 1 %. De huvudsakliga inhemska trädslagen är gran (*Picea abies*), tall (*Pinus sylvestris*) samt två björkartor, vårtbjörk (*Betula pendula*) och glasbjörk (*Betula pubescens*).

I Estland och Lettland dominerar lövskogar tydligt, med många blandskogar och endast en liten andel barrskog. Litauen utmärker sig genom sin stora andel barrträd till följd av jordar som lämpar sig för tallskog, varav många planterades efter andra världskriget.

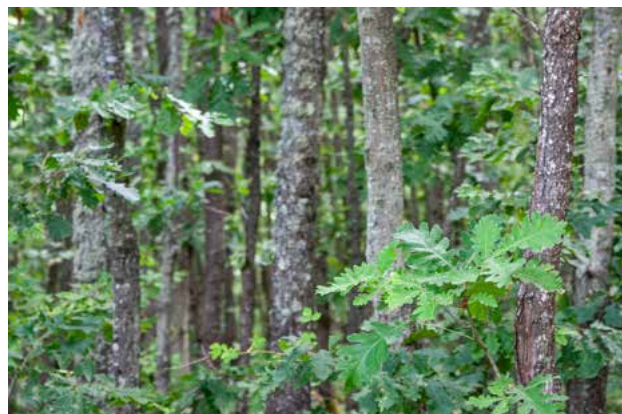
B5: Diagram 1 – Skogsmångfald i Baltikum



B5: Diagram 2 – Skogsmångfald i Rumänien



Rumänien har en stor mångfald av träd och domineras av blandskogar. Här växer bok- och granskogar samt flera ekarter (såsom *Quercus robur* och *Quercus cerris*), och mångfalden ökar ytterligare genom andra lokala trädarter.



Biodiversitetsinitiativ i Rumänien.

Som en del av EU:s strategiska plan 2023–2027 för den gemensamma jordbrukspolitiken (CAP) antogs GreenGold till deltagande i ett särskilt EU-finansierat biodiversitetsinitiativ (CAP-åtgärd DR-07). Detta deltagande speglar vår förmåga att uppfylla programmets höga krav och stärker vår strategi att integrera hållbarhet i kärnan av långsiktig förvaltning av skogstillgångar.

Vi har åtagit oss att tillämpa förstärkta bevarandeåtgärder som går utöver lagkraven på mer än 23 000 hektar skog i Rumänien — bestående av ek-, bok- och granbestånd i bergs-, kuperade och låglandsområden.

Viktigt är att detta inte utesluter kommersiell användning av skogarna genom virkesavverkning, men det innebär vissa frivilliga begränsningar och stärker övervaknings- och rapporterings-skyldigheterna.

Skyddszoner för biologisk mångfald har etablerats på 20 % av arealen, där inga ingrepp utförs — vilket bevarar ekologisk integritet och stärker långsiktig kollagring.

Detta initiativ speglar vår syn på skogar som långsiktiga, levande tillgångar — som kan leverera både ekologisk effekt och bestående finansiellt värde, samtidigt som det förstärker GreenGolds roll som en framåtblickande, hållbarhetsdriven investeringsplattform.

GreenGolds portfölj består huvudsakligen av brukade skogar. Skogar med höga naturvärden förvärvas inte, men naturen är dynamisk och naturvärden kan också utvecklas där skogsbruk bedrivs. Vi respekterar allmänhetens intresse av att bevara och föra värdefulla skogar vidare till framtida generationer.



B5:Tabell 1 Översikt mark

Total skogsmarksareal	FSC/PEFC-certifierad skogsareal	Frivilliga avsättningar	Natura 2000
75 293 ha	75 093 ha	1 182 ha	16 254 ha

Vissa områden är helt undantagna från skogsbruksåtgärder på grund av sina höga bevarandevärden.

Urskogar och kvasiurskogar är ett värdefullt naturarv, och därför är vi stolta över att skydda dem och lämna dem orörda för framtida generationer. Urskogar har bildats genom naturliga processer, och ekosystemprocesserna sker utan mänsklig påverkan. Fastställda indikatorer definierar urskogars egenskaper och används för att iden-

tifiera sådana skogar. 32 ha av GreenGold-koncernens portfölj ingår i den rumänska nationella katalogen över ur- och kvasiurskogar. Den totala arealen frivilligt avsatt mark inom FSC-certifieringen uppgår till 1 182 hektar. Dessa områden har naturvärden och förvaltas inte för att uppnå större biologisk mångfald.





B5:Tabell 2 markindelning per land

	Natura 2000	Skyddad mark	Våtmark	Frivilliga avsättningar (FSC)	Hårdgjord yta
Sverige	1 ha	75 ha	760 ha	-	4 ha
Finland	-	504 ha	307 ha	-	254 ha
Rumänien	13 577 ha	1 913 ha	7 ha	-	180 ha
Skottland	-	128 ha	-	128 ha	-
Litauen	1 385 ha	-	100 ha	855 ha	8 ha
Lettland	1 212 ha	-	16 ha	199 ha	-
Estland	79 ha	-	25 ha	-	4 ha



B5:Tabell 3. Rumänska uppföljningsdata 2025

Skyddsfunktioner	Övervakade platser	Tillstånd		
		Stabilt	För bättrat	För sämrat
Arter	55	44	8	3
Habitat	53	42	8	3
Social prioritet	45	38	7	0

Övervakning i Rumänien

För att säkerställa bevarande och stärkande av ekosystemens biologiska mångfald, samt upprätthålla nödvändiga skogsfunktioner i socialt känsliga områden, började vi övervaka olika miljöobjekt 2022. Övervakning och bedömning av tillståndet hos värdefulla element fortsatte under 2025. Skogsområden och element med höga naturvärden identifieras och klassificeras som skyddsvärda för arter och livsmiljöer.

Vi övervakar skyddade fågelbon, björniden för vinterdvala, myrstackar, områden med sällsynta växter och andra värdefulla naturföremål.

Skydd av livsmiljöer omfattar Tilio-Acerion-skogar på sluttningar, rasmarker och raviner, alluviala skogar, naturliga klippor och rasmarker, permanenta våtmarker, rinnande och stillastående vatten med angränsande strandvegetation.

Skogar som ligger nära historiska lämningar, kulturföremål och religiösa platser, liksom skogar kring dricksvattenkällor, vattenförsörjning och sjöar med fiskodling, fyller viktiga sociala funktioner. Förvaltningen av sådana skogsområden planeras med hänsyn till den specifika situationen och med bevarande av befintliga livsmiljöer. Särskild uppmärksamhet ägnas åt skogarnas hälsa.

153 platser övervakades under 2025. De flesta arter, livsmiljöer och socialt prioriterade områden förblev stabila eller förbättrades. De största negativa effekterna observerades i rinnande och stillastående vattenmiljöer som påverkades av torka. Förändringarna i tillstånd var inte betydande.

B6. Vatten

GreenGolds verksamhet innebär begränsad och, i förhållande till koncernens verksamhet, försumbar direkt vattenanvändning och vattenuttag. Koncernens verksamhet består huvudsakligen av förvärv, ägande och förvaltning av skogstillgångar och innefattar normalt inte vattenintensiva processer. Skogsförvaltningen omfattar inte bevattning, och någon väsentlig vattenförbrukning uppkommer inte i den ordinarie verksamheten.

Vattenanvändning och vattenuttag har därför bedömts som inte väsentliga för rapporteringsperioden. GreenGold har följaktligen inte ansett det nödvändigt att kvantifiera eller separat redovisa totalt vattenuttag, vattenuttag i områden med hög vattenstress eller vattenförbrukning relaterad till bevattning.

B7. Resursanvändning, cirkularitet och avfall

GreenGolds verksamhet innebär begränsad resursanvändning, obetydlig avfallsgenerering och låga materialflöden. Koncernens verksamhet består främst av förvärv och förvaltning av skogstillgångar och omfattar inte verksamheter som normalt ger upphov till betydande avfallsolymer eller materialförbrukning. Resurseffektiva arbetssätt tillämpas i samband med skogsbruksaktiviteter, inklusive nyttjande av biomassa och åtgärder som syftar till att minimera avfall. Dessa frågor har därför bedömts som inte väsentliga för rapporteringsperioden, och någon ytterligare kvantitativ rapportering har inte ansetts nödvändig.



B8. – B10. Arbetskraft

Socialt ansvar

Social hållbarhet omfattar en organisations relationer med människor – anställda, arbetstagare i värdekedjan – och åtgärder som påverkar lokalsamhällen. Säkerhet och arbetsmiljö är högt prioriterade frågor inom GreenGold-koncernen. Bolagets policy tillåter inte onödigt risktagande och syftar alltid till att minska alla potentiella risker i verksamheten.

Kompetenta och motiverade medarbetare är en av de viktigaste komponenterna i en framgångsrik verksamhet eftersom deras kompetens och engagemang leder till produktivitet och långsiktig tillväxt. GreenGold-koncernen uppmuntrar lärande och professionell utveckling inom områden såsom hållbart skogsbruk och innovationer. GreenGold har ett utbildningsprogram i samarbete med Rumäniens skogliga universitet som bidrar till att attrahera nya medarbetare och säkra rätt kompetens för framtiden. Under 2025 genomförde 8 studenter från universi-

teten i Braşov, Suceava och Timişoara praktik hos GreenGold Romania.

För första gången genomfördes en medarbetarundersökning 2025. Resultaten speglar bolagets policyer avseende tillit, stöd och återkopplingspraxis. De mest positiva svaren gavs på frågor om medarbetarnas kunskap om hälsa och säkerhet samt känslan av stolthet över att arbeta för bolaget. Svaren på de öppna frågorna visar en positiv bedömning av samarbetsklimatet.

Personalomsättning är ca 10%. Alla anställda erhöll under 2025 löner som översteg den tillämpliga nationella minimilönen.

Samarbete och erfarenhetsutbyte mellan medarbetare från olika länder är en av våra styrkor. Den arbetstakt som uppnås genom fördelning av arbetsresurser bidrar till bolagets tillväxtmål. Under 2025 registrerades inga arbetsrelaterade dödsfall, ingen arbetsrelaterad ohälsa eller skador inom GreenGold-koncernen.

B8: Tabell 1 Antal anställda

Antal anställda	SE	FI	RO	UK	LT	LV	EE
	5	3	75	1	9	2	1

B8: Tabell 2 Anställda per anställningsform

Anställningsform	Antal anställda
Tidsbegränsad anställning	0
Tillsvidareanställning	96
Totalt antal anställda	96

B8: Tabell 3 Anställda per kön

Antal anställda	Kön
87	Män
9	Kvinnor
96	Totalt antal anställda

B9: Tabell 1 Arbetsrelaterade dödsfall, ohälsa och skador

	Dödsfall	Ohälsa	Skador
Antal	0	0	0

GreenGold strävar efter att säkerställa våra medarbetares välbefinnande och säkerhet i arbetet. Vi ger dem möjligheter att förbättra sina yrkeskunskaper inom hållbara skogsbruksmetoder, IT, Ekonomi eller vad det må vara.

GreenGold-koncernen bygger långsiktiga relationer med entreprenörer, kunder och leverantörer. Vi anlitar även entreprenörer för vägbyggnation. Virkesköparen utför avverkningen enligt överenskomna virkesförsäljningsavtal, men vi övervakar kvaliteten på det arbete som utförs inom varje skogsbruksaktivitet. Vi samarbetar med ansvarstagande och professionella skogsentreprenörer som planterar, sköter

och avverkar skogen, med prioritet för lokala företag. GreenGold-koncernen värnar om att de människor som arbetar i värdekedjan ska ha säkra och goda arbetsvillkor. Ett ansvarsfullt förhållningssätt till miljö och människor är resultatet av en välväxande skog.

Vi är medvetna om att vår verksamhet direkt påverkar de samhällen där vi verkar, och vi vill säkerställa att vår närvaro har en positiv inverkan. Vi är öppna för att bygga relationer med lokalbefolkningen och att aktivt delta i samhällsinitiativ som bidrar till social och ekonomisk utveckling i de regioner där vi verkar.

B10: Tabell 1 Genomsnitt antal utbildningstimmar

Utbildningstimmar	Män	Kvinnor
per anställd	4	11



Sociala initiativ och samhällsprojekt. Vi erbjuder också ekonomiskt stöd till samhällen genom olika initiativ. Särskilt i Rumänien har bolaget en lång historia av socialt stöd, med särskilt fokus på barn från landsbygden och utsatta regioner, där vi identifierar deras behov och tillhandahåller resurser för att förebygga och minska avhopp från skola samt att förbättra deras utbildningsnivå. Under 2025 genomfördes 17 initiativ för att stödja sociala, utbildningsrelaterade och medicinska ändamål i lokalsamhällena samt för att främja idrott bland unga.

I våra verksamhetsländer driver vi många projekt som ger skolbarn meningsfulla och praktiska upplevelser i skogen. Genom att öppna våra fastigheter för lärande och stödja enkla och engagerande aktiviteter utomhus vill vi väcka nyfikenhet, öka förståelsen och bidra till att bygga en livslång uppskattning av skogen och naturen.



GreenGold Rumänien släppte tillsammans med Chelonia Transilvania Association, en ideell organisation som arbetar med forskning, rehabilitering och bevarande av sköldpaddor, samt entusiastiska elever från Anima School i Sibiu, ut flera europeiska kärrsköldpaddor (*Emys orbicularis*) i det vilda.



Barn som deltog i GreenGold Litauens projekt "Skogen kommer till skolan" hjälpte till att förbereda området för vintern genom att noggrant applicera viltskyddsmedel och lära sig om vikten av regelbunden gräsklippning. Den andra delen av besöket ägde rum i en närliggande äldre avenboksskog, där barnen utforskade aspar, björkar, unga granar samt både stående och liggande död ved. Tillsammans pratade vi om biologisk mångfald, skogshabitat och hur olika arter är beroende av varandra – från fåglar och insekter till växter och svampar.



Traditionsenligt organiserades en trädplanteringsfestival i Litauen den sista helgen i april. Tillsammans med lokala partners och medlemmar i Svenska Handelskammaren hade vi en fantastisk dag när vi planterade framtidens skog.

B11. Antikorruption och mutor

Transparent affärsmiljö

GreenGold-koncernen strävar efter att främja en transparent affärsmiljö. Bolagets etikpolicy slår tydligt fast nolltolerans mot alla former av korruption.

Medarbetare får inte ta emot mutor, ägna sig åt bestickning eller delta i någon form av korrupt affärsverksamhet. Medarbetare får inte ge, utlova, erbjuda, begära eller ta emot ersättning eller förmåner som strider mot tillämplig lag, god affärssed eller som kan påverka eller anses påverka objektiviteten i beslutsfattandet.

Bolagets visselblåsarsystem möjliggör anonym rapportering. I övrigt görs alla rimliga ansträngningar för att upprätthålla konfidentialiteten för den person som rapporterar ärendet.

Under 2025 förekom inga fällande domar eller böter för överträdelser av lagar mot korruption och bestickning.

B11: Tabell 1 Fällande domar och böter för överträdelser av lagar mot korruption och mutor

	Böter	Fällande domar
Antal	0	0

Bolagsstyrning översikt

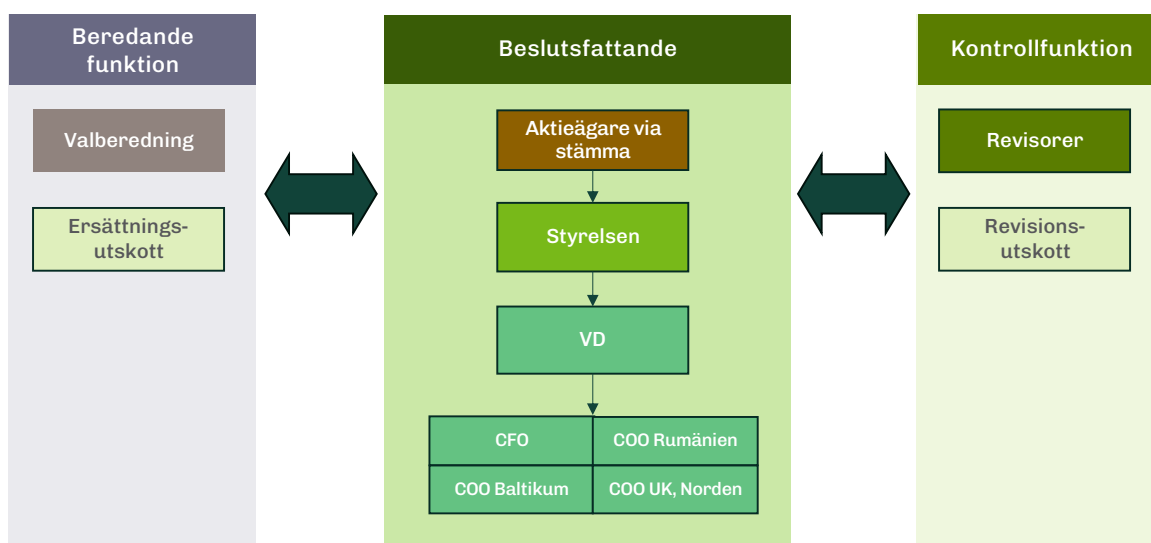
Bolagsstyrning inom GreenGold

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 2025. 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 föreslagen styrelseledamots innehav, redovisar GreenGolds bolagsstyrningsrapport för 2025 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 2025. 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 2025 i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen (1995:1554). Rapporten har granskats av Bolagets revisor.



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 2025 fanns totalt 10,572,710 aktier, varav 924,000 A-aktier och 9,648,710 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.



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 2025 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 2026 (kallelse, valberedningens förslag inklusive, information om anmälningsrutiner för deltagande i stämman med mera).



Grundläggande årshjul bolagsstyrning

DECEMBER | Styrelsemöte

- BEP

NOVEMBER | Styrelsemöte

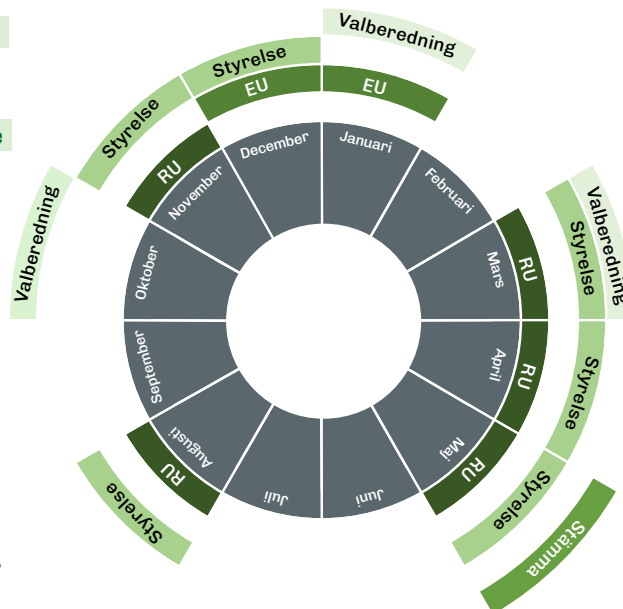
- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker
- Utvärdering av styrelsens arbete

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 årsstämman
- Kallelse till årsstämma

MAJ | Styrelsemöte

- Kvartalsrapport
- Operativ uppdatering
- Likviditet
- Risker

Arbete under 2025

Årsstämma

Årsstämman hölls den 26 maj 2025 i Stockholm. Aktieägare kunde även utöva sin rösträtt per post före stämman. Vid stämman var 4 869 461 aktier och 13 275 461 röster representerade, vilket utgör cirka 46,30 procent av Bolagets totala antal registrerade aktier och 70,15 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 till val av styrelse, revisorer och ersättningsarvoden, gjordes bolagsrättsliga ordinarie punkter som att fastställa resultatet, bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret. Stämman fastställde styrelsens förslag om vinstutdelningen för räkenskapsåret 2024 om 0.36 EUR per aktie, uppdelat på två lika utbetalningstillfällen. Det beslutades även att bemyndiga Styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, till ett antal motsvarande maximalt tjugo (20) procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet utnyttjas första gången, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler att betalas kontant, genom apport och/eller genom kvittning. Emission i enlighet med detta bemyndigande ska ske på marknadmässiga villkor. Styrelsen ska kunna besluta om en eller flera emissioner av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller med andra villkor i enlighet med aktiebolagslagen.

Fullständig information om årsstämman 2025 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 2025 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).

Valberedningens sammansättning inför årsstämma 2026

Valberedningen inför årsstämman 2026 har följande sammansättning, Carl Lindgren (ordförande) - utsedd av PP Pension, Jan Andersson - utsedd av Global Challenges Foundation, Staffan Persson – utsedd av Swedia, Sorin Chiorescu – utsedd av Forestum Capital och Göran Persson (adjungerad), som tillsammans representerade cirka 39 % av kapitalet och 66 % av rösterna. Valberedningens förslag inför årsstämman 2026 framgår av kallelsen till årsstämman på GreenGolds hemsida www.greengold.se. Årsstämman 2026 kommer att hållas den 26 maj 2026. 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 2025

Vid årsstämman den 26 maj 2025 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 bolagsstämмоvald 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 bolagsstämмоvalda ledamöter har även insikt i, eller erfarenhet av krav som ställs på börsnoterade bolag och därmed

Bolagsstyrning

förenlig bolagsstyrning. Styrelsen 2025 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 2025

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 och fastställande av finansiella rapporter. Styrelsen fastställer och utvärderar även bolagets övergripande mål, strategi och budget samt beslutar om viktigare interna policier och regler. Löpande under året behandlas också rapporter från revisions- och ersättningsutskott samt rapporter avseende internkontroll och finansverksamhet.

Under 2025 höll styrelsen totalt 13 möten (varav 4 fysiska, 4 via videokonferens och 5 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.

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 2025 bestod av Guðmundur Halldór Jónsson (ordförande), Malcolm Cockwell och Fredrik Persson. Ersättningsutskottet 2025 bestod av Göran Persson (ordförande) och Martin Randel.

- Revisionsutskottet: Övervakar finansiell rapportering, intern kontroll, riskhantering och kontakt med revisor. Under 2025 höll revisionsutskottet 5 möten.
- Ersättningsutskottet: Bereder frågor om ersättning, anställningsvillkor och incitamentsprogram för VD och ledande befattningshavare. Under 2025 höll utskottet 2 möten.

Styrelsearvoden fastställdes av årsstämman 2025 till 240 000 SEK för ordföranden och 120 000 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 2025, 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 2025 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 och gjort egna intervjuer med ledamöterna.

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 styrelsearvode (SEK)
Göran Persson	1949	2018	Ordförande	X		5/5	4/4	4/4	13/13	100%	240 000
Fredrik Persson	1984	2018	Ledamot		X	5/5	4/4	4/4	13/13	100%	120 000
Martin Randel	1974	2020	Ledamot	X		5/5	3/4	4/4	12/13	92%	120 000
Gudmundur Jónsson	1977	2022	Ledamot		X	5/5	4/4	4/4	13/13	100%	120 000
Johanna Ikehäimo	1968	2022	Ledamot			5/5	4/4	4/4	13/13	100%	120 000
Malcolm Cockwell	1988	2023	Ledamot		X	5/5	4/4	4/4	13/13	100%	120 000
											840 000

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

Revisionsutskott	Antal möten	Deltagande
Gudmundur Jónsson (Ordförande)	5	4
Malcolm Cockwell	5	5
Fredrik Persson	5	4

Extern revisor

Vid årsstämman väljs revisor för en mandatperiod om ett år. Vid årsstämman 2025 omvaldes KPMG AB som bolagets revisor med auktoriserad revisor Johanna Hagström Jerkeryd 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 924 000 A-aktier och 13 130 B-aktier, vilket motsvarade 8,9 procent av kapitalet och 49.0 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.

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 i enlighet med styrelsens förslag om en principiell Short-Term Incentive Plan (STIP), vilket är ett kortsiktigt (årligt) incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Tillväxt och ägarspridning är mål på kort och medellång 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 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 skattehemvist.

Ersättning till styrelsen

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

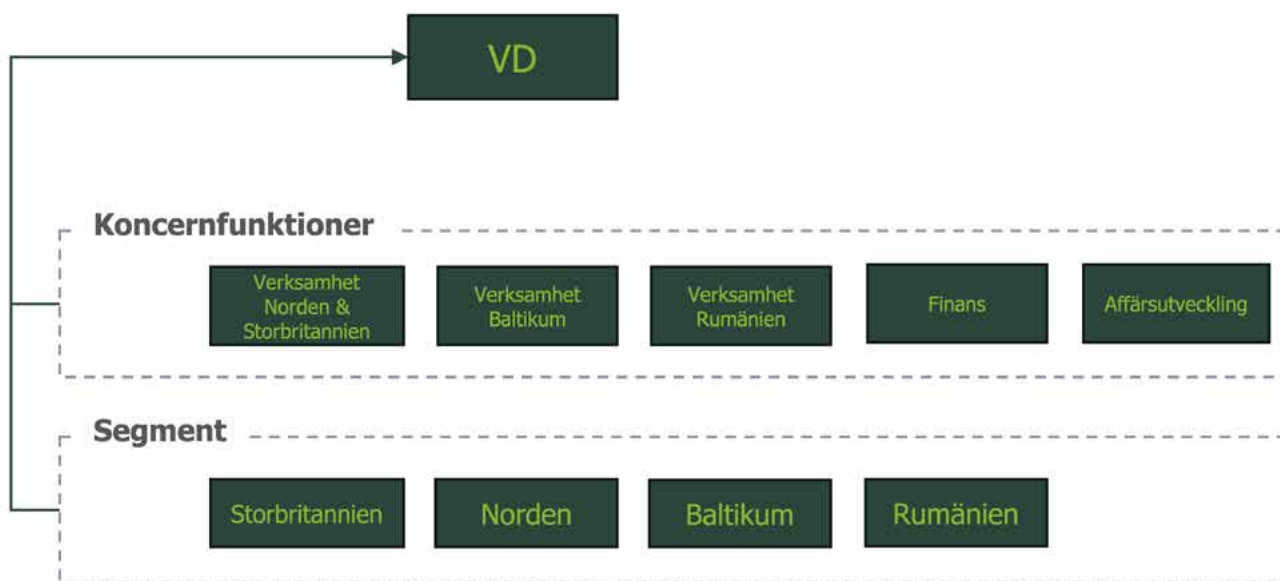
Organisation och verksamhet

Koncernfunktioner

GreenGold har fem huvudsakliga koncernfunktioner, tillika representerade av chefer i koncernledningen 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 bolagets 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 organisationsstruktur, 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 verksamheterna i Finland, Storbritannien, Baltikum och Rumänien. Administrativ förvaltning av skogsfastigheterna 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 ansvar 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 exempel 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.

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 2025 planterade GreenGold runt 1,6 miljoner trädplantor och beräknade sin totala nettoklimatnytta (koldioxidupptag och substitutionseffekt) till cirka 349 tusen 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 viktig 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. Visselblåsarfunktionen 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 AB, 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 i 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

Medlem i revisionsutskottet

Invald: 2023

Födelseår: 1988

Nationalitet: Kanada

Utbildning: B.Sc. i skogsbruk från University of Toronto och är en registrerad professionell skogsarbetare i Ontario och New Brunswick. PhD från fakulteten för skogsbruk vid University of Toronto med forskningsintressen inriktade på lövskogodling 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. Han 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 privat investerare och entreprenör, grundare, ägare. Han är även styrelseordförande i Kustom (tidigare Klarna Checkout) och Instabee, samt medgrundare av Vitamin Well och Nshift.

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



REVISOR

Vid årsstämman 2025 godkändes omvalet av KPMG AB som revisor fram till slutet av årsstämman 2026. Den auktoriserade revisorn Johanna Hagström Jerkeryd 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.

Tidigare erfarenhet: Före grundandet av GreenGold arbetade Sorin för Weyerhaeuser Company i Seattle, USA, på INRA och Office National du Forests i Nancy, Frankrike, samt State forestry Romsilva Company i Rumänien.

Eget och närståendes innehav: Per 31 dec 2025: 924 000 A-aktier och 13 130 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.



Aktieägarinformation

Aktiestruktur

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.

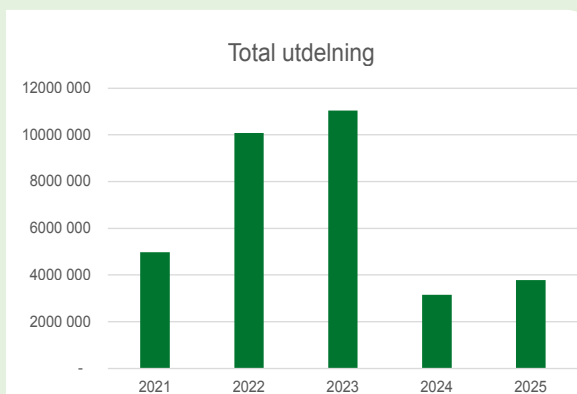
GreenGolds aktieägarregister administreras av Euroclear Sverige.

Antal utestående aktier per: 31 december 2025

A-aktier: 924,000

B-aktier: 9,648,710

Totalt: 10,572,710

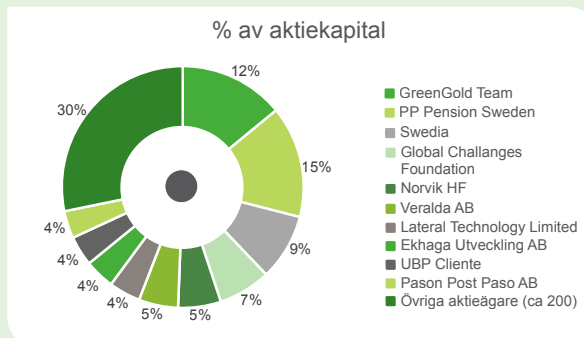


Utdelning

GreenGold har betalat utdelning två gånger per år. Enligt den senaste utdelningspolicyn från 2024 fastställs utdelningen baserat på bolagets årliga fria kassaflöde, definierat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter avdrag för aktiverade skogsvårdsaktiviteter (vilka betraktas som en proxy för underhållsinvesteringar, inklusive poster såsom vägbyggnation och vägunderhåll, dikning, planteringar samt skogsvårdsplaner). Det slutliga utdelningsförslaget ska också ta hänsyn till bolagets framtida investeringsplaner och finansiella ställning.

Aktieägare

De 10 största aktieägarna/aktieägargrupperna per 31 december 2025 enligt Euroclear (% av utestående A- och B-aktier).



Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	53
Koncernens resultaträkning	59
Rapport över totalresultat	59
Koncernens balansräkning	60
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	62
Koncernens rapport över kassaflöden	63
Moderbolagets resultaträkning	64
Moderbolagets balansräkning	65
Moderbolagets förändring i eget kapital	67
Moderbolagets kassaflödesanalys	68
Noter till de finansiella rapporterna	69
1. Redovisningsprinciper	69
2. Uppgifter om moderbolaget	71
3. Segmentsredovisning	72
4. Intäkternas fördelning	73
5. Övriga rörelseintäkter	74
6. Övriga externa kostnader	75
7. Leasingavtal	76
8. Anställda och personalkostnader	76
9. Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	79
10. Finansiella intäkter och kostnader	80
11. Skatter	81
12. Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	83
13. Immateriella tillgångar	83
14. Skogstillgångar - biologiska tillgångar och marktillgångar	84
15. Jordbruksmark	93
16. Övriga materiella anläggningstillgångar	94
17. Nyttjanderättstillgångar	95
18. Aktier och andelar	96
19. Långfristiga fordringar	97
20. Kundfordringar	97
21. Övriga fordringar	98
22. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98
23. Aktiekapital och överkursfond, resultat per aktie	98
24. Finansiella instrument	99
25. Övriga skulder	101
26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101
27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	101
28. Finansiella risker	101
29. Transaktioner med närstående parter	104
30. Vinstdisposition	104
31. Händelser efter balansdagen	105
Signaturer	106
Revisionsberättelse	107
Ordlista, definitioner och förklaringar	110



Styrelsen och verkställande direktören för GreenGold Group AB (publ), org.nr 559168–7719 ("Bolaget" eller, tillsammans med dess dotterbolag, "Koncernen"), avger härmed årsredovisning för 2025 i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Enligt dessa regler tillämpar moderbolaget samtliga av EU godkända IFRS redovisningsstandarder och tillhörande tolkningar i den utsträckning som är möjlig inom ramen för årsredovisningslagen (ÅRL) och med beaktande av sambandet mellan redovisning och beskattning. RFR 2 anger de undantag och tilläggsregler som gäller i förhållande till IFRS redovisningsstandarder. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, med undantag för vad som anges nedan under "Moderbolagets redovisningsprinciper".

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

Denna rapport har upprättats på svenska.

Bolagets bildande

GreenGold Group AB (publ) är ett offentligt aktieföretag, 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

Väsentliga händelser under året

Under 2025 fortsatte GreenGold att förvärva skogsfastigheter och bedriva hållbart skogsbruk i samtliga regioner. Samtidigt stärkte bolaget successivt sin administrativa och finansiella infrastruktur som förberedelse inför en möjlig framtida börsnotering. Avverkningsvolymerna under 2025 var något lägre än under 2024, och tillsammans med en lägre genomsnittlig intäkt per m³ till följd av pris- och produktmix var nettoomsättningen 12,5 % lägre än 2024. Under 2025 gjorde bolaget dock också goda framsteg i andra strategiska initiativ och frigjorde ytterligare värden ur portföljen genom mindre markförsäljningar för fastighetsutveckling i Rumänien, till mycket attraktivt pris. Bolaget redovisade även 1,1 miljoner euro i intäkter inom det rumänska biodiversitetsprogrammet Silvomediu, vilket innebär att övriga rörelseintäkter som redovisades under 2025 uppgick till totalt 3,6 miljoner euro, vilket mer än väl kompenserade för den lägre nettoomsättningen från timmer.

Hållbarhet

Green Gold omfattas av kraven att upprätta en lagstadgad hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen, enligt den äldre lydelse före 1 juli 2024, och har valt att publicera hållbarhetsrapporten som en fristående rapport. Den lagstadgade hållbarhetsredovisningen återfinns på sidorna 22-36 i detta dokument. 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 Peter Holmgrens vedertagna metodik. Huvuddelen av koncernens skogsmark är fortsatt FSC eller PEFC-certifierad.

Kommentarer om utvecklingen, ställningen och resultatet av koncernens verksamheter

Nettoomsättning och totala intäkter

Enligt den konsoliderade sammanställningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 uppgick koncernens nettoomsättning till 17,4 MEUR, jämfört med 19,9 MEUR för 2024. Detta motsvarar en minskning om cirka 12,5 % jämfört med föregående år, huvudsakligen hänförlig till något lägre avverkningsvolym och något lägre marknadspriser under delar av året. Koncernens övriga rörelseintäkter ökade väsentligt under 2025 och uppgick till 3,6 MEUR jämfört med 0,8 MEUR föregående år. Totala intäkter ökade därmed med 1,3% i 2025 jämfört med 2024.



Förvaltningsberättelse

Justerad EBITDA (exklusive värdeförändring av biologiska tillgångar)

För att följa upp den underliggande operativa affärsutvecklingen exkluderar koncernen orealiserade förändringar i värdet på biologiska tillgångar från EBITDA. Under 2025 uppgick justerad EBITDA till 13,5 MEUR, jämfört med 13,1 miljoner euro år 2024. Detta motsvarar en ökning med cirka 0,4 miljoner euro, eller drygt 3 %. De högre totala intäkterna, såsom beskrivits ovan, i kombination med i stort sett samma nivå på rörelsekostnaderna efter justering för avskrivningar, var de faktorer som drev den förbättrade lönsamheten. Genom att exkludera förändringar i värdet på skogstillgångarna ger justerad EBITDA en mer rättvisande bild av den operativa lönsamheten.

Rörelseresultat och resultat efter finansnetto

Koncernens rörelseresultat (EBIT) för 2025 uppgick till 12,6 MEUR (61,8 MEUR år 2024). Minskningen är i huvudsak hänförlig till lägre värdeförändringar i biologiska tillgångar jämfört med föregående år. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 9,8 MEUR (49,8 MEUR år 2024). Koncernens lönsamhet är fortsatt stark.

Likviditet och finansiell ställning

Verksamheten finansieras huvudsakligen med eget kapital. Koncernen har fortsatt inga externa lån och upprätthåller en stabil likvid position för att genomföra planerade förvärv och investeringar inom skogsbruket. Bolaget har därmed en stark finansiell ställning och är mindre känsligt för räntehöjningar.

Föreslagen utdelning

Under 2025 tillämpade bolaget den utdelningspolicy som infördes 2024, enligt vilken beslut om utdelning fattas av årsstämman. Förslag till årlig utdelning fastställs av styrelsen med beaktande av årets fria kassaflöde, definierat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter beaktande av aktiverade skogsförvaltningskostnader, vilka betraktas som underhållsinvesteringar (maintenance CAPEX). Styrelsen beaktar även andra relevanta faktorer som balanserar den omedelbara värdeöverföringen till aktieägarna mot investeringsmöjligheter, strategiska mål och den aktuella finansiella ställningen. Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2026 ska besluta om en utdelning till aktieägarna om EUR 0,5 per aktie att betalas i två delbetalningar. EUR 0,25 per aktie betalas vid den första delutbetalningen med avstämningsdag torsdagen den 5 juni 2026. Vid den andra delutbetalningen betalas EUR 0,25 per aktie. Styrelsen föreslås bemyndigas att besluta om avstämningsdag för den andra delutbetalningen, som ska infalla under december 2026.

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

Enligt bolagsordningen ska bolagets aktiekapital uppgå till lägst 230 500 EUR och högst 922 000 EUR. Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet till 386 497 EUR, fördelat på 10 572 710 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 oberoende revisorer under 2025 var KPMG AB.

Moderbolaget

GreenGold Group AB (publ) ansvarar som moderbolag för övergripande finansiering och strategi inom koncernen. Nettoomsättningen i moderbolaget var under 2025 relativt begränsad och bestod huvudsakligen av administrativa tjänster som tillhandahölls till dotterbolagen. Enligt den bifogade flerårs-sammanställningen uppgick moderbolagets nettoomsättning för 2025 till 136 TEUR (156 TEUR år 2024). Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2,4 MEUR (1,07 MEUR år 2024). Moderbolaget har inga externa lån och upprätthåller tillräcklig likviditet för att stödja dotterbolagens fortsatta tillväxt. Bolaget har upphandlat, men ännu inte utnyttjat, en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 10 MEUR, vilket ökar dess förmåga att agera på opportunistiska förvärvsmöjligheter.

Flerårsöversikt

KONCERNEN (TEUR)	2025	2024	2023
Nettoomsättning	17 447	19 938	22 311
Rörelseresultat	12 585	61 774	76 040
Årets resultat	9 790	49 791	64 689

MODERBOLAGET (TEUR)	2025	2024	2023
Nettoomsättning	136	156	138
Rörelseresultat	- 2 108	- 2 037	- 4 016
Årets resultat	2 373	1 067	3 574

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de tillgängliga vinstmedlen om 363 711 217 EUR disponeras enligt följande:

Totalt tillgängliga medel för utdelning (EUR)	EUR
Överkursfond	344,848,338
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	18,862,879
Summa fritt eget kapital	363,711,217
Disposition (EUR)	EUR
Ordinarie utdelning om EUR 0,5 per aktie ¹⁾	5,286,355
Balanseras i ny räkning ²⁾	358,424,862
Summa	363,711,217

1) EUR 0,5 per aktie, totalt belopp baserat på 10 572 710 utestående aktier per den 24 april 2026.

2) Varav överkursfond 344 848 338 EUR

Förvaltningsberättelse

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är utsatt för marknadsriskerna 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.

För att hantera dessa övergripande risker arbetar koncernen med löpande riskidentifiering, finansiella riskgenomgångar, operativ uppföljning och regelbunden rapportering till ledning och styrelse.

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. För att begränsa denna risk så är bolaget först och främst selektivt med vilka skogsfastigheter man köper. Vidare genomför bolaget regelbundna fältinspektioner och miljöbedömningar, arbetar med förebyggande skogsskötsel.

Regulatorisk och politisk osäkerhet

Bolaget är exponerat för risken att miljölagstiftning, markanvändningspolicyer och skogsförvaltningsmetoder förändras på både nationell nivå och EU-nivå. Sådana förändringar kan öka driftskostnaderna, begränsa avverkningsvolymerna eller till och med kräva förändringar i markanvändningen, vilket kan påverka bolagets verksamhet och lönsamhet. Därtill verkar GreenGold i flera östeuropeiska länder där rättssystem, myndighetsutövning samt juridisk tolkning och tillämpning i vissa fall kan vara mindre förutsebara än i mer etablerade rättsordningar. Detta kan medföra ökad osäkerhet i tillståndsprocesser, avtalsstillämpning och tvistlösning, vilket i sin tur kan påverka bolagets verksamhet och riskexponering. Som riskreducerande åtgärd följer bolaget regelutvecklingen nära, genomför återkommande regulatoriska och certifieringsrelaterade granskningar samt anpassar verksamheten och interna processer efter förändrade krav.

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. För att mildra effekten av sådana svängningar följer bolaget marknadsutvecklingen nära, arbetar med diversifiering av intäktsströmmar och anpassar tidpunkt och upplägg för försäljningar utifrån rådande marknadsförutsättningar.

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. Därutöver arbetar bolaget med bland annat sanitära åtgärder och gallring, brandgator och relevant försäkringsskydd för att minska både sannolikhet och konsekvens av brand.

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. Som motåtgärd genomför bolaget löpande finansiella riskbedömningar kopplade till investeringar i skogsfastigheter och tillämpar en disciplinerad investeringsprocess med kontinuerlig uppföljning av marknadsvärden och avkastningskrav.

Förvaltningsberättelse

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. För att minska denna risk arbetar bolaget med successionsplanering, dokumentation och kunskapsöverföring samt med att utveckla företagskultur, konkurrenskraftiga villkor och långsiktig kompetensförsörjning.

Geopolitiska risker och krigsrisker

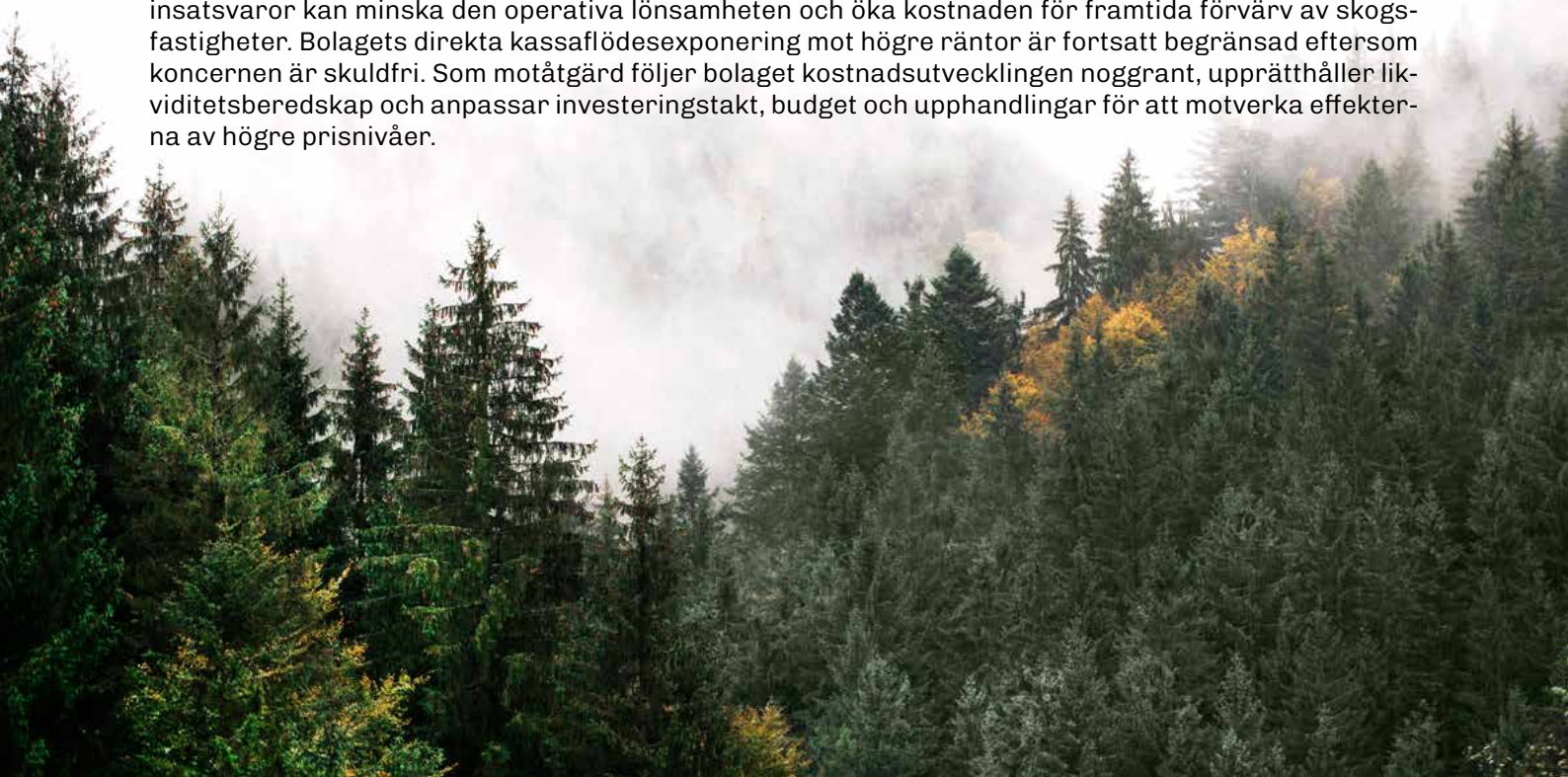
Bolaget är exponerat för geopolitiska spänningar till följd av Rysslands pågående krig mot Ukraina och konflikter i Mellanöstern, inklusive sådana som involverar Iran. Dessa händelser fortsätter att skapa osäkerhet i verksamhetsmiljön och kan påverka energimarknader, handelsflöden, sanktionsregimer, transportkorridorer, försäkringskostnader samt tillgången till och prissättningen på insatsvaror och tjänster. Även om samtliga länder där koncernen är verksam nu är Nato-medlemmar, eliminerar detta inte risken för indirekta störningar, svagare marknadssentiment eller bredare finansiell och regulatorisk volatilitet. Bolaget hanterar denna risk genom geografisk diversifiering av portföljen, löpande omvärldsbevakning samt kontinuitetsplanering för verksamhet i berörda regioner.

Makroekonomiska risker

Den globala ekonomin har visat motståndskraft, men utsikterna är fortsatt osäkra och har försvagats mot bakgrund av ökade geopolitiska spänningar, handelsfriktioner och förnyad volatilitet på energimarknaderna. Inflation, räntor, arbetslöshet, BNP-tillväxt, valutakurser och byggaktivitet påverkar samtliga de marknader där bolaget är verksamt. Eftersom timmerpriserna är nära kopplade till bygg- och industrietfterfrågan kan svagare makroekonomiska förhållanden, lägre bostadsbyggande, handelsrestriktioner, logistiska störningar, geopolitiska händelser eller naturkatastrofer påverka efterfrågan, realiserade priser, kostnader, verksamheten och koncernens finansiella ställning negativt. För att begränsa exponeringen följer bolaget kontinuerligt relevanta marknads- och nyckeltalsindikatorer, uppdaterar sina operativa och finansiella planer samt anpassar verksamheten när omvärldsförutsättningarna förändras.

Inflation

Inflationen har dämpats från tidigare toppnivåer, men utsikterna är fortsatt känsliga för ytterligare energichocker, handelspolitiska åtgärder och geopolitisk eskalering. Den senaste utvecklingen i Mellanöstern har ökat osäkerheten kring inflation och räntor och kan innebära att finansieringsförutsättningarna förblir stramare eller mer volatila än tidigare förväntat. Skogstillgångar har historiskt gett ett visst skydd under inflationsperioder, men högre kostnader för löner, bränsle, transporter och andra insatsvaror kan minska den operativa lönsamheten och öka kostnaden för framtida förvärv av skogsfastigheter. Bolagets direkta kassaflödesexponering mot högre räntor är fortsatt begränsad eftersom koncernen är skuldfri. Som motåtgärd följer bolaget kostnadsutvecklingen noggrant, upprätthåller likviditetsberedskap och anpassar investeringstakt, budget och upphandlingar för att motverka effekterna av högre prisnivåer.



Koncernens resultaträkning

TEUR	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3,4	17 447	19 938
Övriga rörelseintäkter	5	3 596	833
Totala intäkter		21 043	20 771
Skogsrelaterade material och tjänster		- 515	- 644
Personalkostnader	8	- 5 123	- 5 104
Avskrivningar och nedskrivningar	9,13,16,17	- 673	- 602
Övriga rörelsekostnader	6,7	- 1 895	- 1 922
Totala kostnader		- 8 207	- 8 272
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar		12 837	12 499
Värdeförändring biologiska tillgångar	14	- 252	49 275
Rörelseresultat		12 585	61 774
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	280	442
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	- 755	- 213
Finansnetto		- 475	229
Resultat före skatt		12 110	62 003
Skatt	11	- 2 321	- 12 212
Årets resultat		9 790	49 791
Resultat per aktie, EUR	23	0,9	4,8
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	23	0,9	4,8

Rapport över totalresultat

TEUR	2025	2024
Årets resultat	9 790	49 791
Övrigt totalresultat		
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen		
Värdeförändring marktillgångar	- 1 860	- 12 355
Skatt på värdeförändring marktillgångar	150	1 323
Poster som kan omföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	- 12 500	2 340
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	- 14 211	- 8 692
Summa totalresultat för året	- 4 421	41 100

Koncernens balansräkning

TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	239	213
Skogstillgångar	14	715 151	719 356
- varav marktillgångar		115 721	119 423
- varav biologiska tillgångar		599 430	599 933
Jordbruksmark	15	2 155	5 279
Övriga materiella anläggningstillgångar	16	4 960	5 324
Nyttjanderättstillgångar	17	289	180
Övriga aktier och andelar		250	250
Långfristiga fordringar	19	541	1 289
Uppskjutna skattefordringar	11	2	4
Summa anläggningstillgångar		723 588	731 895
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter		5	8
Kundfordringar	20	821	628
Skattefordringar		375	90
Övriga fordringar	21	692	891
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	915	723
Likvida medel	24	10 426	5 584
Summa omsättningstillgångar		13 234	7 924
SUMMA TILLGÅNGAR		736 821	739 819

Koncernens balansräkning forts.

TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		386	383
Övrigt tillskjutet kapital		344 848	339 046
Reserver		72 992	87 203
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		251 307	245 127
Summa eget kapital		669 534	671 760
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		146	192
Leasingskulder	17	195	74
Övriga långfristiga skulder		1 216	838
Uppskjutna skatteskulder	11	62 604	63 717
Summa långfristiga skulder		64 161	64 821
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		586	677
Leverantörsskulder	24	485	380
Aktuella skatteskulder	11	411	540
Leasingskulder, kortfristiga	17	99	115
Övriga kortfristiga skulder	25	1 033	1 017
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	512	509
Summa kortfristiga skulder		3 127	3 238
SUMMA SKULDER		67 287	68 059
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		736 821	739 819

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
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
Justering för nedskrivning av reserv i eget kapital	-	-	-	-	391	391
Eget kapital, 2024-12-31	383	339 046	90 209	- 3 006	245 127	671 760
Eget kapital, 2025-01-01	383	339 046	90 209	- 3 006	245 127	671 760
Årets resultat	-	-	-	-	9 790	9 790
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	- 1 860	-	-	- 1 860
Omräkningssdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	- 12 500	-	- 12 500
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	150	-	-	150
Summa övrigt totalresultat	-	-	- 1 711	- 12 500	-	- 14 211
Summa totalresultat	-	-	- 1 711	- 12 500	9 790	- 4 421
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	3	5 841	-	-	-	5 844
Emissionskostnader	-	- 39	-	-	-	- 39
Lämnad utdelning	-	-	-	-	- 3 786	- 3 786
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	177	177
Eget kapital, 2025-12-31	386	344 848	88 498	- 15 506	251 307	669 534

Koncernens rapport över kassaflöden

TEUR	Not	2025	2024
Resultat före skatt		12 110	62 003
-därav erhållen ränta		133	270
-därav betald ränta		- 10	- 7
Värdeförändring biologiska tillgångar		252	-49 275
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster	12	1 636	1 049
Betald skatt	11	-2 317	-2 230
Förändringar i rörelsefordringar		- 265	- 261
Förändringar i rörelseskulder		205	- 352
Förändring av rörelsekapitalet		- 60	- 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 621	10 934
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 86	- 97
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 551	- 9 791
Periodens aktiverade poster för skogsförvaltning		-4 029	- 2 552
Förvärv av finansiella tillgångar		-	- 250
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		368	295
Minskning av lånefordran		750	150
Övriga förändringar i anläggningstillgångar		- 47	208
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 595	- 12 037
Amortering av leasingskulder		- 135	- 119
Nyemission		5 805	-35
Lämnad utdelning		-3 786	- 3 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 884	- 3 300
Årets kassaflöde		4 910	- 4 405
Likvida medel vid årets början		5 584	9 967
Kursdifferens likvida medel		- 68	21
Likvida medel vid årets slut		10 426	5 584

Moderbolagets resultaträkning

TEUR	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	136	156
Övriga rörelseintäkter	5	41	43
Totala intäkter		177	199
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	8	-1 763	- 1 773
Övriga externa kostnader	6	- 521	- 463
Totala kostnader		-2 285	- 2 236
Rörelseresultat		-2 108	- 2 037
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från koncernföretag		4 060	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	914	554
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	- 494	-
Finansnetto		4 481	3 104
Resultat före skatt		2 373	1 067
Skatt	11	-	-
Årets resultat		2 373	1 067

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

Moderbolagets balansräkning

TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	337 009	337 009
Övriga aktier och andelar		250	250
Fordringar hos koncernföretag	19	16 811	12 938
Summa finansiella anläggningstillgångar		354 071	350 197
Summa anläggningstillgångar		354 071	350 197
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande		5 395	7 745
Övriga fordringar	21	27	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	1 146	400
Likvida medel	24	4 790	2 305
Summa omsättningstillgångar		11 358	10 476
SUMMA TILLGÅNGAR		365 429	360 673

Moderbolagets balansräkning forts.

TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		386	383
Summa bundet eget kapital		386	383
Fritt eget kapital			
Överkursfond		344 848	339 046
Balanserade vinstmedel		16 490	19 131
Årets resultat		2 373	1 066
Summa fritt eget kapital		363 711	359 243
Summa eget kapital		364 098	359 627
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga skulder		855	589
Summa långfristiga skulder		855	589
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		33	59
Övriga skulder	25	101	125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	342	274
Summa kortfristiga skulder		476	458
SUMMA SKULDER		1 331	1 046
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		365 429	360 673

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, 2024-01-01	380	332 560	22 102	354 662	355 042
Årets resultat			1 066	1 066	1 066
Nyemission	4	6 522		6 522	6 526
Emissionskostnader		-35		-35	-35
Utdelning			-3 146	-3 146	-3 146
Aktierelaterad ersättning			175	175	175
Eget kapital, 2024-12-31	383	339 046	20 197	359 243	359 627
Eget kapital, 2025-01-01	383	339 046	20 197	359 243	359 627
Årets resultat			2 373	2 373	2 373
Nyemission	3	5 841		5 841	5 844
Emissionskostnader		-39		-39	-39
Utdelning			-3 786	-3 786	-3 786
Aktierelaterad ersättning			79	79	79
Eget kapital, 2025-12-31	386	344 848	18 863	363 711	364 098

Moderbolagets kassaflödesanalys

TEUR	Not	2025	2024
Resultat före skatt		2 373	1 066
Justering för ej kassaflödospåverkande poster	12	345	454
Betald skatt	11	-	-
Förändring i rörelsefordringar		- 4	- 13
Förändring i rörelseskulder		19	24
Förändring av rörelsekapitalet		15	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 733	1 531
Återbetalade aktieägartillskott		-	450
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	- 250
Förändring i interna fordringar		- 2 267	- 1 243
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 2 267	- 1 043
Nyemission		5 805	- 35
Lämnad utdelning		-3 786	- 3 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 019	- 3 181
Årets kassaflöde		2 485	- 2 694
Likvida medel vid årets början		2 305	4 999
Likvida medel vid årets slut		4 790	2 305

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 2025 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 rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation 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.

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 bergtäkter, 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 2024: 4.5 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

Den större förändring som förväntas framgent är IFRS 18. Den är bestämd att tillämpas från och med 1 januari 2027. IFRS 18 förändrar främst tre nyckelområden: strukturen på resultaträkningen, införandet av upplysningar om 'management-defined performance measures' (MPM) samt förbättrad saggregering 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. GreenGold har gjort en analys av IFRS 18 påverkan på den finansiella redovisningen och fastställt att skillnaden i utseende kommer att vara liten.

Segmentsredovisning

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, 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 lägre avverkning i Rumänien – då cirka 30 % av arealerna inte varit tillgängliga för avverkning på grund av skogsbruksplanförnyelse under stora delar av året – har resulterat i 7 % lägre omsättning men 33 % högre rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar i Rumänien. Lägre avverkning och prisbild i Baltikum och Norden påverkade omsättningen negativt i respektive region, medan Skottland visade högre avverkningsvolym och förbättrade både omsättning och rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar. 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 Baltikum. Där har avverkning och således reducering av SFI samt vissa justeringar i antaganden för DCF-värderingen av biologiska tillgångar lett till att värdet av biologiska tillgångar minskat, vars förändring tas över resultatet enligt nedan.

Rörelsesegment 2025

TEUR	Norden	Stor- britannien	Baltikum	Rumänien	Koncern- gemensamt inkl elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	4 862	1 555	2 481	8 575	-26	17 447
Övriga rörelseintäkter	37	385	89	3 086	1	3 596
Totala intäkter	4 899	1 940	2 570	11 660	-25	21 043
Skogsrelaterade material och tjänster	-107	-112	-61	-236	-	-515
Personalkostnader	-237	-61	-716	-2 135	-1 974	-5 123
Avskrivningar och nedskrivningar	-49	-10	-67	-462	-69	-658
Övriga rörelsekostnader	-286	-118	-335	-931	-240	-1 910
Totala kostnader	-680	-302	-1 179	-3 764	-2 283	-8 207
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	4 219	1 638	1 391	7 897	-2 308	12 837
Värdeförändring biologiska tillgångar	3 293	1 522	-6 457	1 391	-	-252
Rörelseresultat	7 512	3 159	-5 066	9 288	-2 308	12 585
Finansnetto	-74	-543	-161	3	298	-475
Resultat före skatt	7 438	2 617	-5 227	9 291	-2 009	12 110
Anläggningstillgångar	116 434	60 502	80 418	465 772	461	723 588
Totala tillgångar	119 098	61 832	81 519	469 056	5 316	736 821

Noter till de finansiella rapporterna

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	86	230	112	402	3	833
Totala intäkter	6 036	1 039	4 046	9 651	-2	20 771
Skogsrelaterade material och tjänster	-112	-88	-91	-353	-	-644
Personalkostnader	-248	-59	-663	-2 114	-2 020	-5 104
Avskrivningar och nedskrivningar	-64	-10	-44	-436	-48	-602
Övriga rörelsekostnader	-233	-261	-413	-803	-212	-1 922
Totala kostnader	-658	-418	-1 211	-3 705	-2 280	-8 272
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 378	621	2 835	5 946	-2 281	12 499
Värdeförändring biologiska tillgångar	9 018	-12 860	7 401	45 716	-	49 275
Rörelseresultat	14 396	-12 239	10 236	51 662	-2 281	61 774
Finansnetto	-135	-116	-127	56	550	229
Resultat före skatt	14 262	-12 355	10 109	51 718	-1 731	62 003
Anläggningstillgångar	106 676	60 812	82 234	481 811	361	731 895
Totala tillgångar	107 878	61 134	83 684	484 391	2 731	739 819

Koncernens anläggningstillgångar (exklusive finansiella anläggningstillgångar) per land

TEUR	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	2 489	2 076
Finland	114 151	104 709
Storbritannien	60 502	60 812
Estland	4 003	4 719
Lettland	12 089	11 126
Litauen	63 788	65 099
Rumänien	465 772	481 811
Summa	722 794	730 352

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 m³ub.

Noter till de finansiella rapporterna

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 förskotts betalning 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	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	55	-	8	6
Finland	4 808	5 950	57	38
Storbritannien	1 555	810	37	66
Estland	299	719	5	5
Litauen	1 583	2 681	10	10
Lettland	573	529	20	19
Rumänien	8 575	9 249	-	12
Nettoomsättning	17 447	19 938	136	156

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.

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, torvgrus- 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 2025 och inte heller under 2024.

Noter till de finansiella rapporterna

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter från jakträttigheter	14	11	-	-
Statliga stöd	484	285	-	-
Erhållna viten	52	112	-	-
Förnybar energi	243	234	-	-
Intäkter från biodiversitetsprojekt	1 087	-	-	-
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	1 567	58	-	-
Övriga intäkter	149	133	5	4
Koncerninterna intäkter, eliminering	-	-	35	39
Summa	3 596	833	41	43

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	
	2025	2024	2025	2024
KPMG				
Revisionsuppdraget	- 268	- 279	- 175	- 188
Revisionsnära uppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning/Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	- 268	- 279	- 175	- 188
Övriga				
Revisionsuppdraget	- 15	- 15	-	-
Skatterådgivning/Övriga tjänster	- 1	- 1	-	-
Summa	- 15	- 16	-	-

Noter till de finansiella rapporterna

7. Leasingavtal

Redovisningsprinciper

Koncernen bedömer om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal när avtalet ingås. Koncernen redovisar en nyttjanderätt med tillhörande leasingkulld 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	
	2025	2024
Avskrivning på nyttjanderättstillgångar	- 129	-119
Räntekostnader för leasingkulder	- 8	-9
Uppskjuten skatt	- 1	-
Summa	- 139	-128

8. Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ^{1) 2)}	-1 586	- 1 747	- 997	- 1 017
Löner och andra ersättningar för övriga anställda ²⁾	-2 739	- 2 552	- 280	- 256
Summa löner och övriga ersättningar	-4 325	- 4 299	-1 277	- 1 273
Sociala kostnader för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ^{1) 2)}	- 328	- 344	- 309	- 316
Sociala kostnader för övriga anställda ²⁾	- 204	- 170	- 83	- 77
Summa sociala kostnader	- 533	- 514	- 393	- 393
Pensionskostnader för ledande befattningshavare	- 45	- 42	- 45	- 42
Pensionskostnader för övriga anställda	- 60	- 63	- 22	- 20
Summa pensionskostnader	- 105	- 105	- 66	- 62
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	-4 963	- 4 918	-1 736	- 1 728

1) Lön och ersättning till VD ingår med 609 (636) TEUR, varav LTIP 149 (212) TEUR, samt sociala kostnader med 191 (200) TEUR, varav för LTIP 47 (67) TEUR. VD har inget tjänstepensionsavtal. Uppsägningstid från Bolagets sida uppgår till 24 månader och 12 månader från den anställde. 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.

Noter till de finansiella rapporterna

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Antal anställda	96	104	5	5
Varav män	87	95	3	3
Medeltalet anställda	94	104	5	5
Varav män	86	94	3	3

Medeltalet anställda per land	2025			2024		
	Kvinnor	Män	Total	Kvinnor	Män	Total
Moderbolaget, Sverige	2	3	5	2	3	5
Dotterbolag, Sverige	-	-	-	-	-	-
Rumänien	4	69	73	4	79	83
Litauen	1	8	9	1	7	8
Finland	-	3	3	2	2	4
Lettland	-	2	2	-	2	2
Storbritannien	-	1	1	-	1	1
Estland	1	-	1	1	-	1
Summa	8	86	94	10	94	104

Fördelningen mellan kvinnor och män i styrelse och koncernledning	2025			2024		
	Kvinnor	Män	Total	Kvinnor	Män	Total
Styrelseledamöter	1	5	6	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 årsstämموvalda 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. 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	2025	2024
Göran Persson, styrelsens ordförande	- 22	- 20
Johanna Ikäheimo	- 12	- 11
Guðmundur H Jónsson	- 12	- 6
Malcolm Cockwell	- 12	- 6
Fredrik Persson	- 11	- 10
Martin Randel	- 11	- 10
Summa	- 80	- 63

Noter till de finansiella rapporterna

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 skattehemvist. 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.

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 anställda införstådd med att denne får aktier och inte kontanter för denna del av bonusen, därför anses det vara aktiebaserad ersättning.

Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP), TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kostnad för aktierelaterad ersättning	- 555	- 701	- 345	- 454
-varav sociala kostnader	- 93	- 121	- 83	- 109

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

Noter till de finansiella rapporterna

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 nedskrivningsbehov 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 tillämpade 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.

TEUR	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Avskrivning licenser	-54	-33
Summa	-54	-33
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>		
Nyttjanderättstillgångar	-129	-119
Summa	-129	-119
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Vägar	-303	-291
Maskiner och inventarier	-164	-152
Byggnader	-7	-7
Summa	-475	-450
Summa avskrivningar	-658	-602

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	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	152	316	66	178
Valutakursförändring på finansiella poster	128	126	91	95
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	757	281
Summa	280	442	914	554
Finansiella kostnader				
Finansiella poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-29	- 155	-	-
Räntekostnader	-18	-17	-	-
Kreditavgift	-12	-	- 12	-
Valutakursförändring på finansiella poster	- 696	- 41	- 481	-
Summa	- 755	- 213	-493	-

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	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	- 1 914	-1 993	-	-
Uppskjuten skatt	- 407	-10 219	-	-
Skatt på årets resultat	- 2 321	-12 212	-	-
Specifikation av redovisad skatt				
Redovisat resultat före skatt	12 110	62 003	2 374	1 067
Ber. skatt enligt gällande skattesats i Sverige 2025, 2024: 20,6%	- 2 500	-12 797	-489	-220
Skatteeffekt på grund av:				
Effekter av lokala skattesatser i utländska dotterbolag	19	559	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	- 158	-292	- 2	-3
Ej skattepliktiga intäkter	532	513	861	569
Ej redovisad skatt hänförligt till underskottsavdrag ¹⁾	- 369	-347	- 369	-346
Justering hänförlig till tidigare år	- 1	21	-	-
Övrigt ¹⁾	156	131	-	-
Redovisad skatt för perioden	- 2 321	-12 212	-	-

1) Skatterabatter ingår enligt lokala skatteregler.

Noter till de finansiella rapporterna

Uppskjutna skattefordringar och skulder fördelas enligt följande:

TEUR	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Övriga anläggningstillgångar	2	4
Summa fordran	2	4
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Skogstillgångar	62 308	63 496
varav		
-Marktillgångar	19 656	20 311
-Biologiska tillgångar	42 652	43 185
Övriga skogstillgångar	226	169
Jordbruksmark	66	50
Nyttjanderättstillgångar	2	1
Summa skuld	62 604	63 717
Summa netto uppskjuten skatteskuld	62 602	63 713
Redovisas som		
Uppskjuten skattefordran	2	4
Uppskjuten skatteskuld	62 604	63 717
Netto uppskjuten skatteskuld	62 602	63 713

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. 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	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar och nedskrivningar	673	603	-	-
Resultat från sålda anläggningstillgångar	- 175	- 55	-	-
Valutakursdifferenser	684	- 202	-	-
Ej erhållen ränta	- 19	- 41	-	-
Långsiktigt incitamentsprogram	555	701	345	454
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	- 81	43	-	-
Summa ej kassaflödespåverkande poster	1 636	1 049	345	454

13. Immateriella tillgångar

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.

Noter till de finansiella rapporterna

TEUR	Koncernen					
	2025			2024		
	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Totalt	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	388	24	412	291	24	315
Årets direkta investeringar	86	-	86	97	-	97
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-10	-	-10	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	464	24	487	388	24	412
Ingående värden 1 januari	-175	-24	-199	-142	-24	-166
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-1	-1	-	-	-
Årets avskrivningar	-54	-	-54	-33	-	-33
Omräkningsdifferens	4	1	5	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-225	-24	-248	-175	-24	-199
Utgående balans	239	-	239	213	-	213

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 extraheringsmodell. 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. Värdeinsparningen 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 2025 uppgick GreenGolds totala markinnehav till 79 743 (78 911) hektar, varav 75 293 (74 395) hektar är skogsmark. Värderingen omfattar de 75 293 (74 395) hektaren, innehållande ett uppskattat virkesförråd om 20 333 (20 247) 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 2025, 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, vilket under senare år varit Svefa. GreenGold gör inte någon justering av Sefas resultat. 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 minus 4,2 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 2025 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 negativ på totalen. Utfallet per den 31 december 2025 visar därmed en mer nyanserad utveckling än tidigare perioder med större regionala skillnader i utveckling.

Noter till de finansiella rapporterna

	2025-12-31	2024-12-31
Verkligt värde på GreenGolds skogstillgångar (TEUR)	715 151	719 356
Genomsnittligt verkligt värde per m3sk (EUR/m3sk)	35,2	35,5
Genomsnittligt virkesförråd på skogsmark (m3sk/ha)	270	272
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/m3sk)	9 498	9 669
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	62 308	63 496

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 skogsägande 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 Steady state som antas inträffa 20 år från den 31 december 2025 dvs 2045 (i 2024 års DCF-modell antogs steady state inträffa 13 år fram i tiden) och vissa först därefter då företaget har förvaltat egendomarna i ett antal år och därmed kan antas ha uppnått verkliga förbättringar i produktionen som realiserar därefter. För 2025 års värdering så har modellen förfinats och vissa justeringar till metodik för terminalvärde och avverkning har gjorts, som beskrivs nedan.

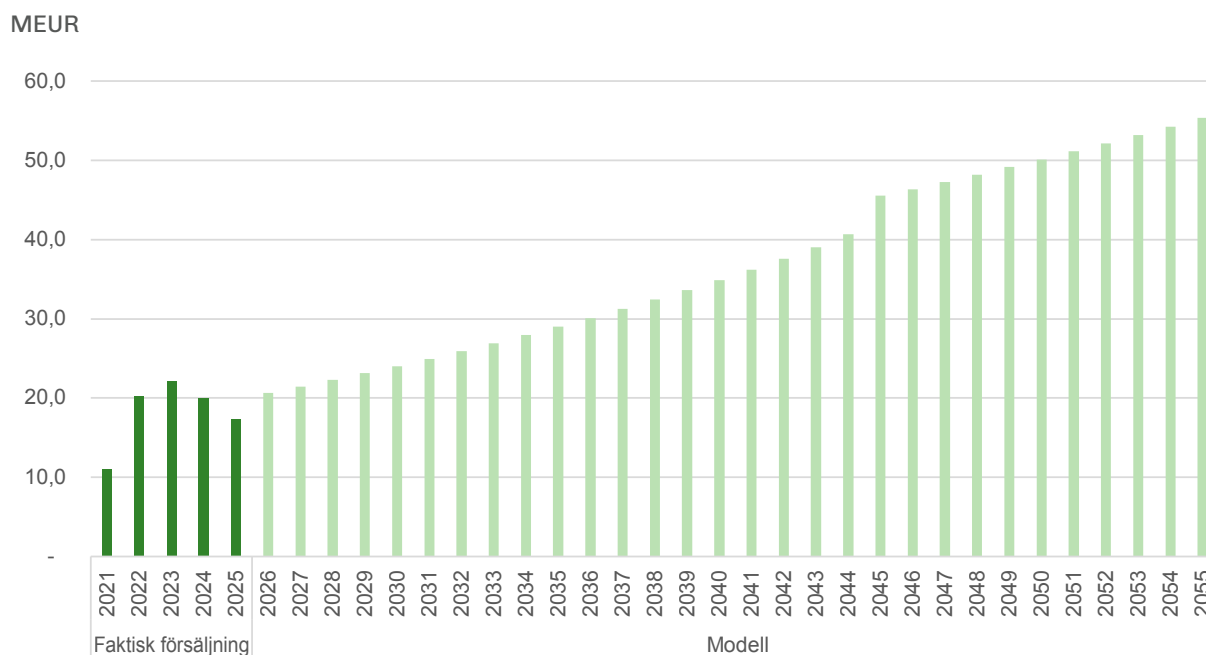
Följande är viktiga antaganden i modellen

- Årliga avverkningsvolymerna** baseras på årlig tillväxt och skogsbruksplaner. Under övergången till steady state har ersatts med en modell för framtida målvolymer, där den årliga avverkningen under övergångsperioden till steady state bestäms utifrån den nuvarande virkesvolymen i förhållande till den framtida målvolymer, matematiskt uttryckt enligt följande: $\text{Hållbar avverkningsnivå} = \frac{\text{Tillgänglig tillväxt} - (\text{Målvolymer} - \text{Nuvarande virkesvolym})}{\text{Antal år till dess att målvolymer uppnås}}$.
- Intäkter per kubik virke** baseras på rotpriser som GreenGold erhållit under de senaste åren, samt rimliga långsiktiga prognoser. En måttlig realprisökning antas fram till 2045 för att reflektera förbättrad kvalitet och sortiment på virke som realiserar i enlighet med företagets skogsbruksplaner. Efter 2045 antas inga ytterligare realprisförbättringar. Skogarna inventeras regelbundet för att säkerställa pålitliga uppskattningar av volymerna av avverkningsbart virke och aktuell tillväxttakt.
- Allt virke sålt på rot** och då krävs inga specifika antaganden om avverknings- och leveranskostnader. Virkesintäkterna minskas med underhålls-, skogsvårds- och förvaltningskostnader som åter speglar 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 2024 : 2,0%)
- Terminalvärdet** Beräknat genom att tillämpa en evig tillväxttakt på kassaflöden
- 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. 2025 fastställdes koncernens WACC efter skatt för skogsvärdering till 4,48% (31 dec 2024: 4,51%). 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 2025 var den tillämpade riskfria räntan 2,5% (31 dec 2024: 2,5%). 2025 utgick Bolaget från vissa branschrekommendationer för riskpremie för eget kapital inom Eurozonen om 5,5% (31 dec 2024: 5,5%). Företaget har för närvarande ingen skuld men det finns antagande om en låg nivå av flexibel belåning, ca 3% skuld av kapitalstrukturen (2024: 2%) med en lånekostnad före skatt om 3,55% per år (3,8%). Vidare används bransch Beta om 0,37 (2024: 0.37). Den marginella förändringen i diskonteringsränta mellan 31 dec 2025 och 31 dec 2024 är främst drivet av den förändrade räntenivån i sin tur påverkat av centralbankssänkningar mm, samt förändring i antagen nivå av belåning.

Nominell försäljning



Modellerad nominell rörelsevinst efter skatt från skogstillgångarna.*



* Inkluderar ej värdeförändringar av biologiska tillgångar.

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. Priser som används för värdering baseras på GreenGolds egna köp av skogsmark samt detaljerad transaktionsdata och prisstatistik från externa leverantörer och/eller offentliga källor.

När värderingen görs 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 2025 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 tillförlitligt 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 2025 är 4,25 % (31 dec 2024: 5,25 %).

Ytterligare värde från det rumänska programmet för biologisk mångfald

Bolaget deltar i ett EU-program för biologisk mångfald. Programmet löper under perioden 2024–2028 och omfattar vissa frivilliga bevarandeåtgärder samt rapporteringskrav, men begränsar inte det kommersiella nyttjandet av skogen. Programmet förväntas bidra med mer än 0,5 MEUR per år. Värdet av de förväntade årliga beloppen fram till 2028 har inkluderats i värdet av den rumänska portföljen.

Noter till de finansiella rapporterna

Översikt antaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar - biologiska tillgångar och skogsmark

	2025	2024
Kombinationsmetodens viktning (DCF/Skogsmarknadstransaktioner)	70/30	70/30
Skogsmarknadstransaktioner		
Värderingssfirma	Svefa	Svefa
Genomsnittligt jämförelsepris (EUR/m3)	27,6	29,6
Kassaflödesmodell		
Värde enligt kassaflödesmodell (EUR/m3)	38,4	38,1
WACC Diskonteringsränta	4,48%	4,51%
Enhets-/Träpriser (startpris vägt genomsnitt, EUR/m3)	42,7	48,9
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)	7,1	7,5
Avverkning/Tilläxt ratio	cirka 90 % av den årliga tillväxten fram till 2045, varefter 100 % av den kommersiella tillväxten efter avdrag för avsättningar avverkas	cirka 80 % av den årliga tillväxten fram till 2038, varefter 100 % av den kommersiella tillväxten efter avdrag för avsättningar avverkas
Enhetskostnader (startkostnad, vägt genomsnitt, EUR/m3)	12,2	11,5
Ytterligare antaganden: Intäkter	Successiv real prisökning om 14 % fram till 2045, driven av kvalitetsförbättringar	Antagen realprisökning om 7% till 2038 drivet av kvalitetsförbättringar.
Ytterligare antaganden: Beskattning	Vägd genomsnittligt skattesats: 15%	Vägd genomsnittligt skattesats: 15%

1) Normala kostnader = baserat på kostnadsutfall innevarande och föregående år samt framåtblickande förväntningar om kostnadsnivå

TEUR	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående värden 1 januari	599 933	531 586	119 423	130 330	719 356	661 916
Förvärv och investeringar	11 665	17 377	887	808	12 552	18 185
Försäljningar och avyttringar	- 88	- 8	- 119	- 3	- 207	- 12
Avverkning	- 18 637	- 17 197	-	-	- 18 637	- 17 197
Tillväxt och justeringar i virkesförråd	14 254	19 156	-	-	14 254	19 156
Övriga förändringar av verkligt värde ¹⁾	4 132	47 317	- 2 036	- 12 618	2 096	34 699
Valutaeffekter	- 11 828	1 703	- 2 434	906	- 14 262	2 609
Utgående värden 31 december	599 430	599 933	115 721	119 423	715 151	719 356

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

Noter till de finansiella rapporterna

Känslighetsanalys

miljoner EUR	Förändring i parameter	Värdetförändring	
		2025-12-31	2024-12-31
Skogstillgångar			
Värdering per m3sk	Förändring +/-1 EUR/m3sk på totalt virkesförråd om 20,2 / 19,9 miljoner m3sk	20,3	20,2
Virkesförråd	Virkesförrådsförändring +/- 500 tusen m3sk vid antagen värdering/m3 om EUR 35,2 / EUR 35,5	17,6	17,8
Diskonteringsränta ¹⁾	+/- 0,1% procentenheter	-23,6 / +19,9	-21,7 / +20,0
Biologiska tillgångar			
Diskonteringsränta ²⁾	+/- 0,1% procentenheter	- 20,0 / +21,1	- 20,3 / +21,4
Avverkningspris	+/- 5%	+/- 34,3	+/- 35,7

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 redovisning 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 barrträdssegmentets 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 2025, uttryckt som nettotillväxt i kubikmeter per hektar och år.

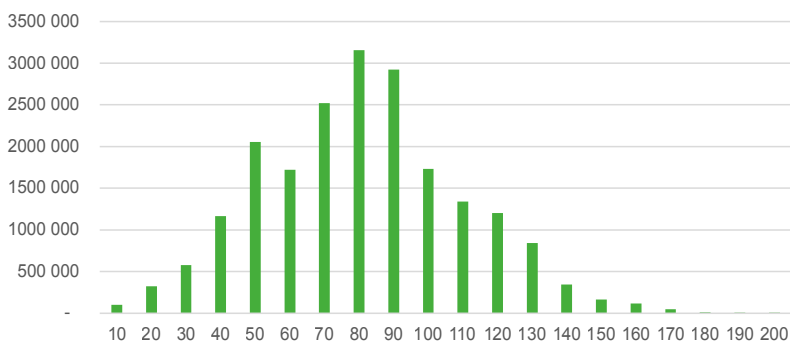
Påverkan av klimatförändringar och politiska beslut

Klimatrelaterade risker och möjligheter har utvärderats med hjälp av intern analys av enskilda fysiska risker och transitionsrisk, 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 avverkningsbar volym och öka kostnaderna för avverkning. Ökad efterfrågan på förnybara produkter

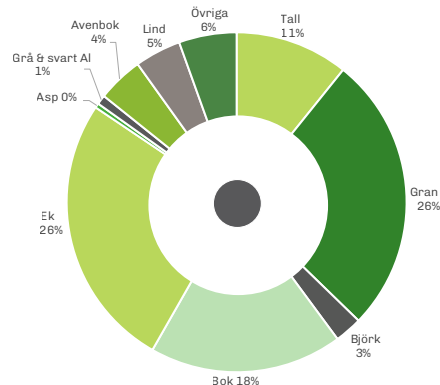
Noter till de finansiella rapporterna

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 2025, att dessa hade en neutral effekt på biologiska tillgångars värde.

Åldersfördelning skogsbestånd



Trädslagsfördelning % vol/areal skogsbestånd



2025-12-31	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
Skottland	2 492	655	263	14,2	60 497	40 029	20 468
Norden	18 654	1 795	96	4,7	116 195	85 922	30 273
Rumänien	42 899	16 108	375	7,9	460 909	410 123	50 786
Baltikum	11 247	1 775	158	5,6	77 550	63 356	14 194
Koncernen	75 293	20 333	270	7,1	715 151	599 430	115 721

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
Skottland	2 415	699	289	14,6	57 455	34 758	22 698
Norden	18 344	1 763	96	4,8	106 455	79 776	26 679
Rumänien	42 923	16 070	374	8,5	476 596	418 538	58 057
Baltikum	10 713	1 714	160	5,8	78 850	66 861	11 989
Koncernen	74 395	20 247	272	7,5	719 356	599 933	119 423

Noter till de finansiella rapporterna

	Jämförelsedata			DCF		Kombinerat värde		
2025-12-31			Antal referens-trans-aktioner	Inter-vall*	Värde	Skogstill-gångar **_***	Biolo-giska tillgångar	Mark
Per segment	Intervall EUR/m3	Värde EUR/m3		EUR/ m3	EUR/ m3	EUR/m3	EUR/m3	EUR/ m3
UK**	73–85	84	22	80–159	93	92	61	31
Norden	37–51	49	237	62–121	72	65	48	17
Rumänien***	22–25	22	23	27–54	31	29	25	3
Baltikum	34–62	39	62	39–79	46	44	36	8
Totalt koncernen	27–34	28	344	33–66	38	35	29	6

	Jämförelsedata			DCF		Kombinerat värde		
2024-12-31			Antal referens-trans-aktioner	Inter-vall*	Värde	Skogstill-gångar **_***	Biolo-giska tillgångar	Mark
Per segment	Intervall EUR/m3	Värde EUR/m3		EUR/ m3	EUR/ m3	EUR/m3	EUR/m3	EUR/ m3
UK**	78–90	87	12	63–117	77	82	50	32
Norden	38–47	44	352	55–99	67	60	45	15
Rumänien***	22–27	24	23	26–47	32	30	26	4
Baltikum	36–65	40	38	40–71	48	46	39	7
Totalt koncernen	27–36	29	425	31–56	38	36	30	6

* DCF-intervallet häri baseras på ett intervall av nettonu värden med användning av de lägsta respektive högsta referensdiskon- teringsräntor som används av andra skogsindustri bolag vid värdering av deras biologiska tillgångar. År 2025 uppgick den lägsta respektive högsta diskonteringsräntan efter skatt till 3,50 % respektive 4,84 %, och år 2024 uppgick den lägsta respektive högsta referensdiskonteringsräntan till 3,60 % respektive 5,05 %.

** Det slutliga kombinerade värdet inkluderar även värdet av arrendeintäkter från en transformatorstation för vindpark på bola- gets mark.

*** Det slutliga kombinerade värdet inkluderar även värdet av förväntade återstående ersättningar för biologisk mångfald.

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 återbeskogningsinitiativ, där bolaget kommer få både subventioner för plantering samt kolkrediter för framtida kolupptagningen från skogen. Den marken är nu planterad med skog och dess värde har därför omklassificerats från jordbruksmark till 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	2025-12-31	2024-12-31
Skottland	-	212
Finland	7	7
Litauen	92	101
Estland	34	32
Lettland	416	404
Totalt	548	756

	Jordbruksmark	
TEUR	2025	2024
Ingående värden 1 januari	5 279	4 797
Förvärv och investeringar	47	66
Omklassificering	- 3 238	-
Övriga förändringar av verkligt värde ¹⁾	176	263
Valutaeffekter	- 109	153
Utgående värden 31 december	2 155	5 279

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												
TEUR	Vägar		Övrig mark		Byggnader		Maskiner och inventarier		Pågående nyanläggningar		Totala övriga materiella tillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	5 214	5 197	184	184	215	191	904	912	1 021	953	7 538	7 437
Årets investeringar	17	19	-	-	4	1	164	508	33	76	218	604
Försäljningar/utrangeringar*	-	-	-	-	-3	-	- 130	- 518	-8	-	- 141	- 518
Omklassificeringar	411	-	-	-	-	23	-	-	- 413	- 8	- 2	15
Omräkningsdifferens	- 121	- 2	- 4	-	- 5	-	- 17	2	-19	-	-166	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 521	5 214	180	184	211	215	921	904	614	1 021	7 447	7 538
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 1 867	- 1 631	-	-	- 49	- 42	- 298	- 570	-	-	- 2 214	- 2 243
Försäljningar/utrangeringar*	-	-	-	-	-	-	92	425	-	-	92	425
Omklassificeringar	55	56	-	-	-	-	-	-	-	-	55	56
Årets avskrivningar	- 303	- 291	-	-	- 7	- 7	- 164	- 152	-	-	- 475	- 450
Omräkningsdifferens	47	- 1	-	-	1	-	6	- 1	-	-	54	- 2
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 2 068	- 1 867	-	-	- 56	- 49	- 364	- 298	-	-	- 2 487	- 2 214
Utgående balans	3 453	3 347	180	184	156	166	557	606	614	1 021	4 960	5 324

* Försäljningar/utrangeringar 2025 inkluderar 15 TEUR avseende nedskrivning av Maskiner och inventarier.

Noter till de finansiella rapporterna

17. Nyttjanderättstillgångar

Redovisningsprinciper

Nyttjanderätter omfattar summan av den initiala värderingen av motsvarande leasingkuld, 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.

Leasingkulderna 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. Leasingkulderna redovisas som kort- och långfristiga leasingkulder i koncernens balansräkning. Efter inledningsdatumet värderas leasingkulderna genom att det redovisade värdet ökas för att återspegla räntan på leasingkulderna (genom användning av effektivräntemetoden), och genom att det redovisade värdet minskas för att återspegla betalda leasingavgifter.

Leasingtillgångar	Koncernen					
	2025			2024		
	Lokaler	Fordon	Totalt	Lokaler	Fordon	Totalt
TEUR						
Ingående värden, avtal	289	114	403	197	153	350
Nya avtal	239	-	239	103	-	103
Avslutade avtal	-	-	-	-11	-39	-50
Valutaeffekter	-1	-	-1	-	-	-
Utgående värden, avtal	527	114	641	289	114	403
Ingående värden, avskrivningar	-153	-69	-222	-83	-40	-124
Avslutade avtal	-	-	-	-	21	21
Årets avskrivningar	-92	-38	-129	-70	-50	-119
Utgående värden, avskrivningar	-245	-107	-352	-153	-69	-222
Utgående värden	282	7	289	136	45	180

Leasingkulder	Koncernen	
	2025	2024
TEUR		
Ingående värden	189	236
Nya avtal	239	149
Amortering och avslut	-143	-200
Ränteuppräknings	9	4
Utgående värden	294	189

Noter till de finansiella rapporterna

18. Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag

TEUR	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	337 009	337 459
Återbetalda aktieägartillskott	-	- 450
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	337 009	337 009

Moderbolagets andelar i dotterföretag 2025-12-31

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	
	2025	2024
Ingående fordran	1 289	1 439
Utlåning under året	2	-
Amortering under året	- 750	- 150
Utgående fordran	541	1 289

Långfristiga fordringar till koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående fordran hos koncernföretag	12 938	3 000
Utlåning under året	3 973	10 688
Amortering under året	-100	- 750
Utgående fordran hos koncernbolag	16 811	12 938

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 GreenGoldstypiska försäljning, med ofta delvis eller full förskotts betalning och historisk hög kreditvärdighet samt låg 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	
	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna	706	520
Förfallna 1-90 dagar	94	105
Förfallna >90 dagar	21	3
Summa	821	628

Förfallna fakturor enligt ovan för 2025 är reglerade under Q1 2026.

Noter till de finansiella rapporterna

21. Övriga fordringar

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fordran moms	464	576	27	25
Övriga fordringar	228	315	-	1
Summa övriga fordringar	692	891	27	26

22. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringar	212	261	3	3
Förutbetald hyra	17	20	17	15
Förutbetalda IT-kostnader	22	21	22	21
Övriga förutbetalda kostnader	5	5	-	-
Upplupna ränteintäkter	116	97	-	-
Upplupna statliga bidrag	542	161	-	-
Övriga upplupna intäkter	1	158	1	1
Upplupna intäkter hos koncernföretag	-	-	1 104	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	915	723	1 146	400

23. Aktiekapital och överkursfond, resultat per aktie

	2025				
	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kvot-värde (EUR)	EUR Aktiekapital
Emitterat och fullt betalt aktiekapital					
Ingående balans 1 januari	934 000	9 553 585	10 487 585	0,0365561	383 385
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	- 10 000	10 000	-	-	-
Nyemission	-	85 125	85 125	0,0365561	3 112
Balans per 31 december	924 000	9 648 710	10 572 710	0,0365561	386 497
	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	379 877
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	383 385

Noter till de finansiella rapporterna

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 bestod aktiekapitalet av 10 572 710 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera (2024: 10 487 585 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 - 924 000 st, 1 aktie = 10 röster och B-aktier - 9 648 710 st, 1 aktie = 1 röst. A- och B-aktier har lika rätt till GreenGolds tillgångar och vinster.

Nyemissioner

Under 2025 genomförde bolaget två nyemissioner. Den första emissionen genomfördes under Q1/2025 och omfattade 30 000 B-aktier till ett pris av 68 EUR per aktie. Den andra emissionen genomfördes under Q4/2025 och omfattade 55 125 B-aktier till ett pris av 69 EUR per aktie.

Konvertering av A-aktier till B-aktier

Under Q4/2025 omvandlades totalt 10 000 A-aktier till B-aktier.

Resultat per aktie

Koncernen	2025	2024
Årets resultat, EUR	9 789 535	49 791 202
Genom snittligt antal aktier	10 514 839	10 396 879
Uppskattad utspädning från LTIP (antal aktier)	8 231	5 752
Resultat per aktie, EUR	0.9	4.8
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0.9	4.8

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 2025 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 2025, vilket uppgår till 155 (236) TEUR. Köptionsavtalet klassificeras som nivå 3 i IFRS 13.

Noter till de finansiella rapporterna

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

TEUR	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella tillgångar		
Långfristiga fordringar	541	1 289
Kundfordringar	821	628
Övriga kortfristiga fordringar	309	470
Upplupna intäkter	1	158
Likvida medel	10 426	5 584
Summa	12 098	8 130
Finansiella skulder		
Leverantörsskulder	485	380
Upplupna kostnader	212	173
Summa	697	553

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

TEUR	Koncernen	
	2025	2024
Finansiella tillgångar		
Derivat	155	236
Summa	155	236

Villkor och återbetalningstider

TEUR	Nom. ränta	Förfall	Koncernen			
			2025-12-31		2024-12-31	
			Nom.värde	Redov. värde	Nom. värde	Redov. värde
Leasingskulder, långfristiga	3,0-5,0%	2026-2028	214	195	72	74
Leasingskulder, kortfristiga	3,0-5,0%	2026	107	99	123	115
Leverantörsskulder		2026	485	485	380	380
Summa			806	779	575	569

Likvida medel

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Spärrade bankmedel ¹⁾	2 031	1 601	-	-
Fria bankmedel	8 395	3 983	4 790	2 305
Summa likvida medel	10 426	5 584	4 790	2 305

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	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade skulder	1 075	917	101	125
Övriga kortfristiga skulder	- 42	100	-	-
Summa övriga skulder	1 033	1 017	101	125

26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	250	232	211	204
Övriga upplupna kostnader	212	173	132	86
Övriga förutbetalda intäkter	50	104	-	- 16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	512	509	342	274

27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen hade inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter per den 31 december 2025. Per 31 december 2024 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. Finansavdelningen 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. Förändring i marknadsräntor utgör 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 valutorerna 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 investeringsströmmar. 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

2025 Koncernen	Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
	EUR	17 447	12 837
Varav resultat i	SEK	55	33
utländsk valuta	GBP	1 555	1 638
ingår med	RON	8 575	7 897

Känslighetsanalys

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

Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
SEK	- 3	- 2
GBP	- 74	- 78
RON	- 408	- 376
Totalt	- 485	- 456

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

Valutakurser	Koncernen		
	GBP	RON	SEK
Genomsnittkurs 2025	0,8568	5,0424	11,0663
Balansdagskurs 2025	0,8726	5,0968	10,8215
Genomsnittkurs 2024	0,8466	4,9746	11,4325
Balansdagskurs 2024	0,8292	4,9743	11,4590

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		2025	2024
Försäljning av tjänster till närstående	Typ av tjänst		
Forestum Capital AB - Sorin Chiorescu VD	Redovisningstjänster	3	3
	Total	3	3

		Moderbolaget	
TEUR		2025	2024
Inköp av tjänster från närstående	Typ av tjänst		
Baven AB - Göran Persson styrelseordförande	Emissionstjänster	37	35
	Total	37	35

30. Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 363 711 217 EUR, disponeras enligt följande:

Till förfogande (EUR)	
Överkursfond	344 848 338
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	18 862 879
Summa fritt eget kapital	363 711 217

Disposition (EUR)	
Ordinarie utdelning till aktieägare om 0.5 EUR per aktie ¹⁾	5 286 355
Balanseras i ny räkning ²⁾	358 424 862
Summa	363 711 217

1) EUR 0.5 per aktie, totalbelopp baserat på antalet utestående aktier om 10 572 710 per 24 april 2026.

2) Varav 344 848 338 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 5,3 miljoner EUR eller 0,5 EUR per aktie under 2025. 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 investerings-möjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning.

Noter till de finansiella rapporterna

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2026 beslutar om en ordinarie utdelning på 0,5 EUR per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen, vilket totalt uppgår till 5 286 355 EUR baserat på 10 572 710 utestående aktier per den 24 april 2026. Vid det första utbetalningstillfället betalas 0,25 EUR per aktie med avstämningsdag fredagen den 5 juni 2026. Vid det andra utbetalningstillfället betalas 0,25 EUR per aktie. Styrelsen har föreslagits bemyndigas att fastställa avstämningsdagen för den andra utdelningen, att infalla under december månad 2026.

Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 juni 2026 respektive tre bankdagar efter den avstämningsdag som styrelsen fastställer i december 2026. 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 2 114 542 aktier, kommer ett belopp för tillkommande aktier om maximalt 1 057 271 EUR att kunna delas ut.

Den föreslagna ordinarie utdelningen motsvarar 70% av 2025 års fria kassaflöde för koncernen, fastställt till 7,592 (8,381) TEUR. Det egna kapitalet i GreenGold Group AB uppgick per 31 dec 2025 till 364 098 (359 627) TEUR, varav fritt eget kapital 363 711 (359 243) TEUR. Koncernens egna kapital uppgick per 31 dec 2025 till 669 534 (671 760) 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

Inga särskilda händelser efter balansdagen.

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 24 april 2026

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 24 april 2026. 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 2026.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 april 2026

KPMG AB

Johanna Hagström Jerkeryd
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 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-51 och hållbarhetsrapporten på sidorna 21-36. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37-106 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-51 och hållbarhetsrapporten på sidorna 21-36. 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 2-51 samt 110-115. 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 rapporter.

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 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

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

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat 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 37-51 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 21-36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Johanna Hagström Jerkeryd
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 träd, 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 elledning, 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 ökning 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 avverknings-

entreprenad, 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.

EFRAG är det europeiska organ som verkar i allmänhetens intresse inom finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering. Det ger teknisk rådgivning till Europeiska kommissionen och tar inom hållbarhetsområdet fram utkast till och bidrar till utvecklingen av ESRS.

ESRS står för European Sustainability Reporting Standards, på svenska ungefär europeiska standarder för hållbarhetsrapportering.

CSRD står för Corporate Sustainability Reporting Directive, alltså EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering.

Ordlista, definitioner och förklaringar

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.												
EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt. Det kan också beräknas som rörelseresultat med tillbakalagda av- och nedskrivningar.	Ger ett mått på bolagets operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar samt finansierings- och skatteeffekter, vilket gör det användbart för att jämföra den underliggande verksamhetens utveckling över tid.												
Justerad EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar och andra jämförelsestörande poster. <table border="1"> <thead> <tr> <th>TEUR</th> <th>2025</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</td> <td>12 837</td> <td>12 499</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar</td> <td>658</td> <td>602</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>13 495</td> <td>13 101</td> </tr> </tbody> </table>	TEUR	2025	2024	Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	12 837	12 499	Avskrivningar och nedskrivningar	658	602	Justerad EBITDA	13 495	13 101	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	2025	2024												
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	12 837	12 499												
Avskrivningar och nedskrivningar	658	602												
Justerad EBITDA	13 495	13 101												
Justerad EBITDA marginal	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar i % av totala intäkter. <table border="1"> <thead> <tr> <th>TEUR</th> <th>2025</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>13 495</td> <td>13 101</td> </tr> <tr> <td>Totala intäkter</td> <td>21 043</td> <td>20 771</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA marginal</td> <td>64,1%</td> <td>63,1%</td> </tr> </tbody> </table>	TEUR	2025	2024	Justerad EBITDA	13 495	13 101	Totala intäkter	21 043	20 771	Justerad EBITDA marginal	64,1%	63,1%	Mäter företagets förmåga att generera resultat från kärnverksamheten i förhållande till de totala intäkterna, vilket underlättar effektivitetsanalys.
TEUR	2025	2024												
Justerad EBITDA	13 495	13 101												
Totala intäkter	21 043	20 771												
Justerad EBITDA marginal	64,1%	63,1%												

Ordlista, definitioner och förklaringar

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet															
Skogstillgångsvärde/virkesförråd (EUR/m3)	<p>Skogstillgångarnas totala värde per m3sk virkesförråd på koncernnivå.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">End of period</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2025-12-31</th> <th>2024-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)</td> <td>715 151</td> <td>719 356</td> </tr> <tr> <td>SFI (tusen m3)</td> <td>20 333</td> <td>20 247</td> </tr> <tr> <td>Värde/m3 (EUR/m3)</td> <td>35.2</td> <td>35.5</td> </tr> </tbody> </table>		End of period			2025-12-31	2024-12-31	Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	715 151	719 356	SFI (tusen m3)	20 333	20 247	Värde/m3 (EUR/m3)	35.2	35.5	Ger ett jämförbart mått på företagets skogstillgångar per enhet stående skogsinventering (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resurseffektivitet.
	End of period																
	2025-12-31	2024-12-31															
Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	715 151	719 356															
SFI (tusen m3)	20 333	20 247															
Värde/m3 (EUR/m3)	35.2	35.5															
Netto Realiserbart Värde (NRV)	<p>Summan av verkligt värde av tillgångar minus summan av skulders verkliga värde, exklusive uppskjuten skatt hänförlig till orealiserad värdeökning av skogstillgångar.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TEUR</th> <th>2025</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>736 821</td> <td>739 819</td> </tr> <tr> <td>Totala skulder</td> <td>-67 287</td> <td>-68 059</td> </tr> <tr> <td>Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar</td> <td>62 308</td> <td>63 496</td> </tr> <tr> <td>NRV</td> <td>731 842</td> <td>735 256</td> </tr> </tbody> </table>	TEUR	2025	2024	Totala tillgångar	736 821	739 819	Totala skulder	-67 287	-68 059	Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar	62 308	63 496	NRV	731 842	735 256	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 reavinstdskatter 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	2025	2024															
Totala tillgångar	736 821	739 819															
Totala skulder	-67 287	-68 059															
Återföring av uppskjuten skatt relaterad till orealiserad värdeökning av skogstillgångar	62 308	63 496															
NRV	731 842	735 256															
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	<p>Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TEUR</th> <th>2025</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>11 621</td> <td>10 934</td> </tr> <tr> <td>Aktiverade poster för skogsförvaltning</td> <td>-4 029</td> <td>-2 552</td> </tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde</td> <td>7 592</td> <td>8 381</td> </tr> </tbody> </table>	TEUR	2025	2024	Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 621	10 934	Aktiverade poster för skogsförvaltning	-4 029	-2 552	Fritt kassaflöde	7 592	8 381	Mäter de likvida medel som är tillgängliga för återinvestering/förvärv, skuld amortering eller utdelning, och ger insikt i finansiell flexibilitet och hållbarhet.			
TEUR	2025	2024															
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 621	10 934															
Aktiverade poster för skogsförvaltning	-4 029	-2 552															
Fritt kassaflöde	7 592	8 381															

Ordlista, definitioner och förklaringar

Finansiella nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motiv till det alternativa nyckeltalet		
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning delat med antalet utestående aktier vid periodens slut.	Ger en per-aktie-baserad bild av det överskottskassaflöde bolaget genererar.		
			2025	2024
	Fritt kassaflöde (TEUR)		7 592	8 381
	Antal utestående aktier		10 572 710	10 487 585
	Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,7	0,8	
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		2025-12-31	2024-12-31
	Summa tillgångar		736 821	739 819
	Summa kortfristiga skulder		3 127	-3 238
	Sysselsatt kapital	733 695	736 581	
Avkastning på sysselsatt kapital	Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som 12 månaders rullande Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden. (ingående och utgående balans för rullande 12 månader dividerat med 2)	GreenGold anser att nyckeltalet på ett bra sätt mäter företagets avkastning på nettovärdet av de operativa tillgångarna.		
	TEUR		2025	2024
	Rörelseresultat för värdeförändring biologiska tillgångar		12 837	12 499
	Genomsnittligt sysselsatt kapital		735 138	709 387
	Avkastning på sysselsatt kapital (%)	1,7%	1,8%	
Avkastning på eget kapital	Årets resultat/förlust för året i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående och utgående balans för rullande 12 månader dividerat med 2).	Indikerar avkastningen som genereras under året på aktieägarnas investering, vilket hjälper till att bedöma den övergripande lönsamheten ur ett aktieägarperspektiv.		
	TEUR		2025	2024
	Årets resultat		9 790	49 791
	Genomsnittligt eget kapital		671 760	626 925
	Avkastning på eget kapital (%)	1,5%	7,4%	

Ordlista, definitioner och förklaringar

ESG nyckeltal		Motiv till ESG nyckeltal															
Netto klimatnytta	<p>Brutto CO2 upptag beräknas enligt Peter Holmgrens metodik "skogsnäringens-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.</p>	<p>Ger ett kvantifierbart mått på GreenGolds bidrag till koldioxidbindning och klimatförändringsåtgärder, vilket stärker företagets hållbarhetsarbete.</p>															
Netto klimatnytta per aktie	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2025</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)</td> <td>349 000</td> <td>343 601</td> </tr> <tr> <td>Genomsnittligt antal utestående aktier</td> <td>10 514 839</td> <td>10 396 879</td> </tr> <tr> <td>Netto klimatnytta per aktie (ton)</td> <td>0,03</td> <td>0,03</td> </tr> <tr> <td>Netto klimatnytta per aktie (Kg)</td> <td>33</td> <td>33</td> </tr> </tbody> </table>		2025	2024	Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)	349 000	343 601	Genomsnittligt antal utestående aktier	10 514 839	10 396 879	Netto klimatnytta per aktie (ton)	0,03	0,03	Netto klimatnytta per aktie (Kg)	33	33	<p>Ger ett kvantifierbart mått per aktie på GreenGolds bidrag till koldioxidupptag och klimatförändringsåtgärder, vilket stärker företagets hållbarhetsarbete.</p>
	2025	2024															
Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)	349 000	343 601															
Genomsnittligt antal utestående aktier	10 514 839	10 396 879															
Netto klimatnytta per aktie (ton)	0,03	0,03															
Netto klimatnytta per aktie (Kg)	33	33															

OM ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman i GreenGold Group AB äger rum tisdagen den 26 maj 2026 kl. 14:00 i Celsiussalen på Citykonferensen Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, Box 1419, 111 84 Stockholm.

Aktieägare som vill delta i årsstämman, personligen eller genom ombud, ska:

- i. dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen som är måndagen den 18 maj 2026,
- ii. dels senast onsdagen den 20 maj 2026 anmäla sig och eventuella biträden (högst två) per post till GreenGold Group AB, Att: Maj-Britt Kühnemann, Box 7331, 103 90 Stockholm, eller per e-post till generalmeeting@greengold.se.

I anmälan bör uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, aktieslag, adress, telefonnummer samt i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud eller biträde. Anmälan bör i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare måste genom förvaltarens försorg tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att delta i stämman (s.k. rösträttsregistrering). Sådan registrering, som normalt tar några dagar, ska vara verkställd senast måndagen den 18 maj 2026 och bör därför begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum. Rösträttsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av relevant förvaltare senast onsdagen den 20 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Ombud m.m.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis, eller motsvarande behörighetshandling, utvisande att de personer som har undertecknat fullmakten är behöriga firmatecknare för den juridiska personen, bifogas fullmakten. Fullmakten i original samt registreringsbevis ska även uppvisas på stämman. Även fullmaktsintyg accepteras.

Material för stämman finns tillgängligt på www.greengold.se

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