

GREENGOLD

Q2 2026 Rapport

1 APRIL – 30 JUNI 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 4,1 miljoner EUR (föregående år: 2,5)
- Övriga rörelseintäkter på 0,2 miljoner EUR (0,2)
- Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick till 1,6 miljoner EUR (0,5)
- Justerad EBITDA uppgick till 1,8 miljoner EUR (0,7)
- Periodens resultat uppgick till 13,0 miljoner EUR (6,9), motsvarande 1,2 EUR per aktie (0,7)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,1 miljoner EUR (0,9)
- Fritt kassaflöde per aktie: EUR -0,0 (EUR -0,1)
- Det verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till 728 miljoner EUR per 30 juni 2026 (31 dec 2025: 715)
- Netto realiserbart värde per aktie: 70,0 EUR per 30 juni 2026 (31 dec 2025: 69,2 EUR)

HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- Nettoköp av 1 098 hektar skogsfastigheter under Q2/2026 (248 ha), i Finland, Storbritannien och Baltikum, vilket ökade den totala ägda arealen till 81,4 tusen hektar per 30 juni 2026 (30 juni 2025: 79,3 tusen hektar)
- Årsstämman den 26 maj 2026 valde Malcolm Cockwell till ny styrelseordförande samt Stefan Dahlbo och Torsten Jansson till nya styrelseledamöter
- Årsstämman beslutade om en utdelning om 0,50 EUR per aktie (0,36), att utbetalas i två delbetalningar; den första delutbetalningen om 0,25 EUR per aktie, total 2,6 miljoner EUR, utbetalades den 12 juni 2026, den andra utbetalas i december 2026.

1 JANUARI – 30 JUNI 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 9,6 miljoner EUR (6,9)
- Övriga rörelseintäkter på 0,8 miljoner EUR (1,8)
- Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick till 5,8 miljoner EUR (4,7)
- Justerad EBITDA uppgick till 6,1 miljoner EUR (5,0)
- Periodens resultat uppgick till 17,2 miljoner EUR (10,1), motsvarande 1,6 EUR per aktie (1,0)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,4 miljoner EUR (4,3)
- Fritt kassaflöde per aktie: 0,3 EUR (0,2)

NYCKELTAL*

TEUR	Q2			6 M		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	4 096	2 456	66,8 %	9 594	6 946	38,1 %
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 649	530	211,5 %	5 751	4 690	22,6 %
Justerad EBITDA	1 813	689	163,0 %	6 083	5 010	21,4 %
Justerad EBITDA marginal	42,1 %	26,1 %	61,1 %	58,6 %	57,2 %	2,3 %
Värdeförändring biologiska tillgångar	13 735	8 655	58,7 %	14 671	8 310	76,5 %
Periodens resultat	12 981	6 945	86,9 %	17 214	10 065	71,0 %
Resultat per aktie	1,2	0,7	86,4 %	1,6	1,0	69,8 %
Fritt kassaflöde	-51	-679	n/a	2 993	2 189	36,7 %
Fritt kassaflöde per aktie	-0,0	-0,1	n/a	0,3	0,2	36,0 %

TEUR	30/06/2026	30/06/2025	Δ	31/12/2025
Skogstillgångar	728 367	722 583	0,8 %	715 151
Totala tillgångar	745 432	742 609	0,4 %	736 821
Netto realiserbart värde (NRV)	740 499	736 084	0,6 %	731 842
NRV/aktie (EUR)	70,0	70,0	0,1 %	69,2

*Definitioner av alternativa nyckeltal återfinns på sidorna 22–24.

Nyckeltal

NRV

70.0

EUR/aktie
(31 dec 2025:
69,2 EUR/aktie)

Rörelseresultat
före värdeförändring
av biologiska tillgångar

1.6

MEUR
(apr–jun 2025 –
0.5 MEUR)

Periodens
resultat

13.0

MEUR
(apr–jun 2025 –
6.9 MEUR)

VD:s kommentar

Det andra kvartalet 2026 var bra, om än som alltid säsongsmässigt svagast. Nettoomsättningen ökade med 67 % till 4,1 miljoner EUR, samtidigt som kostnaderna hölls väl under kontroll, vilket innebar att rörelseresultatet före värdeförändring biologiska tillgångar ökade med 211 % till 1,6 miljoner EUR, och för det första halvåret ökade nettoomsättningen med 38 % till 9,6 miljoner EUR med en justerad EBITDA om 6,1 miljoner EUR.

Under Q2/2026 avverkades och såldes totalt 86 tusen m³, en ökning med 30 % jämfört med samma period föregående år. Rumänien fortsatte den starka utveckling som inleddes när eftersläpningen i förnyelsen av skogsbruksplanerna lättade, med volymer som ökade 75 % jämfört med föregående år, och i Finland ökade volymerna med 76 %. Lettland ökade kraftigt från en låg nivå. I Storbritannien höll vi avverkningen i allt väsentligt pausad, då marknadsförhållandena är fortsatt oattraktiva. Prisutvecklingen varierade mellan våra marknader: i Finland stärktes priserna på sågtimmer till följd av förbättrad exportefterfrågan och fortsatt konkurrens om råvaran, i Baltikum var prisnivåerna stabila med växande efterfrågan på lägre sortiment, medan priserna i Rumänien var i stort sett stabila i takt med att marknaden normaliserades. I Baltikum genomförde vi även ett opportunistiskt exportprogram för rundvirke från de estniska öarna – fem fartygslaster om närmare 5 800 m³ barrtimmer, huvudsakligen anskaffat via vårt partnersnätverk – som avslutades med god lönsamhet.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 miljoner EUR under kvartalet och 0,8 miljoner EUR för halvåret. 6-mån jämförelseperioden innehöll en betydande försäljning av mark för fastighetsutveckling i Rumänien, medan våra återkommande diversifierade intäktsströmmar – biodiversitetsrelaterade ersättningar, skogsetableringsbidrag och intäkter relaterade till förnybar energi – fortsätter att utvecklas. I Sverige utnyttjade utvecklaren av vårt kolkreditprojekt arrendeoptionen enligt det avtal som tecknades 2025, vilket kommer att generera en årlig arrendeintäkt när projektområdet registrerats, vilket väntas ske under 2027.

Periodens resultat uppgick till 13,0 miljoner EUR (6,9 miljoner EUR), motsvarande EUR 1,2 per aktie. Värdeförändringar av biologiska tillgångar bidrog med 13,7 miljoner EUR under kvartalet, främst till följd av upplupen biologisk nettotillväxt i virkesförrådet och relativt stark tillväxt i koncernens brittiska skogar med högre värden. Resultatet återspeglar även koncernens värderingsansats, enligt vilken EUR/m³-värderingen av de lokala skogarna i regel hålls oförändrad mellan externa värderingar för att begränsa kortsiktig volatilitet. Till följd av detta gav valutarörelser under Q2 2026, särskilt i den rumänska valutan (RON), upphov till relativt stora motsvarande justeringar av verkligt värde i lokal valuta, vilka till stor del motverkade omräkningseffekten om 12,5 miljoner EUR på skogarnas redovisade värde i EUR.

Kassagenereringen var fortsatt god: kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,4 miljoner EUR för halvåret och det fria kassaflödet förbättrades med 37 % till 3,0 miljoner EUR, motsvarande EUR 0,3 per aktie, samtidigt som vi fortsätter att investera i vår tillgångsportfolio.

På investeringssidan var detta vårt mest aktiva kvartal på länge. Vi förvärvade netto 1 098 hektar skogsfastigheter – mer än fyra gånger arealen i Q2 2025 – varav Finland stod för 877 hektar, kompletterat av förvärv i Storbritannien, Litauen, Estland och Lettland. Totalt investerade vi 2,5 miljoner EUR i förvärv under kvartalet och 4,6 miljoner EUR under det första halvåret. Vår ägda landareal uppgår nu till 81,4 tusen hektar med ett stående virkesförråd om 20,5 miljoner m³, och det verkliga värdet på våra skogstillgångar nådde 728 miljoner EUR. Netto realiserbart värde per aktie ökade till EUR 70,0, jämfört med EUR 69,2 vid årsskiftet.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark. Vid kvartalets utgång uppgick likvida medel till 5,4 miljoner EUR efter den förhöjda investeringsaktiviteten och utdelningen. Därutöver har vi en outnyttjad icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 10 miljoner EUR, som ger oss ytterligare kapacitet att agera på attraktiva förvärvsmöjligheter.

Årsstämman i maj markerade inledningen på ett nytt kapitel för GreenGolds styrning. Malcolm Cockwell har tillträtt som styrelseordförande, och vi välkomnade Stefan Dahlbo och Torsten Jansson som nya styrelseledamöter, båda med gedigen erfarenhet från svenskt näringsliv och kapitalmarknad.

Vi ser en attraktiv pipeline av förvärvsmöjligheter på våra marknader, och med en skuldfri balansräkning och en outnyttjad kreditfacilitet är vi väl positionerade att agera – selektivt och till priser som är förenliga med våra avkastningskrav.

Sorin Chiorescu, VD

2.6%

Ökning av ägd
landareal jämfört
med föregående år

Skogsmark /
total mark

92%

(dec 2025
94 %)

SFI/ha

274

m³per ha
skogsmark

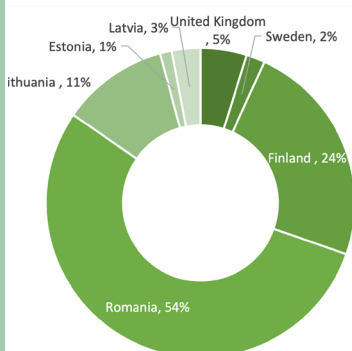
SKOGSTILLGÅNGAR

Totalt förvärvades netto 1 098 hektar nya fastigheter under Q2 2026, bolagets mest aktiva förvärvskvartal sedan 2024, som en del av den löpande konsolideringen på nyckelmarknader. Nya skogsfastigheter förvärvades i Finland: 877 ha, Storbritannien: 141 ha, Litauen: 36 ha, Estland: 35 ha och Lettland: 10 ha. Den totala arealen per den 30 juni 2026 uppgick till 81,4 tusen hektar. Andelen skogsmark av total mark är fortsatt hög, 92 %, och genomsnittligt virkesförråd per hektar skogsmark är cirka 273 m³ per hektar skogsmark, cirka 273 m³. Bolaget har även en mindre portfölj av jordbruksmark, huvudsakligen i Baltikum.

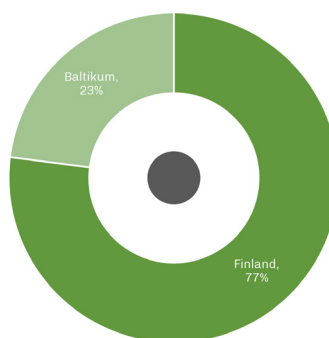
	30/06/2026	30/06/2025	Δ	31/12/2025
Total mark (tusen ha)	81,4	79,3	2,6 %	79,7
Skogsmark (tusen ha)	75,0	74,7	0,4 %	75,3
Produktiv skogsmark (tusen ha)	73,8	72,5	1,8 %	73,3
Jordbruksmark (ha)	566	790	-28,3 %	548
SFI (m ³ miljoner)	20,5	20,3	0,7 %	20,3

	Q2			6 M		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Förvärvad mark (ha)	1 098	248	343 %	1 639	419	292 %
Förvärvad SFI (m ³ tusen)	109	38	188 %	170	66	160 %

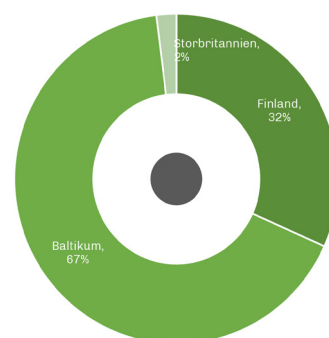
Markinnehav
30/06/2026



Markförvärv
under Q2 2026



Markförvärv
under 6M 2026



SKOGSTILLGÅNGAR

Finland stod för den största ökningen i areal under perioden 30 juni 2025 till 30 juni 2026, vilket återspeglar koncentrationen av de senaste förvärven, medan Lettland uppvisade den största relativa tillväxten. Redovisningsprinciper för skogstillgångar beskrivs i Not 2. Koncernens skogstillgångar värderas till verkligt värde baserat på en kombination av transaktioner avseende skogsmark i de områden där GreenGold äger skogstillgångar samt en diskonterad kassaflödesmodell (DCF) för de prognostiserade framtida kassaflöden som skogsfastigheterna genererar. Viktningen mellan de två metoder som bolaget använder är 70 % DCF och 30 % skogsmarknadstransaktioner. Värderingen enligt skogsmarknadstransaktioner utförs av en oberoende extern värderare vid årsskiftet. Under halvårsperioden tillförde förvärv och investeringar 6,9 miljoner EUR till det verkliga värdet på skogstillgångarna och tillväxt och justeringar i virkesförråd 10,5 miljoner EUR, medan avverkning minskade värdet med 8,7 miljoner EUR. Övriga förändringar uppgick till 17,4 miljoner EUR, inklusive en omvärdering av skogsmark om 4,5 miljoner EUR redovisad i övrigt totalresultat samt justeringar av verkligt värde i Rumänien som till stor del motverkade effekten av valutaomräkningen. Omräkningsdifferenser minskade redovisade värden med 12,5 miljoner EUR, främst till följd av försvagningen av den rumänska valutan RON. Enligt koncernens värderingsansats hålls EUR/m³-värderingen av de rumänska skogarna oförändrad mellan externa värderingar för att begränsa kortsiktig valutavolatilitet, vilket ger motsvarande justeringar av verkligt värde i lokal valuta som ingår i posten Övriga förändringar.

Värde skogstillgångar

728

MEUR
(30 jun 2025
723 MEUR)

	Total areal 30/06/2026 (ha)	Total areal 30/06/2025 (ha)	Förändring total areal jämfört med föregående år
Koncernen totalt	81 383	79 289	2,6 %
Storbritannien	4 021	3 881	3,6 %
Sverige	1 560	1 560	0,0 %
Finland	19 857	18 398	7,9 %
Rumänien	43 545	43 549	0,0 %
Litauen	8 976	8 774	2,3 %
Estland	1 028	1 003	2,6 %
Lettland	2 396	2 124	12,8 %

Vägd genomsnittlig
SFI-värdering
(EUR/m³)

35.4

(30 jun 2025
35.5 EUR/m³)

	Vid periodens slut			31/12/2025
	30/06/2026	30/06/2025	Δ	
TEUR				
Verkligt värde skogstillgångar	728 367	722 583	0,8 %	715 151
Biologiska tillgångar	609 106	602 789	1,0 %	599 430
Skogsmark	119 261	119 793	-0,4 %	115 721
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	64 201	64 492	-0,5 %	62 308
EUR				
Värde per SFI (m ³)	35,4	35,5	-0,2 %	35,2

86

tusen m³
avverkad
volym under
apr–jun 2026

1.8

MEUR justerad EBITDA
under
apr–jun 2026

VERKSAMHET, FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT

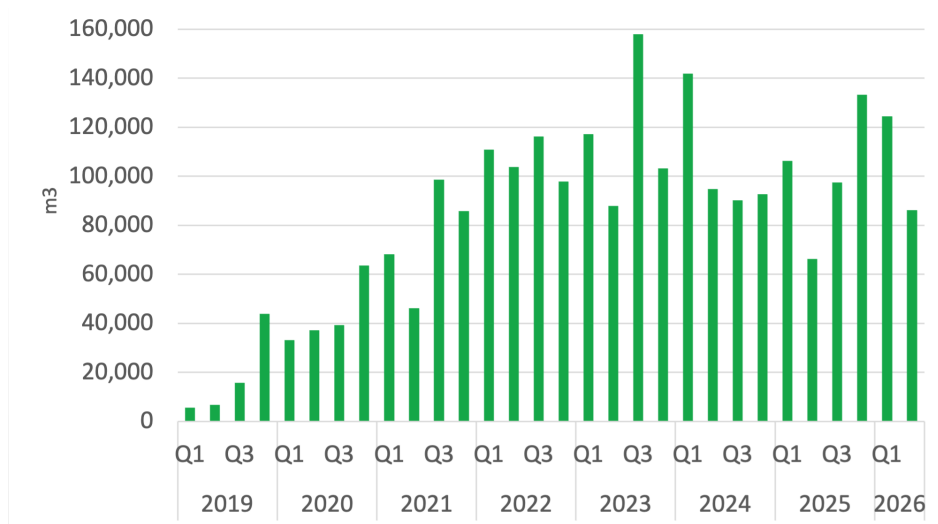
Under Q2 2026 avverkades och såldes totalt 86 tusen m³ på rot. Siffrorna inkluderar både slutavverkning och gallring, samt olika trädslag. Under Q2 2026 ökade avverkningsvolymerna med 30 % jämfört med samma period föregående år. Rumänien avverkade 56 tusen m³ (32), i takt med att effekterna av tidigare förseningar i förnyelsen av skogsbruksplaner fortsatte att avta, och Finland avverkade 19 tusen m³ (11). Lettland ökade kraftigt från en låg nivå, medan avverkningen i Storbritannien förblev i allt väsentligt pausad till följd av svaga marknadsförhållanden. För halvårsperioden uppgick avverkningen till 211 tusen m³ (173), en ökning med 22 %. Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 4,1 miljoner EUR och var betydligt högre än föregående år (2,5 miljoner EUR). Försäljningen utgörs främst av timmerintäkter, men även mindre belopp från skogsförvaltningstjänster.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 miljoner EUR (0,2) under kvartalet och 0,8 miljoner EUR (1,8) för halvårsperioden; jämförelseperioden innehöll en betydande försäljning av mark för fastighetsutveckling i Rumänien under Q1 2025. Totala kostnader ökade till 2,7 miljoner EUR (2,1), främst till följd av högre kostnader för skogsrelaterade material och tjänster i linje med den högre avverkningsaktiviteten. Rörelseresultatet före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick därmed till 1,6 miljoner EUR (0,5) för kvartalet, en ökning med 211 %, och 5,8 miljoner EUR (4,7) för halvårsperioden. Justerad EBITDA uppgick till 1,8 miljoner EUR (0,7) för kvartalet och 6,1 miljoner EUR (5,0) för halvåret. Värdeförändringen av biologiska tillgångar uppgick till 13,7 miljoner EUR (8,7) under kvartalet, huvudsakligen hänförlig till Rumänien. Periodens resultat uppgick till 13,0 miljoner EUR (6,9) för kvartalet och 17,2 miljoner EUR (10,1) för halvåret.

NYCKELTAL

TEUR	Q2			6 M		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Avverkning (tusen m ³)	86	66	30,1 %	211	173	22,1 %
Nettoomsättning	4 096	2 456	66,8 %	9 594	6 946	38,1 %
Övriga rörelseintäkter	215	186	15,7 %	793	1 807	-56,1 %
Totala intäkter	4 311	2 642	63,2 %	10 387	8 752	18,7 %
Justerad EBITDA	1 813	689	163,0 %	6 083	5 010	21,4 %
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 649	530	211,5 %	5 751	4 690	22,6 %
Fritt kassaflöde	-51	-679	n/a	2 993	2 189	36,7 %

Avverkningsvolym (m³)



Skuld
0
MEUR
(30 jun 2025
0 MEUR)

Kassaflöde

Under Q2 2026 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 1,1 MEUR (0,9). Samtidigt uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -4,0 MEUR (-2,5), varav aktiverade poster för skogsförvaltning, såsom plantering, vägbyggen och övriga investeringar i skogsfastigheter, -1,1 MEUR (-1,5). Resterande belopp avser huvudsakligen förvärv av nya skogsfastigheter och mark, inom förvärv och investeringar i materiella tillgångar om -3,2 MEUR (-1,7).

För halvårsperioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 4,4 MEUR (4,3) och kassaflödet från investeringsverksamheten till -6,7 MEUR (-4,0), varav aktiverade poster för skogsförvaltning -1,4 MEUR (-2,2). Ett högre operativt kassaflöde och lägre underhållsinvesteringar ledde till att det fria kassaflödet för halvårsperioden ökade till 3,0 MEUR (2,2 MEUR), motsvarande EUR 0,3 per aktie (EUR 0,2).

Finansiering

Per den 30 juni 2026 uppgick likvida medel till 5,4 MEUR (31 dec 2025: 10,4 MEUR) och koncernen hade inga externa lån. Bolaget har upphandlat, men ännu inte utnyttjat, en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 10 miljoner EUR, vilket ökar kapaciteten att agera på opportunistiska förvärvsmöjligheter.

Eget kapital

Bolagets eget kapital ökade med 6,8 MEUR under det första halvåret 2026, till 676,3 MEUR. Periodens resultat uppgick till 17,2 MEUR (10,1) och övrigt totalresultat till -7,9 MEUR (-8,6), varav omvärdering av skogsmark 3,6 MEUR netto efter skatt och negativa omräkningsdifferenser om 11,5 MEUR. Utdelningar om 2,6 MEUR (3,8) betalades ut. Kostnader hänförliga till det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet uppgick till 0,1 MEUR (0,1 MEUR).

Utdelning

Årsstämman den 26 maj 2026 beslutade om en ordinarie utdelning om EUR 0,50 per aktie (EUR 0,36), att utbetalas i två delbetalningar, i juni respektive december 2026. Den första delen om EUR 0,25 per aktie, totalt 2,6 MEUR, utbetalades den 12 juni 2026. Avstämningsdag för den andra delutbetalningen fastställs av styrelsen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TEUR	Not	Q2 2026	Q2 2025	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025
Nettoomsättning	3	4 096	2 456	9 594	6 946
Övriga rörelseintäkter		215	186	793	1 807
Totala intäkter		4 311	2 642	10 387	8 752
Skogsrelaterade material och tjänster		-650	-173	-827	-244
Personalkostnader		-1 280	-1 208	-2 523	-2 446
Avskrivningar och nedskrivningar		-164	-160	-331	-320
Övriga rörelsekostnader		-568	-571	-956	-1 053
Totala kostnader		-2 662	-2 112	-4 636	-4 062
Rörelseresultat före värdetförändring biologiska tillgångar		1 649	530	5 751	4 690
Värdetförändring biologiska tillgångar	2	13 735	8 655	14 671	8 310
Rörelseresultat		15 384	9 184	20 422	13 000
Finansnetto		-29	-444	38	-451
Resultat före skatt		15 355	8 741	20 460	12 549
Skatt		-2 374	-1 796	-3 247	-2 484
Periodens resultat		12 981	6 945	17 214	10 065
Resultat per aktie, EUR		1,3	0,7	1,6	1,1
Resultat per aktie efter utspädning, EUR		1,3	0,7	1,6	1,1

Koncernens rapport över totalresultat

TEUR	Q2 2026	Q2 2025	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025
Periodens resultat	12 981	6 945	17 214	10 065
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen				
Värdetförändring marktillgångar	3 654	2 061	4 495	1 938
Skatt på värdetförändring marktillgångar	-739	-374	-914	-341
Poster som kan omföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-11 461	-9 677	-11 455	-10 153
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-8 545	-7 989	-7 874	-8 556
Summa totalresultat	4 436	-1 045	9 340	1 509

Koncernens balansräkning i sammandrag

TEUR	Not	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		257	234	239
Skogstillgångar	2	728 367	722 583	715 151
-varav skogsmark		119 261	119 793	115 721
-varav biologiska tillgångar		609 106	602 789	599 430
Jordbruksmark		2 157	5 209	2 155
Övriga materiella anläggningstillgångar		4 766	5 076	4 960
Nyttjanderättstillgångar		238	381	289
Övriga aktier och andelar		250	250	250
Långfristiga fordringar		459	537	539
Uppskjutna skattefordringar		97	59	2
Summa anläggningstillgångar		736 593	734 330	723 588
Omsättningstillgångar				
Råvaror och förnödenheter		4	6	5
Kundfordringar		981	635	821
Skattefordringar		356	213	375
Övriga fordringar		2 053	1 472	1 607
Likvida medel		5 445	5 952	10 426
Summa omsättningstillgångar		8 840	8 278	13 234
SUMMA TILLGÅNGAR		745 432	742 609	736 821
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		386	384	386
Övrigt tillskjutet kapital		344 830	341 066	344 848
Reserver		65 118	78 647	72 992
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		265 964	251 495	251 307
Summa eget kapital		676 298	671 592	669 534
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder		133	199	146
Övriga långfristiga skulder		1 595	1 340	1 411
Uppskjutna skatteskulder	2	64 576	64 737	62 604
Summa långfristiga skulder		66 304	66 276	64 161
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		478	764	586
Leverantörsskulder		503	436	485
Aktuella skatteskulder		210	82	411
Övriga kortfristiga skulder		1 640	3 458	1 643
Summa kortfristiga skulder		2 830	4 741	3 127
Summa skulder		69 134	71 017	67 287
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		745 432	742 609	736 821

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel	
Eget kapital, 01/01/2025	383	339 046	90 209	-3 006	245 127	671 760
Periodens resultat	-	-	-	-	10 065	10 065
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	1 938	-	-	1 938
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	-10 153	-	-10 153
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-	-	-341	-	-	-341
Summa övrigt totalresultat	-	-	1 597	-10 153	-	-8 556
Summa totalresultat	-	-	1 597	-10 153	10 065	1 509
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	1	2 039	-	-	-	2 040
Emissionskostnader	-	-19	-	-	-	-19
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-3 786	-3 786
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	89	89
Eget kapital, 30/06/2025	384	341 066	91 807	-13 159	251 495	
Eget kapital, 01/01/2026	386	344 848	88 498	-15 506	251 307	
Periodens resultat	-	-	-	-	17 214	17 214
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	4 495	-	-	4 495
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	-11 455	-	-11 455
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-	-	-914	-	-	-914
Summa övrigt totalresultat	-	-	3 581	-11 455	-	-7 874
Summa totalresultat	-	-	3 581	-11 455	17 214	9 340
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-18	-	-	-	-18
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-2 643	-2 643
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	86	86
Eget kapital, 30/06/2026	386	344 830	92 079	-26 961	265 964	

Koncernens kassaflödesanalys

TEUR	Not	Q2 2026	Q2 2025	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025
Resultat före skatt		15 355	8 741	20 460	12 549
-varav mottagen ränta		39	72	76	101
-varav betald ränta		-1	-7	-3	-11
Värdeförändring biologiska tillgångar		-13 735	-8 655	-14 671	-8 310
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		313	809	533	1 140
Betald skatt		-924	-615	-1 237	-1 292
Förändringar i rörelsefordringar		180	249	-664	95
Förändringar i rörelseskulder		-95	326	14	167
Förändring av rörelsekapitalet		85	575	-650	261
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 095	855	4 436	4 348
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-25	-25	-60	-54
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 227	-1 692	-5 632	-2 678
Periodens aktiverade poster för skogsförvaltning		-1 145	-1 534	-1 443	-2 159
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		421	30	425	123
Övriga förändringar i anläggningstillgångar		-15	763	48	746
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 992	-2 459	-6 661	-4 022
Amortering av leasingskulder		-22	-32	-48	-55
Nyemission	4	-18	-18	-18	2 021
Lämnad utdelning		-2 643	-1 893	-2 643	-1 893
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 683	-1 943	-2 710	73
Periodens kassaflöde		-5 580	-3 547	-4 935	399
Likvida medel vid periodens början		11 076	9 530	10 426	5 584
Kursdifferens likvida medel		-51	-31	-46	-31
Likvida medel vid periodens slut		5 445	5 952	5 445	5 952

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

TEUR	Q2 2026	Q2 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025
Totala intäkter	42	71	119	106
Totala kostnader	-627	-607	-1 148	-1 142
Rörelseresultat	-585	-536	-1 029	-1 036
Finansnetto	520	686	1 952	1 893
Resultat före skatt	-66	151	922	857
Skatt	-	-	-	-
Årets resultat	-66	151	922	857

Moderbolaget har inga poster i övrigt totalresultat, varför övrigt totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Balansräkning i sammandrag

TEUR	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Anläggningstillgångar	355 472	350 594	354 071
Omsättningstillgångar	8 314	11 143	11 358
SUMMA TILLGÅNGAR	363 786	361 738	365 429
Bundet eget kapital	386	384	386
Fritt eget kapital	362 010	358 374	363 711
Summa eget kapital	362 397	358 758	364 098
Summa långfristiga skulder	984	723	855
Summa kortfristiga skulder	405	2 257	476
Summa skulder	1 390	2 980	1 331
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	363 786	361 738	365 429

Av anläggningstillgångarna utgjorde fordringar på koncernföretag EUR 18,2 miljoner (EUR 13,3 miljoner).

Alternativa nyckeltal

Bolaget redovisar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte är definierade enligt IFRS-redovisningsstandards. Bolaget anser att dessa mått ger extra värdefull information till investerare och ledning, då de möjliggör en utvärdering av bolagets resultat.

Eftersom olika företag beräknar finansiella mått på olika sätt är de inte alltid jämförbara med andra företags nyckeltal. Definitioner och beräkningar av de nyckeltal som presenteras nedan återfinns på sidorna 21–23.

TEUR (om ej annat anges)	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025	Δ
EBITDA	20 753	13 320	55,8 %
Justerad EBITDA	6 083	5 010	21,4 %
Justerad EBITDA marginal (%)	58,6 %	57,2 %	2,3 %
Fritt kassaflöde	2 993	2 189	36,7 %
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,28	0,21	36,0 %

ESG-nyckeltal

Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton)	161 196	178 163	-9,5 %
Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, kg) per aktie	15	17	-10,1 %

TEUR (om ej annat anges)	30/06/2026	30/06/2025	Δ
Skogstillgångsvärde/virkesförråd (EUR/m3)	35,4	35,5	-0,2 %
Netto realiserbart värde (NRV)	740 499	736 084	0,6 %
NRV exklusive uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar / aktie (EUR)	70,0	70,0	0,1 %
Genomsnittligt sysselsatt kapital	740 235	713 387	3,8 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE %)	1,9 %	1,3 %	41,7 %
Avkastning på eget kapital (ROE %)	2,5 %	8,2 %	-69,5 %
Antal utestående aktier vid periodens slut	10 572 710	10 517 585	0,5 %
Genomsnittligt antal utestående aktier	10 572 710	10 505 651	0,8 %

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna förkortade delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Med "IFRS" avses i denna rapport tillämpning av IFRS-redovisningsstandarder enligt EU:s regelverk samt tolkningar från IFRIC® och RFR2 för moderbolaget. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med de som tillämpades i Årsredovisningen 2025 och ska läsas tillsammans med Årsredovisningen 2025.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Den mest betydelsefulla kommande förändringen är IFRS 18 Presentation och Upplysningar i Finansiella Rapporter, som tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 innebär i huvudsak förändringar inom tre områden: resultaträkningens struktur, införandet av upplysningar om ledningsdefinierade prestationsmått (MPM) samt förbättrad uppdelning och sammanställning av information i de finansiella rapporterna och noterna. I resultaträkningen ska intäkter och kostnader klassificeras i tre ytterligare kategorier – rörelse, investering och finansiering – och två nya delsummor införs, däribland rörelseresultat. Upplysningar om MPM ska lämnas samlat i en separat not. Därutöver ändras IAS 7 Rapport över kassaflöden så att utgångspunkten för den indirekta metoden blir rörelseresultatet. GreenGold har analyserat effekten av IFRS 18 på de finansiella rapporterna och bedömer att skillnaden i presentation blir begränsad jämfört med nuvarande utformning.

2. VÄRDERING AV SKOG

Redovisningsprinciperna för skogstillgångar beskrivs utförligt i GreenGolds årsredovisning 2025. Koncernens skogstillgångar värderas till verkligt värde utifrån en kombination av skogsmarknadstransaktioner i de områden där GreenGold äger skog, samt en diskonterad kassaflödesmodell (DCF) för beräknade framtida kassaflöden från skogsfastigheterna. Fördelningen mellan de två metoderna är 70 % DCF-metoden och 30 % jämförelsemetoden. Jämförelsemetoden genomförs av en oberoende extern värderare vid årets slut. DCF-metoden baseras på beräkning av nuvärdet av förväntade nettokassaflöden efter skatt från avverkning och försäljning av virke samt framtida restvärde vid försäljning av fastigheterna. Parametrarna i modellen för beräkning av skogstillgångarnas verkliga värde uppdateras årligen vid årsskiftet. Om inga väsentliga händelser under året motiverar en uppdatering lämnas modellparametrarna för värdering per enhet, dvs. EUR/m³ och/eller EUR/hektar, oförändrade jämfört med föregående årsskifte.

Skogstillgångarnas totala värde fördelas mellan växande skog och skogsmark. Värdet på den växande skogen, som redovisas enligt IAS 41 Biologiska tillgångar, fastställs genom beräkning av nuvärdet av förväntade kassaflöden. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Värdet på skogsmark redovisas enligt IAS 16. Värdet på marktillgångarna utgörs av skillnaden mellan skogstillgångarnas totala värde enligt den kombinationsmetod som beskrivs ovan och värdet på de biologiska tillgångarna. Värdeförändringar på skogsmark redovisas direkt i balansräkningen via rapport över övrigt totalresultat, enligt IFRS 13 klassificeras skogstillgångar, inklusive biologiska tillgångar och mark, på nivå 3.

Den beräknade värdeförändringen av skogstillgångar och biologiska tillgångar till följd av biologisk tillväxt och avverkning periodiseras över året och baseras på förväntad årlig tillväxt och GreenGolds årliga avverkningsplan. Tillväxten i skogen varierar naturligt med väder och årstid, men kan mätas och prognostiseras mer tillförlitligt på årsbasis och över lång sikt. Värdet på skogstillgångarna per den 30 juni 2026 återspeglar värdet av 75,0 tusen hektar skogsmark och ett uppskattat virkesförråd om 20 546 tusen m³. Per den 30 juni 2026 hade 50 % av årets förväntade värdeförändring hänförlig till förändring i stående virkesvolym redovisats. Givet GreenGolds geografiskt diversifierade portfölj med olika värderingsnivåer för olika regionala skogstillgångar kommer den totala årliga värdeförändringen även att bero på den regionala strukturen för tillväxt och avverkning under året. Förvärv och avyttringar av skogsfastigheter leder också till värdeförändringar under året.

Värderingen av skogstillgångar delas upp i biologiska tillgångar och mark i enlighet med IFRS krav. Biologiska tillgångar, som värderas enligt IAS 41, uppgår till cirka 609 miljoner EUR, motsvarande 84 % av skogstillgångarnas totala värde. Denna komponent beräknas med en DCF-modell för en omloppstid per bestånd och fångar endast befintligt stående virke. Återstående 16 %, värderade till cirka 119 miljoner EUR, utgör markkomponenten enligt IAS 16 och fastställs som värdet efter avdrag för den biologiska tillgångskomponenten från skogstillgångarnas totala värde.

Jämfört med föregående år har den andel som hänförs till mark minskat något. Förskjutningen speglar stabila ekonomiska förutsättningar i kombination med en lägre diskonteringsränta, vilket har ökat nuvärdet av stående virke och därmed höjt dess relativa andel av den totala värderingen.

NOTER

Översikt

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	728 367	722 583	715 151
Genomsnittligt verkligt värde per m3sk (EUR/m3sk)	35,4	35,5	35,2
Genomsnittligt SFI per ha (m3sk/ha)	274	272	270
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/ha)	9 714	9 674	9 498
Uppskjuten skatt hänförlig till verkligt värde på skogstillgångar (TEUR)	64,201	64,492	62,308

Skogstillgångar – biologiska tillgångar och marktillgångar

TEUR	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Ingående värden 1 januari	599 430	599 933	115 721	119 423	715 151	719 356
Förvärv och investeringar	6 650	4 379	266	348	6 916	4 727
Försäljningar och avyttringar	-361	-70	-24	-2	-385	-72
Avverkning	-8 735	-10 726	-	-	-8 735	-10 726
Tillväxt och justeringar i virkesförråd	10 494	10 790	-	-	10 494	10 790
Övriga förändringar 1)	12 912	8 245	4 495	1 938	17 407	10 184
Valutaeffekter	-11 284	-9 763	-1 197	-1 914	-12 480	-11 676
Utgående värden 30 juni	609 106	602 789	119 261	119 793	728 367	722 583

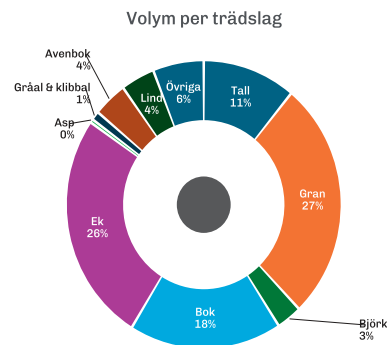
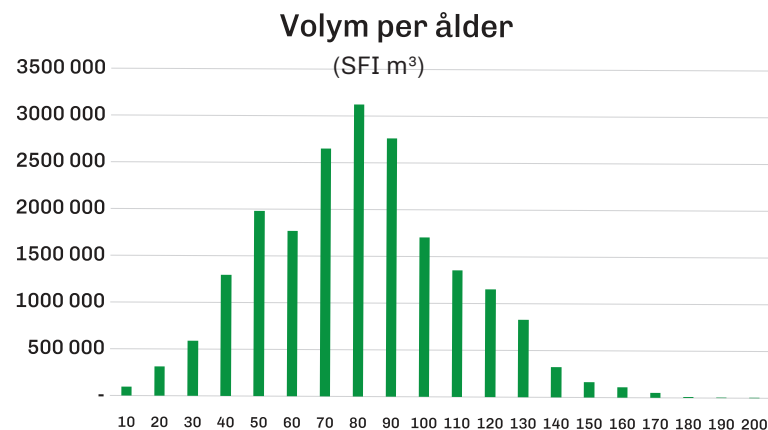
1) Övriga förändringar avser huvudsakligen värdeökning till följd av förändrade marknadspriser/värdering per m3

Sammanfattning av modellantaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar – biologiska tillgångar och skogsmark

	30/06/2026	30/06/2025
Kombinationsmetodens viktning (DCF/Skogsmarknadstransaktioner)	70/30	70/30
Skogsmarknadstransaktioner		
Värderingsfirma	Svefa	Svefa
Genomsnittligt jämförelsepris (EUR/m³)	27,6	27,6
DCF		
Värde enligt kassaflödesmodell (EUR/m³)	38,4	38,4
WACC Diskonteringsränta	4,48 %	4,48 %
Enhets-/Träpriser (startpris vägt genomsnitt, EUR/m³)	42,7	42,7
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	7,1
Avverknings-/tillväxtkvot	cirka 90 % av årlig tillväxt till 2045, därefter avverkas 100 % av kommersiell tillväxt netto efter avsättningar	cirka 90 % av årlig tillväxt till 2045, därefter avverkas 100 % av kommersiell tillväxt netto efter avsättningar
Enhetskostnader (startkostnad, vägt genomsnitt, EUR/m³)	12,2	12,2
Ytterligare antaganden: Intäkter	Successiv real prisökning om 14 % fram till 2045, driven av kvalitetsförbättringar	Successiv real prisökning om 14 % fram till 2045, driven av kvalitetsförbättringar
Ytterligare antaganden: Beskattning	Vägd genomsnittlig skattesats: 15 %	Vägd genomsnittlig skattesats: 15 %

NOTER

GreenGolds skogsportfölj har en balanserad åldersfördelning, där stora delar av portföljen är i eller nära avverkningsmogen ålder, vilket skapar en stark bas för kassaflödesgenerering på kort, medellång och lång sikt. Stora variationer i trädslag och exponering skapar motståndskraft mot svängningar i efterfrågan på slutmarknaderna och fungerar som ett skydd mot trädslagsspecifika risker. Värdet av trädslagsdiversifiering har varit tydligt under senare år, då prisättningen för barr- och lövträdsvolym är cykliska och balanserar varandra. Det har gjort det möjligt för GreenGold att uppnå relativt stabila intäkter och avkastning. Nedan redovisas den aktuella uppskattade tillväxten i bolagets skogar per den 30 juni 2026, jämfört med föregående år, angiven som nettotillväxt i kubikmeter per hektar och år.



Operativa data och totala värden per segment

					TEUR		
30/06/2026				Aktuell biologisk tillväxt (m ³ /ha/år)	Värde skogs-tillgångar	Värde biologiska tillgångar	Värde mark
Per segment	Skogsmark (ha)	SFI (m ³ tusen)	SFI/ha (m ³ /ha)				
Storbritannien	2 538	706	278	16,1	65 148	43 106	22 041
Norden	18 085	1 893	105	4,9	122 574	90 626	31 948
Rumänien	42 924	16 151	376	8,5	462 140	411 218	50 922
Baltikum	11 432	1 797	157	4,7	78 506	64 156	14 350
Koncernen totalt	74 979	20 546	274	7,3	728 367	609 106	119 261

					TEUR		
30/06/2025				Aktuell biologisk tillväxt (m ³ /ha/år)	Värde skogs-tillgångar	Värde biologiska tillgångar	Värde mark
Per segment	Skogsmark (ha)	SFI (m ³ tusen)	SFI/ha (m ³ /ha)				
Storbritannien	2 415	687	283	15,8	56 452	34 151	22 301
Norden	18 442	1 779	97	4,8	107 407	80 488	26 919
Rumänien	42 893	16 132	375	8,5	478 421	420 142	58 280
Baltikum	10 945	1 744	160	4,8	80 302	68 009	12 294
Koncernen totalt	74 695	20 342	272	7,5	722 583	602 789	119 793

NOTER

Enhetsvärdering per segment

	Skogsmarknadstransaktioner			DCF		Kombinerat värde		
30/06/2026								
Per segment	Intervall EUR/m3	Värde EUR/m3	Antal referens- transaktioner	Intervall* EUR/m3	Värde EUR/m3	Skogstillgångar ***-*** EUR/m3	Biologiska tillgångar EUR/m3	Mark EUR/m3
Storbritannien**	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
Koncernen totalt	27-34	28	344	33-66	38	35	29	6

	Skogsmarknadstransaktioner			DCF		Kombinerat värde		
30/06/2025								
Per segment	Intervall EUR/m3	Värde EUR/m3	Antal referens- transaktioner	Intervall* EUR/m3	Värde EUR/m3	Skogstillgångar ***-*** EUR/m3	Biologiska tillgångar EUR/m3	Mark EUR/m3
Storbritannien**	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
Koncernen totalt	27-36	29	425	31-56	38	36	30	6

*DCF-intervallet baseras på ett intervall av nuvärden beräknade med de lägsta respektive högsta referensdiskonteringsräntor som används av andra skogsindustrieföretag vid värdering av sina biologiska tillgångar. Under 2025 uppgick den lägsta respektive den högsta diskonteringsräntan efter skatt till 3,50 % respektive 4,84 %.

**Det slutliga kombinerade värdet inkluderar även värdet av arrende för transformatorstation för vindkraft på bolagets mark

***Det slutliga kombinerade värdet inkluderar även värdet av förväntade återstående biodiversitetsrelaterade ersättningar

KÄNSLIGHETSANALYS

		Värdeförändring	
MEUR	Förändrat antagande	30/06/2026	30/06/2025
Summa skogstillgångar			
Värdering per m ³	Prisförändring +/-1 EUR på total volym om 20,4 / 20,3 miljoner m ³	+/- 20.4	+/- 20.3
Virkesförråd	SFI-förändring om +/- 500 tusen m ³ vid antagen värdering/m ³ om EUR 35,2 / EUR 35,5	+/- 17.8	+/- 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. Förändrad diskonteringsränta i DCF-modellen, medan indata för skogsmarknadstransaktioner antas oförändrade.

2. Förändrad diskonteringsränta för DCF för biologiska tillgångar

NOTER

3. SEGMENTRAPPORTERING

Segmenten är förenliga med den interna rapporteringsstrukturen och ledningsansvaret inom koncernen. Varje segment bedriver koncernens kärnverksamhet – investeringar i och förvaltning av skogsfastigheter, inklusive försäljning av virke på rot – och verkar inom en egen regional marknadskontext. Den segmentsammanslagning som tillämpas (t.ex. att Sverige och Finland redovisas som Norden) följer kriterierna i IFRS 8.12 och baseras på likheter i ekonomiska egenskaper, regelverk, kundtyper och operativa arbetssätt samt följer den interna rapporteringen. Kategorin Ofördelade poster innehåller huvudkontors- och overheadkostnader samt övriga koncernelimineringar.

Segmentrapportering Q2 2026 TEUR

	Stor-				Koncern-	Koncernen totalt
	Norden	britannien	Baltikum	Rumänien	gemensamt inkl elimineringar	
Nettoomsättning	1 026	1	1 286	1 802	-19	4 096
Övriga rörelseintäkter	11	101	4	97	1	215
Totala intäkter	1 037	103	1 290	1 899	-18	4 311
Skogsrelaterade material och tjänster	-24	-23	-476	-127	-	-650
Personalkostnader	-61	-16	-179	-507	-518	-1 280
Avskrivningar & nedskrivningar	-13	-3	-11	-117	-20	-164
Övriga rörelsekostnader	-47	-66	-85	-289	-81	-568
Totala kostnader	-144	-108	-751	-1 040	-618	-2 662
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	893	-5	539	859	-636	1 649
Värdeförändring biologiska tillgångar	534	1 375	-142	11 969	-	13 735
Rörelseresultat	1 426	1 370	396	12 828	-636	15 384
Finansnetto	-46	-156	-30	-115	318	-29
Resultat före skatt	1 380	1 214	366	12 713	-318	15 355

Segmentrapportering Q2 2025 TEUR

	Stor-				Koncern-	Koncernen totalt
	Norden	britannien	Baltikum	Rumänien	gemensamt inkl elimineringar	
Nettoomsättning	442	519	488	1 011	-3	2 456
Övriga rörelseintäkter	-23	86	20	106	-3	186
Totala intäkter	418	606	508	1 116	-5	2 642
Skogsrelaterade material och tjänster	-38	-28	-14	-93	-	-173
Personalkostnader	-60	-16	-166	-483	-483	-1 208
Avskrivningar & nedskrivningar	-22	-3	-17	-112	-6	-160
Övriga rörelsekostnader	-72	-84	-76	-247	-92	-571
Totala kostnader	-193	-130	-273	-935	-580	-2 112
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	226	475	235	181	-588	530
Värdeförändring biologiska tillgångar	-398	-188	-315	9 555	-	8 655
Rörelseresultat	-172	288	-80	9 736	-588	9 184
Finansnetto	6	-131	-20	-125	-174	-444
Resultat före skatt	-166	157	-100	9 611	-762	8 741

Segmentrapportering Jan–Jun 2026 TEUR	Stor-				Koncern- gemensamt inkl	Koncernen totalt
	Norden	britannien	Baltikum	Rumänien	elimineringar	
Nettoomsättning	2 462	20	2 326	4 837	-50	9 594
Övriga rörelseintäkter	40	612	20	119	2	793
Totala intäkter	2 502	632	2 345	4 956	-48	10 387
Skogsrelaterade material och tjänster	-42	-48	-522	-215	-	-827
Personalkostnader	-118	-31	-359	-987	-1 027	-2 523
Avskrivningar & nedskrivningar	-26	-3	-28	-234	-40	-331
Övriga rörelsekostnader	-98	-113	-194	-535	-16	-956
Totala kostnader	-285	-195	-1 102	-1 971	-1 082	-4 636
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 217	436	1 243	2 985	-1 130	5 751
Värdeförändring biologiska tillgångar	847	1 304	-57	12 577	-	14 671
Rörelseresultat	3 064	1 741	1 186	15 561	-1 130	20 422
Finansnetto	-83	-312	-60	-104	598	38
Resultat före skatt	2 981	1 429	1 125	15 457	-532	20 460
Summa anläggningstillgångar	122 941	65 190	81 263	466 733	466	736 593
Totala tillgångar	124 004	65 689	82 853	470 195	2 692	745 432

Segmentrapportering Jan–Jun 2025 TEUR	Stor-				Koncern- gemensamt inkl	Koncernen totalt
	Norden	britannien	Baltikum	Rumänien	elimineringar	
Nettoomsättning	1 907	1 116	1 201	2 726	-4	6 946
Övriga rörelseintäkter	27	202	49	1 529	-2	1 807
Totala intäkter	1 934	1 318	1 250	4 256	-5	8 752
Skogsrelaterade material och tjänster	-47	-49	-30	-118	-	-244
Personalkostnader	-118	-31	-328	-987	-981	-2 446
Avskrivningar & nedskrivningar	-26	-5	-33	-231	-24	-320
Övriga rörelsekostnader	-129	-134	-166	-496	-128	-1 053
Totala kostnader	-319	-220	-558	-1 832	-1 132	-4 062
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 614	1 099	693	2 424	-1 137	4 690
Värdeförändring biologiska tillgångar	-709	-837	-373	10 228	-	8 310
Rörelseresultat	905	262	320	12 652	-1 137	13 000
Finansnetto	-21	-263	-28	-120	-18	-451
Resultat före skatt	883	-1	292	12 532	-1 156	12 550
Summa anläggningstillgångar	107 607	59 738	82 980	483 484	522	734 330
Totala tillgångar	108 464	60 191	84 317	485 726	3 910	742 609

NOTER

Anläggningstillgångar per land		
TEUR	30/06/2026	30/06/2025
Sverige	2 482	2 251
Finland	120 626	105 626
Storbritannien	65 190	59 736
Estland	3 909	4 690
Lettland	12 211	11 715
Litauen	64 684	66 034
Rumänien	466 683	483 431
Summa	735 785	733 483

4. AKTIEKAPITAL, ÖVERKURSFOND OCH RESULTAT PER AKTIE

Per den 30 juni 2026 uppgick aktiekapitalet till 10 572 710 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera (30 juni 2025: 10 517 585 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera). Samtliga utgivna inlösenbara aktier är fullt betalda. Bolaget innehar inga egna aktier.

Bolaget har två aktieslag, A och B, som ger olika rösträtt.

A-aktier – 924 000 stycken, endast för GreenGolds ledningsgrupp, 1 aktie = 10 röster

B-aktier – 9 648 710 stycken stamaktier. 1 aktie = 1 röst. A- och B-aktier har lika rätt till GreenGolds tillgångar och vinst.

Nyemissioner

Ingen nyemission genomfördes under H1/2026. Under motsvarande period i Q1/2025 genomfördes en riktad nyemission om 2,0 miljoner EUR, varvid 30 000 nya aktier emitterades till en teckningskurs om 68 EUR per aktie.

Konvertering av aktier

Ingen konvertering av A-aktier till B-aktier genomfördes under rapportperioden.

	2026				
	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Nominellt värde (EUR)	Aktiekapital EUR
Emitterat och fullt betalt aktiekapital					
Ingående balans 1 januari	924 000	9 648 710	10 572 710	0,0365561	386 497
Nyemitterade aktier	-	-	-	-	-
Utgående balans 30 juni	924 000	9 648 710	10 572 710	0,0365561	386 497

	2025				
	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Nominellt värde (EUR)	Aktiekapital EUR
Emitterat och fullt betalt aktiekapital					
Ingående balans 1 januari	934 000	9 553 585	10 487 585	0,0365561	383 385
Nyemitterade aktier	-	30 000	30 000	0,0365561	1 097
Utgående balans 30 juni	934 000	9 583 585	10 517 585	0,0365561	384 482

NOTER

Resultat per aktie

Koncernen	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025
Årets resultat, EUR	17 213 508	10 064 860
Genomsnittligt antal utestående aktier	10 572 710	10 505 651
Uppskattad utspädning från LTIP (antal aktier)	9 478	6 948
Resultat per aktie, EUR	1,6	1,1
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	1,6	0,6

5. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Med närstående avses de företag där GreenGold kan utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över operativa och finansiella beslut. Kretsen av närstående omfattar även de företag och personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över GreenGolds finansiella och operativa beslut.

TEUR		Moderbolaget	
		Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025
Försäljning till/intäkter från närstående	Typ av transaktion		
Forestum Capital AB - Sorin Chiorescu, VD	Redovisningstjänster	1	1
	Summa	1	1
Inköp från/kostnader till närstående	Typ av transaktion		
Baven AB - Göran Persson, styrelseordförande till och med den 26 maj 2026	Kapitalanskaffning	18	-
	Summa	18	-

6. FINANSIELLA INSTRUMENT

GreenGold värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen, beroende på klassificering. Finansiella instrument inkluderar likvida medel, kortfristiga placeringar, räntebärande fordringar, kundfordringar och övriga fordringar samt samtliga finansiella skulder. Bolaget har även en köpoption för viss mark, som behandlas som ett optionsavtal och klassificeras på nivå 3 enligt IFRS 13. Per den 30 juni 2026 uppgår värdet på derivatet till TEUR 155 (236).

7. VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETER

För beskrivning av risker, osäkerheter och riskhantering hänvisas till GreenGolds årsredovisning för 2025. Makroekonomiska och geopolitiska förhållanden är fortsatt en väsentlig källa till osäkerhet. Det pågående kriget i Ukraina fortsätter att påverka den ekonomiska stabiliteten och energimarknaderna i Europa. Därtill har ökade spänningar och militär konflikt som involverar USA, Israel och Iran i början av 2026 ytterligare ökat volatiliteten på de globala energimarknaderna och bidragit till stigande oljepriser till följd av störningar i sjöfart och energiinfrastruktur i Persiska viken och Hormuzsundet.

Samtidigt fortsätter utvecklingen av USA:s handelspolitik, inklusive tullar och snabba policyförändringar, att skapa osäkerhet i de globala handelsvillkoren.

Klimatrelaterade risker är fortsatt betydande för skogssektorn. Ökande vädervolatilitet, inklusive torka, stormar, skadedjur och skogsbränder, kan påverka skogens produktivitet, infrastruktur och avverkningsförhållanden i koncernens verksamhetsregioner. Bolaget är fortsatt exponerat mot risken för förändringar i miljölagstiftning, markanvändningspolitik och skogsförvaltningspraxis på såväl nationell nivå som EU-nivå. Sammantaget ger koncernens diversifierade skogsportfölj och skuldfria balansräkning motståndskraft, men verksamheten är alltjämt exponerad mot fluktuationer på virkesmarknaderna, makroekonomisk utveckling, geopolitiska spänningar och klimatrelaterade händelser under det kommande året.

8. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga särskilda händelser har inträffat efter balansdagen.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av företagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt redogör för väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och bolagen inom koncernen står inför.

Stockholm, 21 augusti 2026

GreenGold Group AB (publ)
Organisationsnummer 559168–7719

Malcolm Cockwell
Styrelseordförande

Martin Randel
Styrelseledamot

Fredrik Persson
Styrelseledamot

Johanna Ikäheimo
Styrelseledamot

Gudmundur Jonsson
Styrelseledamot

Stefan Dahlbo
Styrelseledamot

Torsten Jansson
Styrelseledamot

Sorin Chiorescu
Verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Definitioner

Bolaget redovisar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte är definierade enligt IFRS redovisningsstandards. Bolaget anser att dessa mått ger extra värdefull information till investerare och ledning, då de möjliggör en utvärdering av bolagets resultat.

Eftersom olika företag beräknar finansiella mått på olika sätt är de inte alltid jämförbara med andra företags nyckeltal. Dessa finansiella mått bör därför inte ses som ersättning för mått definierade enligt IFRS redovisningsstandards. GreenGold följer Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Tabellen nedan visar definitioner och beräkning av GreenGolds nyckeltal och alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motivering till alternativa nyckeltal												
EBIT	EBIT beräknas genom att lägga tillbaka finansiella poster och skatter till nettoresultatet. EBIT benämns ofta som rörelseresultat.	Det främsta skälet till att använda EBIT är att det visar kärnverksamhetens utveckling oberoende av kapitalstruktur och skattetryck.												
Justerad EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatter, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan-Jun 2026</th><th>Jan-Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</td><td>5 751</td><td>4 690</td></tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar</td><td>331</td><td>320</td></tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td><td>6 083</td><td>5 010</td></tr> </table>	TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 751	4 690	Avskrivningar och nedskrivningar	331	320	Justerad EBITDA	6 083	5 010	Ger ett mått på operativ lönsamhet före icke-kassaflödespåverkande och icke-operativa poster, vilket gör det användbart för resultatjämförelser över tid.
TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025												
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 751	4 690												
Avskrivningar och nedskrivningar	331	320												
Justerad EBITDA	6 083	5 010												
Justerad EBITDA marginal	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatter, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar, i procent av totala intäkter. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan-Jun 2026</th><th>Jan-Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td><td>6 083</td><td>5 010</td></tr> <tr> <td>Totala intäkter</td><td>10 387</td><td>8 752</td></tr> <tr> <td>Justerad EBITDA marginal</td><td>58,6 %</td><td>57,2 %</td></tr> </table>	TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Justerad EBITDA	6 083	5 010	Totala intäkter	10 387	8 752	Justerad EBITDA marginal	58,6 %	57,2 %	Mäter bolagets förmåga att generera resultat från kärnverksamheten i förhållande till totala intäkter, vilket underlättar effektivitetsanalys.
TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025												
Justerad EBITDA	6 083	5 010												
Totala intäkter	10 387	8 752												
Justerad EBITDA marginal	58,6 %	57,2 %												
Skogstillgångs-värde / virkesförråd (EUR/m³)	Totalt värde av skogstillgångar dividerat med SFI. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>30/06/2026</th><th>30/06/2025</th></tr> <tr> <td>Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)</td><td>728 367</td><td>722 583</td></tr> <tr> <td>SFI (m³ tusen)</td><td>20 546</td><td>20 342</td></tr> <tr> <td>Värde/m³</td><td>35,4</td><td>35,5</td></tr> </table>	TEUR	30/06/2026	30/06/2025	Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	728 367	722 583	SFI (m³ tusen)	20 546	20 342	Värde/m³	35,4	35,5	Ger ett jämförbart mått på bolagets skogstillgångar per enhet stående virkesförråd (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resursproduktivitet.
TEUR	30/06/2026	30/06/2025												
Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	728 367	722 583												
SFI (m³ tusen)	20 546	20 342												
Värde/m³	35,4	35,5												

Definitioner

Nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motivering till alternativa nyckeltal															
Netto realiserbart värde (NRV)	Summa tillgångar minus summa skulder till verkligt värde, exklusive uppskjuten skatt relaterad till omvärdering av skogstillgångar. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>30/06/2026</th><th>30/06/2025</th></tr> <tr> <td>Totala tillgångar</td><td>745 432</td><td>742 609</td></tr> <tr> <td>Summa skulder</td><td>-69 134</td><td>-71 017</td></tr> <tr> <td>Återföring av uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar</td><td>64 201</td><td>64 492</td></tr> <tr> <td>Netto realiserbart värde (NRV)</td><td>740 499</td><td>736 084</td></tr> </table>	TEUR	30/06/2026	30/06/2025	Totala tillgångar	745 432	742 609	Summa skulder	-69 134	-71 017	Återföring av uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	64 201	64 492	Netto realiserbart värde (NRV)	740 499	736 084	Inspiration hämtas från European Public Real Estate Associations (EPRA) riktlinjer för alternativa nyckeltal med fokus på långsiktigt värde, såsom EPRA NAV, EPRA NRV och EPRA NDV. Net Reinstatement Value (NRV) är särskilt relevant, då det belyser substansvärdet med hänsyn till den specifika karaktären i GreenGolds affärsmodell. Måttet förutsätter att samtliga fastigheter ägs och förvaltas långsiktigt som en fortlevande och konsoliderad verksamhet, förvaltd på ett skatteeffektivt sätt. Givet detta långsiktiga ägarperspektiv exkluderas uppskjuten skatt på fastighetsomvärderingar, eftersom skogsfastigheterna inte förväntas avyttras och skatteskulder relaterade till avyttring sannolikt inte materialiseras. EPRA NRV ger därmed ett realistiskt och transparent mått på det inneboende värdet, i linje med GreenGolds strategiska fokus på hållbara skogsinvesteringar och skogsförvaltning. Samtidigt representerar NRV det uppskattade egetkapitalvärde som tillfaller moderbolagets aktieägare vid en ordnad försäljning av samtliga aktier i moderbolaget, inklusive samtliga dotterbolag och tillhörande tillgångar.
TEUR	30/06/2026	30/06/2025															
Totala tillgångar	745 432	742 609															
Summa skulder	-69 134	-71 017															
Återföring av uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	64 201	64 492															
Netto realiserbart värde (NRV)	740 499	736 084															
NRV/aktie (EUR)	Summa tillgångar minus summa skulder till verkligt värde, exklusive uppskjuten skatt relaterad till omvärdering av skogstillgångar, dividerat med antalet utestående aktier per balansdagen..	Uttrycker det uppskattade värdet per aktie baserat på bolagets totala netto realiserbara värde och ger aktieägarna insikt i värderingen per aktie under långsiktiga antaganden.															
Fritt kassaflöde	Mäter det kassaflöde som är tillgängligt för återinvesteringar/förvärv, skuldminskning eller utdelningar, vilket ger insikt i finansiell flexibilitet och uthållighet. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan-Jun 2026</th><th>Jan-Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>4 436</td><td>4 348</td></tr> <tr> <td>Aktiverade poster för skogsförvaltning</td><td>-1 443</td><td>-2 159</td></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde</td><td>2 993</td><td>2 189</td></tr> </table>	TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 436	4 348	Aktiverade poster för skogsförvaltning	-1 443	-2 159	Fritt kassaflöde	2 993	2 189	Ger ett jämförbart mått på bolagets skogstillgångar per enhet stående virkesförråd (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resursproduktivitet.			
TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025															
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 436	4 348															
Aktiverade poster för skogsförvaltning	-1 443	-2 159															
Fritt kassaflöde	2 993	2 189															
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	Kassaflöde från den löpande verksamheten, minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning, dividerat med antalet utestående aktier per balansdagen. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan-Jun 2026</th><th>Jan-Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde</td><td>2 993</td><td>2 189</td></tr> <tr> <td>Antal utestående aktier</td><td>10 572 710</td><td>10 517 585</td></tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde per aktie (EUR)</td><td>0,3</td><td>0,2</td></tr> </table>	TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Fritt kassaflöde	2 993	2 189	Antal utestående aktier	10 572 710	10 517 585	Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,3	0,2	Ger ett mått per aktie på överskottsgenereringen av kassaflöde.			
TEUR	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025															
Fritt kassaflöde	2 993	2 189															
Antal utestående aktier	10 572 710	10 517 585															
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	0,3	0,2															
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskat med summa kortfristiga skulder	Ger ett mått på bolagets totala kapitalinvestering, vilket används för att utvärdera lönsamhet och avkastningseffektivitet.															

Definitioner

Nyckeltal	Beskrivning och Beräkning	Motivering till alternativa nyckeltal															
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Definieras som rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar under rullande 12 månader, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan–Jun 2026</th><th>Jan–Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</td><td>5 751</td><td>4 690</td></tr> <tr> <td><i>Annualiserat</i></td><td>13 898</td><td>9 451</td></tr> <tr> <td>Genomsnittligt sysselsatt kapital</td><td>740 235</td><td>713 387</td></tr> <tr> <td>ROCE</td><td>1,9 %</td><td>1,3 %</td></tr> </table>	TEUR	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025	Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 751	4 690	<i>Annualiserat</i>	13 898	9 451	Genomsnittligt sysselsatt kapital	740 235	713 387	ROCE	1,9 %	1,3 %	Mäter hur bolaget lyckas generera resultat på koncernens tillgångar, exklusive finansieringskostnader och periodens värdeförändring biologiska tillgångar.
TEUR	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025															
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	5 751	4 690															
<i>Annualiserat</i>	13 898	9 451															
Genomsnittligt sysselsatt kapital	740 235	713 387															
ROCE	1,9 %	1,3 %															
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående och utgående balans dividerat med 2 för året). <table> <tr> <th>TEUR</th><th>Jan–Jun 2026</th><th>Jan–Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Periodens resultat</td><td>17 214</td><td>10 065</td></tr> <tr> <td><i>Annualiserat</i></td><td>16 939</td><td>55 089</td></tr> <tr> <td>Genomsnittligt eget kapital</td><td>673 945</td><td>650 421</td></tr> <tr> <td>Avkastning på eget kapital (%)</td><td>2,5 %</td><td>8,2 %</td></tr> </table>	TEUR	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025	Periodens resultat	17 214	10 065	<i>Annualiserat</i>	16 939	55 089	Genomsnittligt eget kapital	673 945	650 421	Avkastning på eget kapital (%)	2,5 %	8,2 %	Visar årets avkastning på aktieägarnas investering och hjälper till att bedöma den samlade lönsamheten ur ett ägarperspektiv.
TEUR	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025															
Periodens resultat	17 214	10 065															
<i>Annualiserat</i>	16 939	55 089															
Genomsnittligt eget kapital	673 945	650 421															
Avkastning på eget kapital (%)	2,5 %	8,2 %															
Netto klimatnytta	Brutto CO2 upptag beräknas enligt Peter Holmgrens metodik i "skogsnärings-klimatbidrag 2019", där 1,001 ton CO2 upptas för varje kubikmeter ökande stående virkesförråd, 0,079 ton CO2 upptas för varje kubikmeter som avverkas och omvandlas till produkter, och 0,447 ton CO2 hålls under jorden genom substitution för varje avverkad kubikmeter. Nettoppupptaget erhålls genom att beräkna och dra av koncernens ungefärliga CO2-avtryck, baserat på Världsbankens CO2-utsläpp per capita för Europa före covid-19-pandemin, tillämpat på koncernens genomsnittliga antal anställda multiplicerat med en faktor 3 för att beakta omfattande transporter med tjänstebil. <table> <tr> <th></th><th>Jan–Jun 2026</th><th>Jan–Jun 2025</th></tr> <tr> <td>Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton)</td><td>161 196</td><td>178 163</td></tr> <tr> <td>Genomsnittligt antal utestående aktier</td><td>10 572 710</td><td>10 505 651</td></tr> <tr> <td>Netto klimatnytta per aktie (ton)</td><td>0,02</td><td>0,02</td></tr> <tr> <td>Netto klimatnytta per aktie (kg)</td><td>15</td><td>17</td></tr> </table>		Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025	Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton)	161 196	178 163	Genomsnittligt antal utestående aktier	10 572 710	10 505 651	Netto klimatnytta per aktie (ton)	0,02	0,02	Netto klimatnytta per aktie (kg)	15	17	Ger ett kvantifierbart mått på GreenGolds bidrag till koldioxidupptag och begränsning av klimatförändringar, vilket stärker bolagets hållbarhetsarbete.
	Jan–Jun 2026	Jan–Jun 2025															
Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton)	161 196	178 163															
Genomsnittligt antal utestående aktier	10 572 710	10 505 651															
Netto klimatnytta per aktie (ton)	0,02	0,02															
Netto klimatnytta per aktie (kg)	15	17															

FINANSIELL KALENDER

Q3 2026 Rapport – 26 November 2026
Bokslutskommuniké 2026 – 16 Mars 2027
Årsredovisning 2026 – 23 April 2027
Q1 2027 Rapport – 26 Maj 2027
Q2 2027 Rapport – 20 Augusti 2027
Q3 2027 Rapport – 26 November 2027

INFORMATION

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

GreenGold Group AB är ett ledande europeiskt skogsinvesteringsbolag som äger och förvaltar cirka 81 000 hektar mark i Sverige, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Rumänien och Storbritannien. GreenGold har en stark historik av framgångsrik verksamhet och tillämpar högsta standard vad gäller säkerhet och miljöansvar. Mer information finns på www.greengold.se