

Årsredovisning 2023

GreenGold Group AB (publ)

”Namnet GreenGold anspelar på värdet av skogen som både en ekologisk och ekonomisk resurs”

GREENGOLD

Innehåll

Om GreenGold	3
GreenGold i korthet	3
Affärsområden	4
2023 i siffror	5
VD ord	6
Nyckeltal	8
Verksamhet och strategi	9
GreenGold plattformen	9
Marknadsutsikter	10
GreenGolds skogar	12
Tillväxt	14
Hållbarhet	19
Värdeskapande	24
Aktieägarinformation	26
Bolagsstyrning	27
Bolagsstyrning översikt	27
Presentation av styrelse och revisorer	32
Presentation av koncernledning	33
Finansiella rapporter	34
Förvaltningsberättelse	35
Koncernens resultaträkning	42
Koncernens balansräkning	43
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	45
Koncernens kassaflödesanalys	46
Moderbolagets resultaträkning	47
Moderbolagets balansräkning	48
Moderbolagets förändring i eget kapital	50
Moderbolagets kassaflödesanalys	51
Noter till de finansiella rapporterna	52
Signaturer	95
Revisionsberättelse	96
Ordlista, definitioner och förklaringar	98

GreenGold i korthet

En unik europeisk skogsplattform

GreenGolds mål är att skapa långsiktigt värde för våra investerare 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.

Bolaget har en tydlig expansions- och diversifieringsstrategi och strävar efter bred geografisk och biologisk exponering för att dra nytta av de unika möjligheter varje skogsfastighet och region 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 investerare.

76
tusen ha total yta

20
miljoner m³
SFI virkesförråd

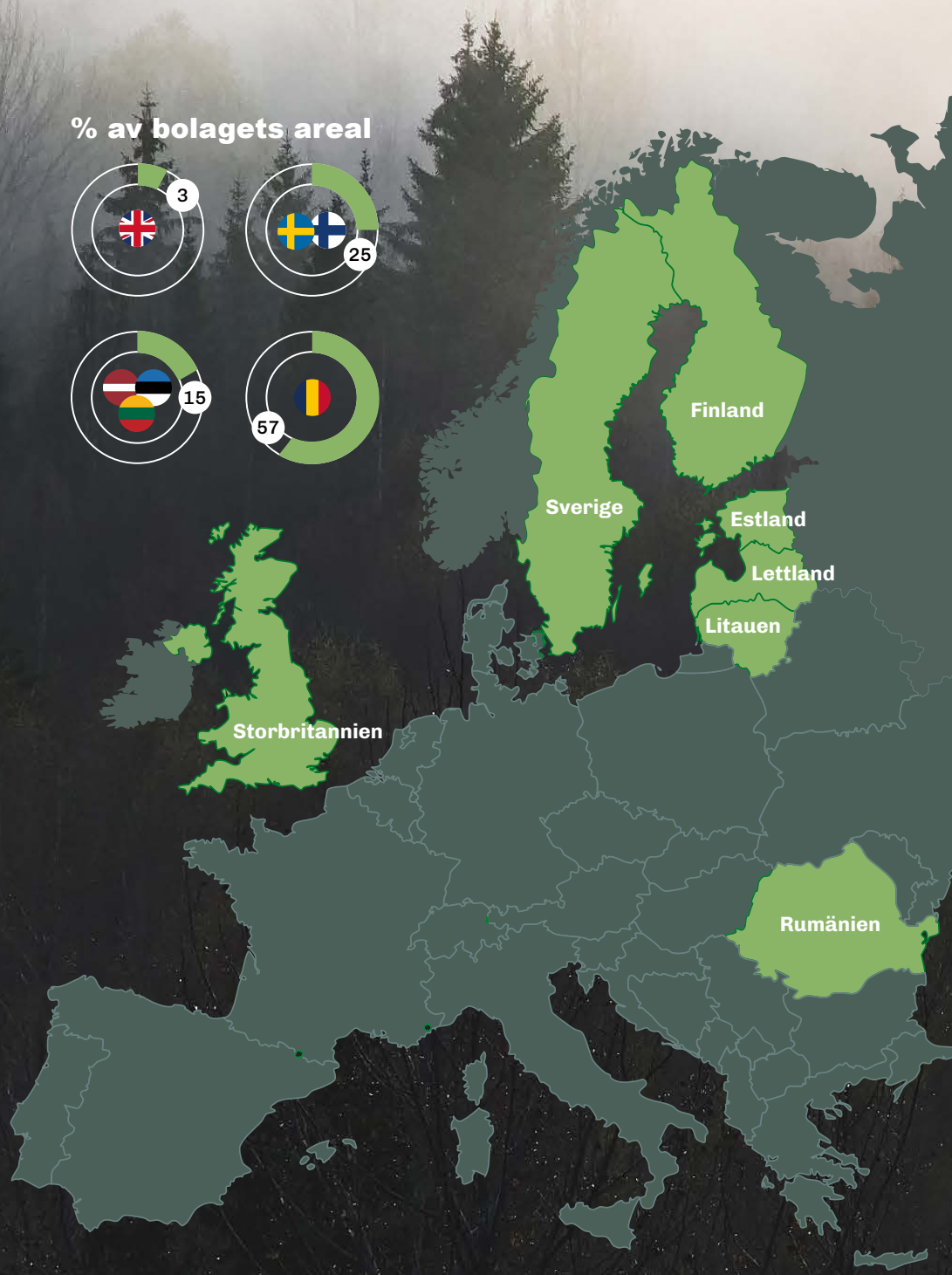
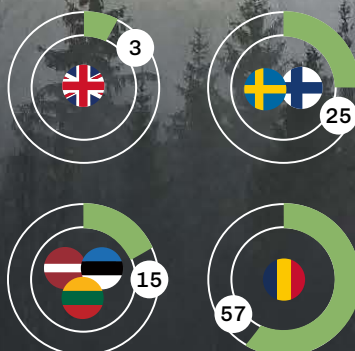
Aktiv i
7
länder

117
anställda

22
miljoner EUR
Nettoomsättning

306
K ton CO²
upptagen
2023

% 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, trä- och klimattyper. Vi tillämpar en disciplinerad och värdebaserad strategi för förvärv av tillgångar, med ett tydligt fokus mot diversifiering för att minska risker och skapa synergier genom regional konsolidering och därigenom bättre effektivitet och stordriftsfördelar.

Ägande och förvaltning

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

Vi använder beprövade 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 trä utan långsiktiga leveransavtal. Detta ger oss möjlighet att välja den bästa tidpunkten för försäljning av virke för att säkra bästa möjliga avkastning på våra träd och skogsfastigheter. GreenGold har en tydlig strategi för att sälja 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

2023 i siffror

2023 var ytterligare ett bra och lönsamt år för GreenGold, och även om expansionen inte var lika aggressiv som tidigare år lyckades företaget ändå växa med cirka tre tusen hektar i nyckelområden, i linje med vårt nuvarande fokus på att diversifiera och balansera vår plattform genom investeringar i framförallt Finland, Storbritannien, Lettland och Estland. Den lägre expansionstakten innebar också att vi kunde fokusera än mer på skogsförvaltning samt virkesförsäljning, vilket ledde till ökad avverkning och förbättrat rörelseresultat före värdeförändring Biologiska tillgångar. Värdet på vår skogsportfölj ökade också i värde, drivet av förbättrad ekonomi för skogsfastigheter och observerad styrka på marknaden för skogsfastigheter i flera av våra länder. Bolaget är fortsatt skuldfritt. Kapitalmarknaderna har varit utmanande men företaget lyckades ta in totalt 6,7 miljoner EUR före emissionskostnader i nytt kapital som omsatts i flera värdeskapande förvärv under 2023.

Operativa höjdpunkter

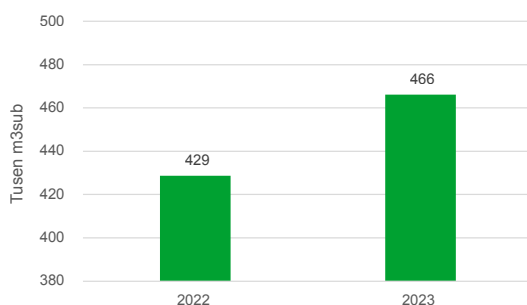
Passerat milstolpe i Finland om
15 000
Ha ägd och förvaltat skog

Expanderat den totala landarealen med
3 232
ha

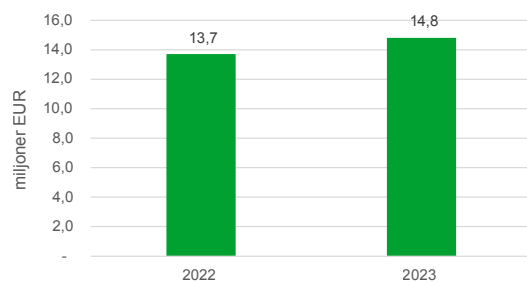
Nettotillväxt i virkesförråd med
375 000
m³sk

Avverkad volym
+9%

Avverkad volym



Rörelseresultat före värdeförändring Biologiska tillgångar



Finansiella höjdpunkter

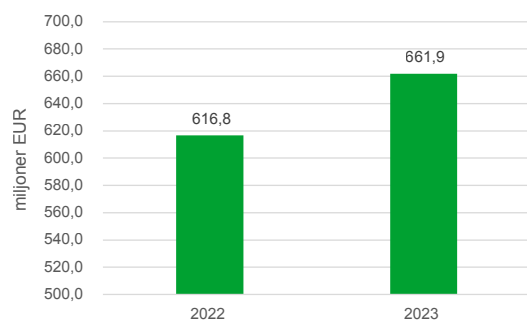
Skogstillgångarnas värde ökade med
45,2
Miljoner EUR

Totala intäkter
22,9
Miljoner EUR

Rörelseresultat före värdeförändring Biologiska tillgångar
14,8
Miljoner EUR

Nettovinst
64,7
Miljoner EUR

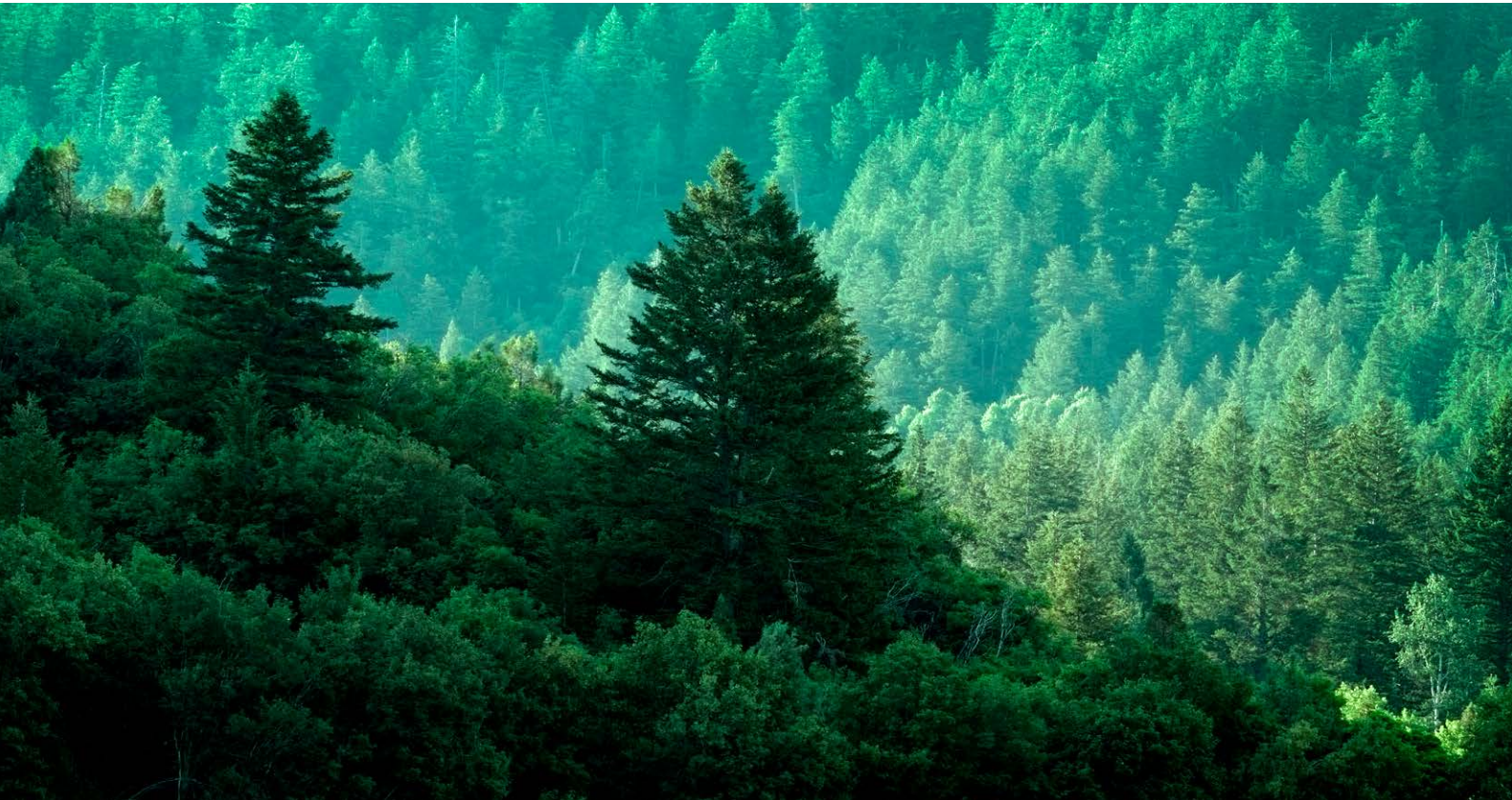
Värde på skogstillgångar



Om GreenGold

VD ord

När vi reflekterar över det gångna året är det med en känsla av stolthet vi ser på vår utveckling. Det gångna året har präglats av fortsatt tillväxt, förbättrat resultat och betydande steg mot en framtida börsnotering. Dessa prestationer är ett bevis på vårt teams motivation, engagemang och innovativa anda, särskilt under dessa tider av inflation och geopolitisk turbulens.



Fortsatt tillväxt och förbättrat resultat

Vårt engagemang för hållbart skogsbruk och våra selektiva investeringar i skogsfastigheter har gett goda resultat. Vi har sett en fortsatt tillväxt i vår verksamhet, inte bara när det gäller yta och intäkter utan vi har också utökat vår marknadsnärvaro och förbättrat vår integration med nyckelkunder för att säkerställa bästa möjliga priser. Vårt signum förutom professionell förvaltning förblir effektiv kostnadshantering.

Strategisk utveckling

Det gångna året var också betydande för våra strategiska utvecklingsinitiativ. Vi har expanderat våra landområden, särskilt i Finland, där vi nu har nära 18 000 hektar, men även i Baltikum och Storbritannien. Vi fortsätter att utvecklas mot en mer jämnt fördelad portfölj över Europa. Riskreducering genom selektiv och balanserad diversifiering är hjärtat i vår strategi. Diversifiering mot flera marknader och trädtyper hjälper oss att möta utmaningarna på en dynamisk global marknad, vilket även vårt finansiella resultat påvisat. Parallellt har vi satsat på affärsutveckling och investerat i våra anställda och processer, höjt ribban i alla aspekter av bolagsstyrning inklusive välkomnat Malcolm Cockwell som ett starkt tillskott till vår styrelse.

Om GreenGold

Övergång till IFRS

En central del av vår affärsutveckling i år har varit arbetet relaterat till övergången till IFRS Accounting Standards. Det är mer än en förändring i redovisningsstandard; det representerar ett betydande steg mot ökad transparens, mognad och enklare jämförelse med internationella bolag. Övergången till IFRS har varit en omfattande process som involverat alla våra dotterbolag, chefer och finansteam. Jag är stolt över att säga att vårt team har hanterat denna övergång med beslutsamhet, vilket nu säkerställer att vår finansiella rapportering är i linje med global praxis, vilket bör öka vår attraktivitet för internationella investerare.

Blickar framåt

När vi blickar framåt är vår väg tydlig. Vi skall fortsätta växa och förbättra vårt resultat och göra strategiska investeringar som stämmer överens med vår långsiktiga vision. Målet är att vara ett ledande, globalt erkänt skogsföretag som verkar med integritet, och åtagande om hållbarhet.

Avslutningsvis vill jag uttrycka min tacksamhet till våra anställda för deras hårda arbete och engagemang, till våra kunder för deras förtroende och lojalitet, och till våra aktieägare för deras fortsatta stöd. Tillsammans bygger vi en hållbar framtid för vårt företag, våra samhällen och vår planet.

Sorin Chiorescu

VD GreenGold Group



Om GreenGold

Nyckeltal*

TEUR	2023	2022	Δ
Nettoomsättning	22 311	20 496	8,9%
Rörelseresultat före värdetillgångar	14 813	13 709	8,1%
<i>Rörelsemarginal före värdetillgångar (%)</i>	64,6%	64,5%	0,1%
Rörelseresultat	76 040	125 166	-39,2%
Justerad EBITDA	15 366	14 160	8,5%
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	67,0%	66,6%	0,5%
Årets resultat	64 689	106 408	-39,2%
<i>Resultat per aktie (EUR)</i>	6,2	10,3	-39,8%
Fritt kassaflöde	12 236	10 615	15,3%
<i>Fritt kassaflöde/aktie (EUR)</i>	1,2	1,0	14,1%
Netto klimatnytta (Netto CO2 upptag, ton)	306 000	270 000	13,3%
TEUR	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Skogstillgångar	661 916	616 762	411 442
<i>Uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar</i>	54 436	51 245	29 049
Substansvärde	626 925	591 969	441 704
<i>Substansvärde/aktie (EUR)</i>	60,3	57,5	46,2
Substansvärde exklusive uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar	681 361	643 214	470 753
<i>Substansvärde exklusive uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar/aktie (EUR)</i>	65,6	62,5	49,2
Sysselsatt kapital	627 609	592 205	441 819
<i>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</i>	2,4%	2,3%	n/a
Antal utestående aktier	10 391 621	10 287 731	9 563 876

*Definitioner och förklaringar till nyckeltal finns på sidorna 98-100.

Verksamhet och strategi

GreenGold plattformen

GreenGolds professionella och motiverade organisation har byggt en plattform för långsiktig 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 overhead kostnader om 0,2 % implicit förvaltningsavgift jämfört med fondstandard på ~2 %

INCITAMENT

Engagerad och motiverad ledning genom betydande ägande

Strategi och aktiviteter



Kapital-
anskaffning



Skogsförvärv



Avverkning &
försäljning



Plantering/
Återbeskogning/
greenfield



Naturskydd



CO2 upptag



Geografisk
expansion



Förnybar energi



Andra HBU



IPO

Verksamhet och strategi

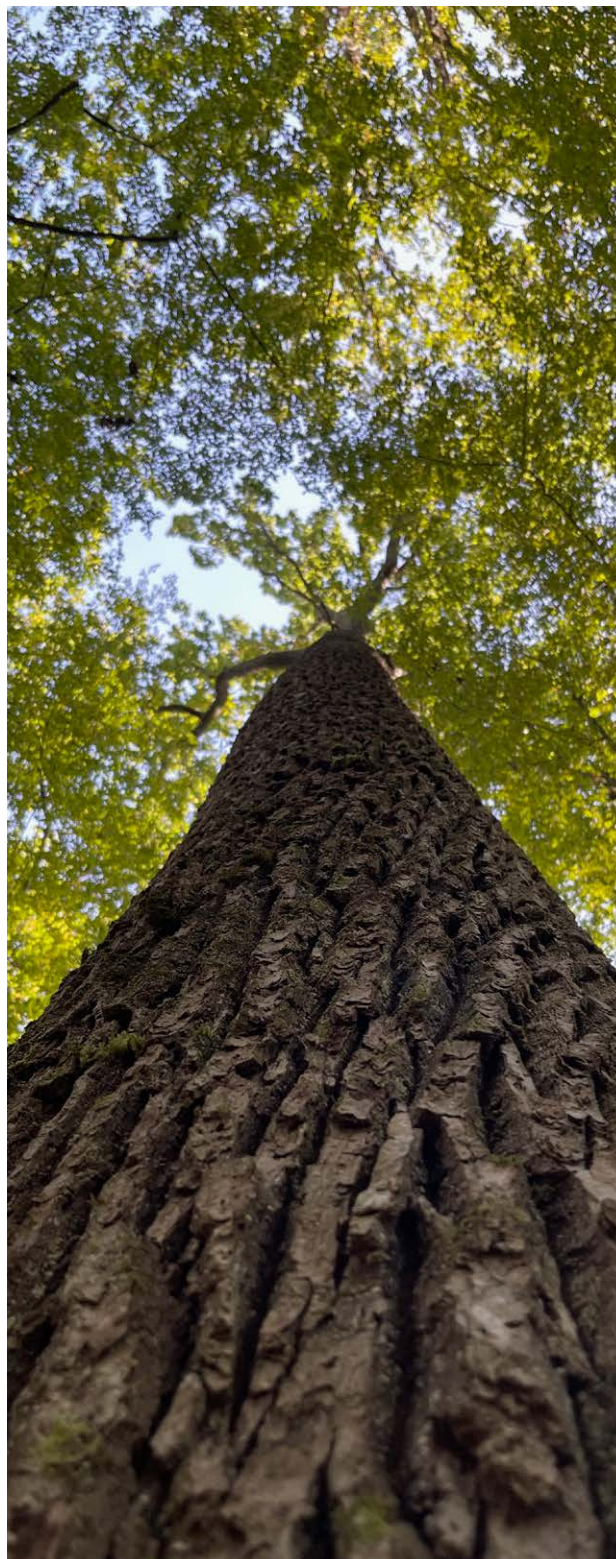
Marknadsutsikter

Vår bedömning är att de långsiktiga grundförutsättningarna för tillgång och efterfrågan på skogsmark inte har förändrats och ser lovande ut för långsiktiga investerare. En växande global befolkning, i kombination med en ökande levnadsstandard i många delar av världen, kommer att leda till en ökad efterfrågan på en begränsad tillgång av skogsmark. Dessutom växer erkännandet av trädens hållbarhetsegenskaper, vilket leder till både nya användningsområden för trä och nya marknader för skogar och skogsprodukter.

Marknaden upplevde mycket volatila virkespriser under covid-19 pandemin 2020-2021. Nu har volatiliteten avtagit, och priserna har sjunkit från sina toppar, samtidigt som de fortfarande ligger på en historiskt hög nivå. Den europeiska marknaden bevitnade ytterligare turbulens med Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022, vilket resulterade i att ryskt virke och träprodukter uteslöts från den europeiska marknaden och drev upp energipriserna till höga nivåer, vilket i sin tur drev upp priserna på energived till nya höjder. Avsaknaden av ryska volymer innebär att den dynamiska europeiska trä- och fiberindustrisektorn har tvingats köpa in råvara på andra håll, vilket har understött en stark efterfrågan på virke från europeiska skogsägare. Denna dynamik kommer troligen att bestå i överskådlig framtid. Den förväntade recessionen eller betydande ekonomiska nedgången efter covid-19 pandemins breda statliga stimulanser som möter stigande inflation och därmed räntor, har inte materialiserats i den grad som befarats.

Medan sågverk och massaindustri har pressats av lägre slutpriser, har efterfrågan och priserna på råmaterial förblivit robusta, vilket betytt god ekonomi för skogsägare som GreenGold, samtidigt som det ökar marginaltrycket på industrieföretagen. Under 2023 var skillnaderna mellan marknaderna där GreenGold verkar större än under tidigare år. I Storbritannien var den lokala marknaden svag på grund av billiga importvaror från Skandinavien, medan Finland och Rumänien förblev starka, baltiska länder såg viss volatilitet i priserna under året men överlag var det bra efterfrågan drivet av nya inhemska produktionsanläggningar.

Marknaderna för skogsfastigheter och fastighetspriserna har förblivit starka, och skog som en tillgångsklass har generellt sett levt upp till sitt rykte som en bra tillgång att inneha i inflationstider. Det hjälper att skogsägandet i Europa generellt sett inte alls är lika belånat som fastighetsmarknaden i stort, och därmed påverkas mindre av stigande räntor. Viss omfördelning bland institutionella skogsägare har dock observerats, och för enskilda belånade aktörer kan situationen försämrats, vilket potentiellt kan öppna upp goda förvärvsmöjligheter för en obelånad aktör som GreenGold.



Verksamhet och strategi

Det har nyligen förekommit viss aktivitet i större skala från institutionella aktörer i Europa såsom Ingka (IKEA) och MunichRe som köpt stora portföljer av europeisk skogsmark i de jurisdiktioner där GreenGold befinner sig. Bolagets bedömning är att institutionellt intresse för europeiska skogar fortfarande är i sin linda, men sannolikt kommer öka med tanke på de högkvalitativa tillgångarna och den starka skogskunskapen och traditionerna i Europa. Det starka hållbarhetsfokus som funnits länge i Europa bör ytterligare öka dess internationella attraktionskraft mot bakgrund av globala ESG-trender.

EU arbetar på ett ramverk för CO2 ersättning relaterat till skog, även om ämnet är komplicerat och inte utan kontroverser och sannolikt kommer att ta tid, bevakar GreenGold noggrant utvecklingen och kan naturligtvis uppskatta den hypotetiska möjligheten för företaget, som sitter på en stor oberoende högkvalitativ skogsportfölj i produktiva områden, inte bunden av leveransavtal som måste uppfyllas. Generell EU-politik för skogsbruk har naturligtvis en inverkan på alla europeiska skogsägare, särskilt kring frågor som avverkningsrestriktioner, tvingad kolsänka för traditionella skogsindustriländer; dock verkar diskussionerna på senare tid antyda att EU förstår fördelarna med aktivt förvaltade skogar och industrins socioekonomiska bidrag i sin helhet.

Som en stor europeisk skogsägare utforskar GreenGold möjligheten till ytterligare utveckling på sina fastigheter, såsom vind- eller solinstallationer, och det finns intresse från många parter för detta slags samarbete. Bolaget har redan ett antal avtal med utvecklare; dock verkar det som att de regulatoriska godkännandeprocesserna i vissa jurisdiktioner som Skandinavien har saktat ner något, i vissa fall tycks det vara relaterat till översyn av energislagsprioriteringar, medan det övergripande målet om mer förnybar energi tycks upprepas överallt.

Sammanfattningsvis kvarstår de attraktiva grunderna för skogsägande och skogsbruk i Europa, och 2023 var ett bra år för GreenGold och sektorn i stort, och både den korta och långsiktiga utsikten är positiv för Bolaget med fortsatt expansion och utveckling i fokus.



Verksamhet och strategi

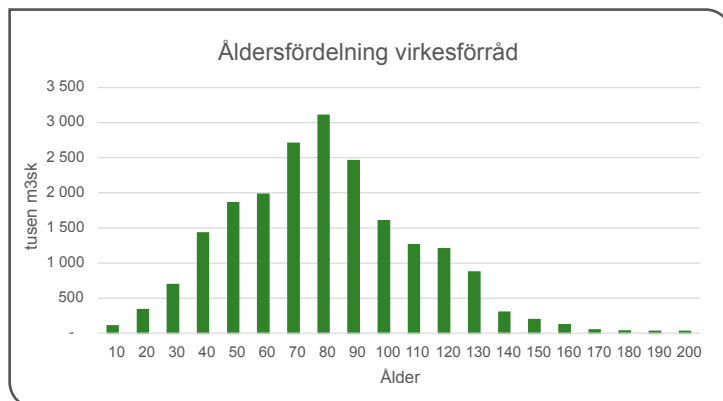
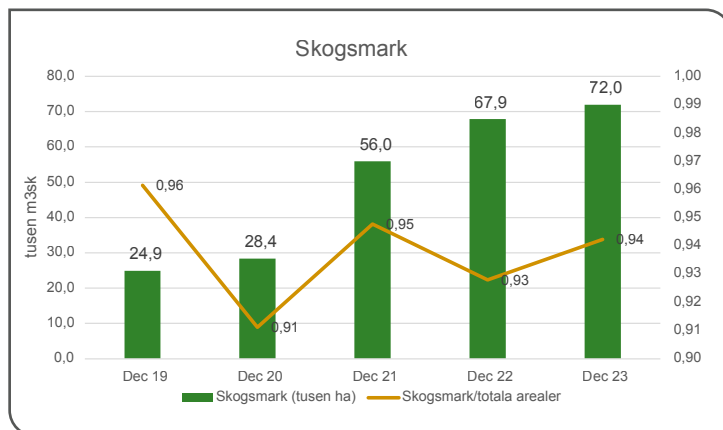
GreenGolds skogar

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 2023 är GreenGolds skogsportfölj väl diversifierad och strukturerad för att generera optimala och stabila kassaflöden.

31 dec 2023, per land	Geografisk fördelning av arealer (tusen ha)	Geografisk fördelning av virkesförråd (tusen m3sk)
Skottland	2,5	563
Sverige	1,6	41
Finland	17,7	1 621
Rumänien	43,6	15 978
Litauen	8,4	1 440
Estland	0,9	99
Lettland	1,9	153
Totalt	76,4	19 895

Sedan Bolaget startade 2018 har GreenGold årligen ökat sin skogsportfölj samtidigt som man upprätthållit en mycket hög andel skogsmark i förhållande till total markareal. Residualen består av jordbruksmark och andra icke-kommersiella områden som bergstoppar, vägar, områden under 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 priset förhållanden.

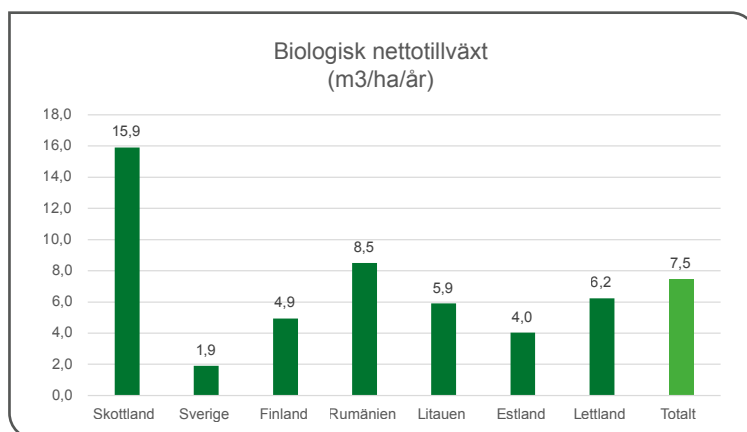
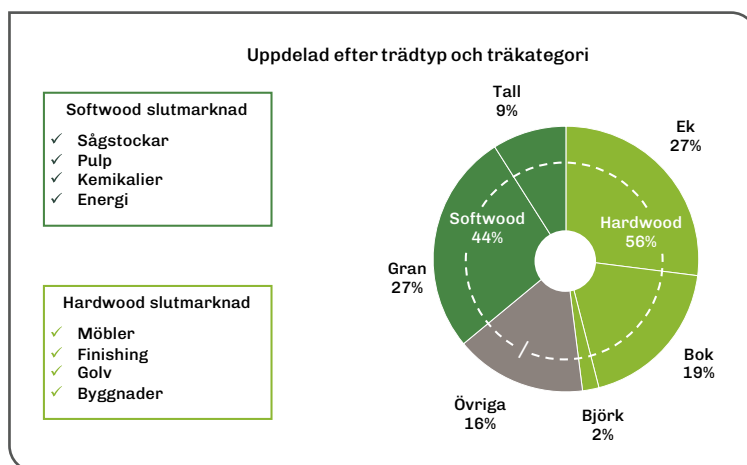


Verksamhet och strategi

Betydande variationer i trädtyper och därmed exponering skapar motståndskraft mot volatilitet i slutmarknadsefterfrågan, samt en riskminimering mot artspecifika skadedjur eller andra åkommor. Värdet av diversifiering har varit uppenbart under de senaste åren, där barrträdens efterfrågecykliskitet har balanserats av lövträd, vilket har möjliggjort för GreenGold att fortsätta visa årligt ökande nettoomsättning och avkastning. Bolagets oberoende ställning har också gjort att GreenGold kunna dra nytta av pristopparna på energi-ved under 2021-2022.

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 nordiska skogsindustri-företag, 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 2023, 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.



31 dec 2023	Biologisk tillväxt Netto m ³ sk/ha/år	Virkesförråd m ³ sk/ha skogsmark
Skottland	15,9	312
Sverige	1,9	49
Finland	4,9	100
Rumänien	8,5	372
Litauen	5,9	178
Estland	4,0	123
Lettland	6,2	116
Vägt genomsnitt	7,5	276

Verksamhet och strategi

Tillväxt

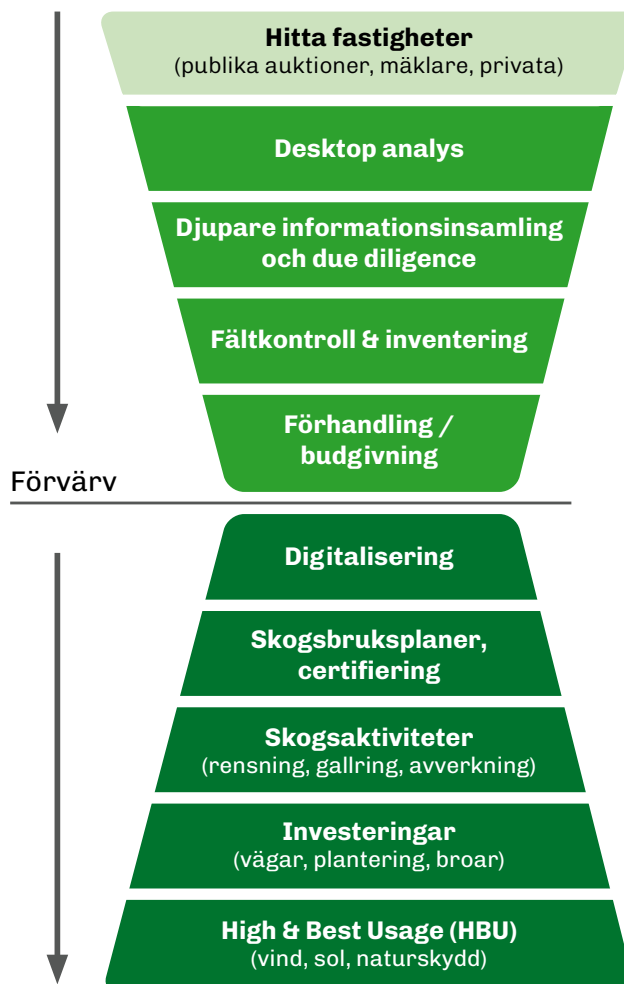
GreenGolds tillväxt kommer från expansion av arealerna vilket i sin tur är resultatet av disciplinerade förvärv. Därtill kommer operativ tillväxt från att sätta förvärvade hektar i produktion, vilket innefattar att inkludera dem i företagets avverknings- och affärsplanering, samt att aktivt börja förvalta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

Investeringsverksamheten

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

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

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



Verksamhet och strategi

Investeringsverksamheten forts.

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

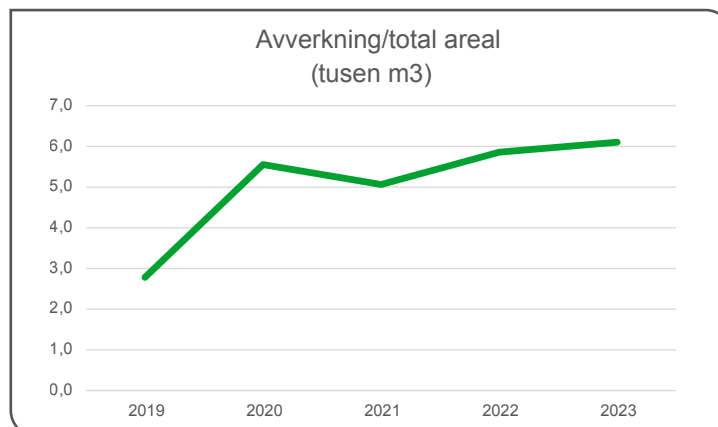
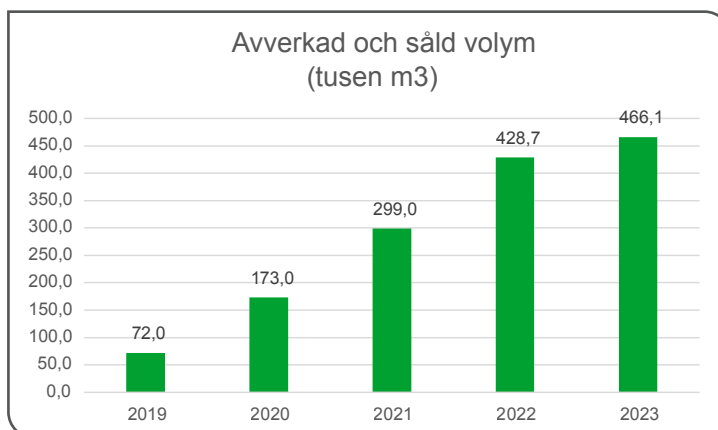
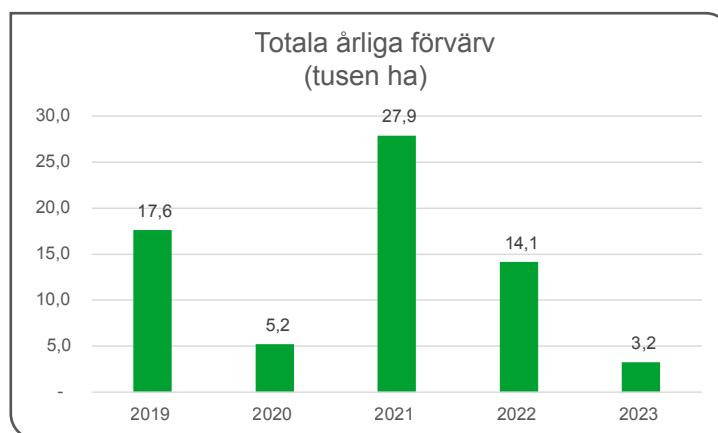
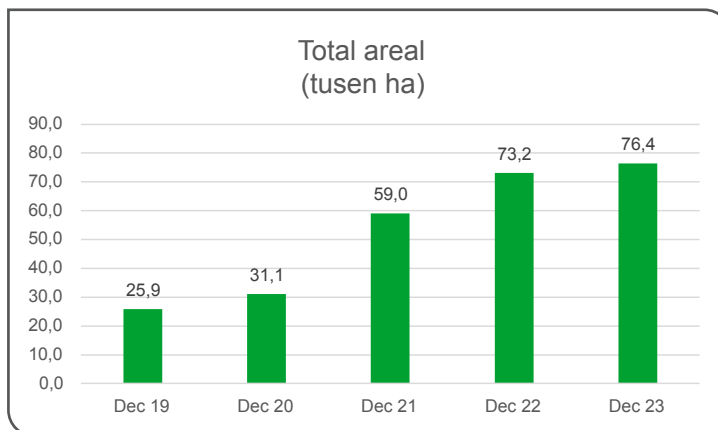
Storleken på årliga förvärv varierar mellan åren och kan delas in i två kategorier:

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

Operativa verksamheten

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

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



Verksamhet och strategi

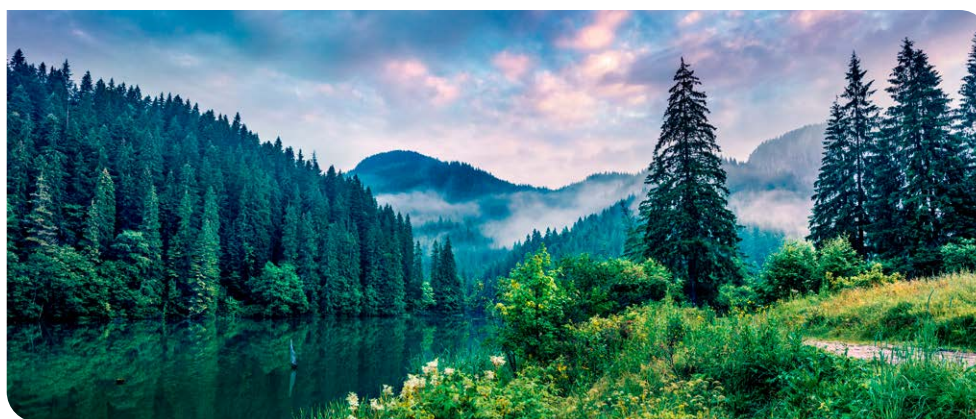


Yta
2,5 t ha
3% av total yta

Volym
563 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
43,6 t ha
57% av total yta

Volym
15,9 m m³
80% av total volym

Rumänien

I Rumänien, "Karpaternas trädgård", där vidsträckta och artrika skogar bildar Europas smaragdlungor äger och förvaltar bolaget stora arealer. Våra fastigheter 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



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.



Litauen

GreenGold äger och förvaltar för närvarande cirka 8 000 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.

Yta
17,7 t ha
23% av total yta

Volym
1,6 m m³
8% av total volym

Yta
8,4 t ha
11% av total yta

Volym
1,4 m m³
7% av total volym

Verksamhet och strategi



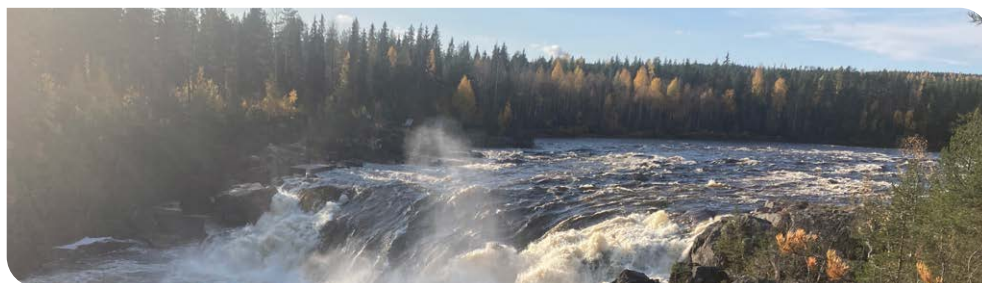
Lettland

GreenGold äger och förvaltar för närvarande cirka 1 700 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 900 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 1 500 hektar svensk skogsmark, som kännetecknas av blandskogar bestående av tall, gran, sibirisk lärk, stångtall 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
1,9 t ha
2% av total yta

Volym
153 t m³
1% av total volym

Yta
0,9 t ha
1% av total yta

Volym
99 t m³
0,5% av total volym

Yta
1,6 t ha
2% av total yta

Volym
41 t m³
0,2% av total volym

Verksamhet och strategi

Hållbarhet

Klimatförändringar, Klimatneutralitet och Betydelsen av Skogsbruk och Gröna Investeringar

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

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

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

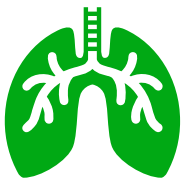


770 000 nya träd planterade av GreenGold under 2023, vilket = 2 100 träd planterade per dag under 2023



Verksamhet och strategi

CO2 Upptag



63 K ton

Skogslagring

37 K ton

Produktlagring

208 K ton

Substitution

306 K ton Total

Netto CO2 nytta 2023

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

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

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

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

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

Biologisk mångfald och naturskydd

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

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

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

Verksamhet och strategi

Per den 31 december 2023 hade GreenGold ungefär 16,6 tusen hektar under någon form av Natura 2000-klassificering, vilket också inkluderar icke-skogsmarkområden under GreenGold-ägande såsom våtmarker. Praktiskt taget all skogsmark var FSC- eller PEFC-certifierad, med ett område om cirka 900 hektar som är skyddade kopplat till certifieringen. De medföljande skyddsreglerna och bestämmelserna varierar från fastighet till fastighet, men är generellt avsedda att säkerställa biologisk mångfald och skydda vissa djurhabitat.

Natura 2000	FSC/PEFC certifierade arealer	Skyddade under certifiering
16 611 ha	71 816 ha	938 ha

Certifiering

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

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

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

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

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

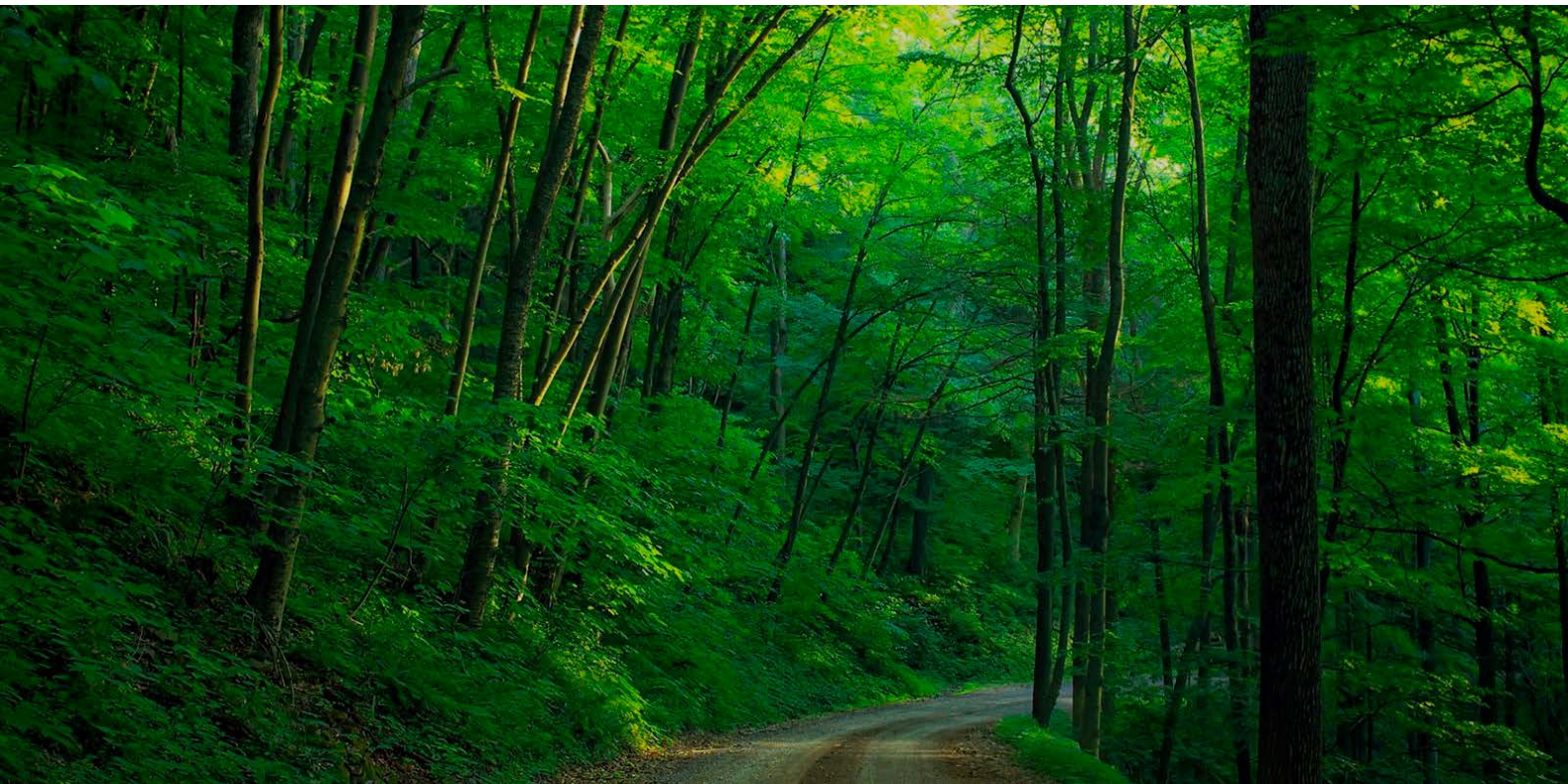
Det finns två huvudsakliga skillnader mellan de två organisationerna. PEFC är skogsbolagens egen organisation och är numera den största organisationen. Den andra stora skillnaden är att PEFC anpassar sina regler till nationella standarder.

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

Certifiering
Rumänien – PEFC
Norden – PEFC
Storbritannien – FSC
Baltikum – FSC



Verksamhet och strategi



Socialt ansvar

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

Stöd till lokalsamhällen och företag

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

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

Anställdas hälsa, säkerhet och utbildning

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

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

Verksamhet och strategi

Ett urval av sociala initiativ och samhällsprojekt som stöds av GreenGold

Litauen – skolsamarbetsprojekt

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



Rumänien – Leontie-stiftelsen

www.sfantulleontie.ro

Rumänien – ProVita-föreningen

www.voluntar-provita.ro

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

Rumänien – praktikprogram

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



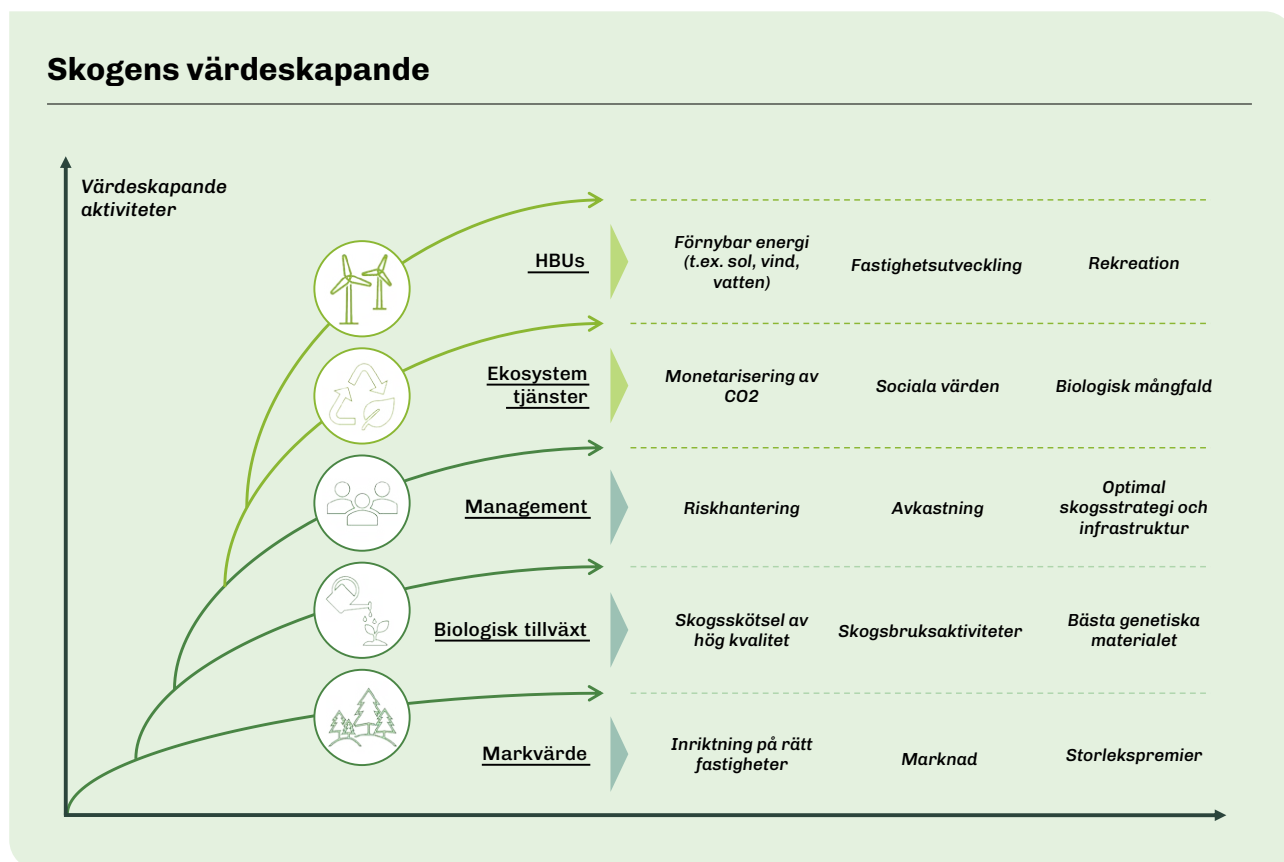
Litauen – trädfestival

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

Verksamhet och strategi

Värdeskapande

GreenGolds investerings- och förvaltningsmodell säkerställer maximalt värde från skogsfastigheterna.

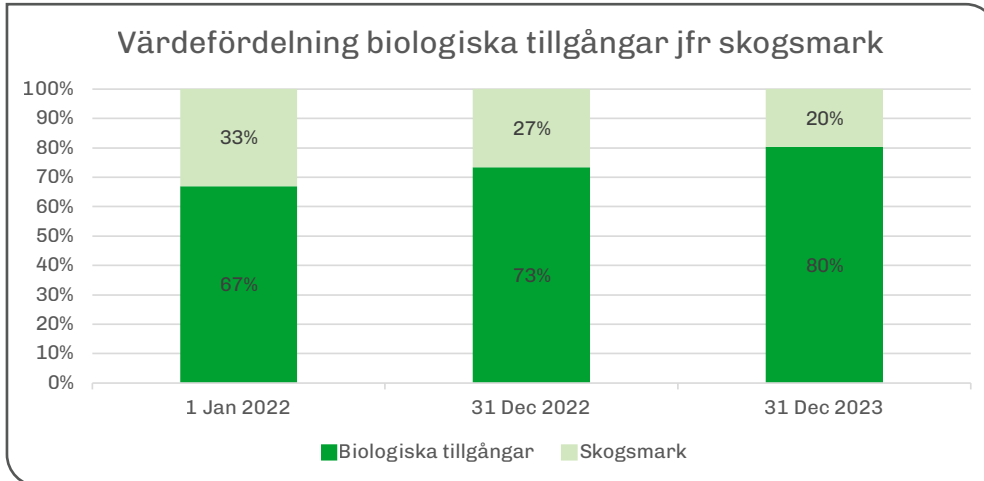


Värdering av skogstillgångar

Bolagets skogstillgångar värderas till verkligt värde enligt IFRS Accounting Standards. GreenGolds skogsportfölj har sett en betydande värdeökning under de senaste åren, driven av både makro- och mikrofaktorer. Som förklaras i detalj i Not 15 – 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 Accounting Standards 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.

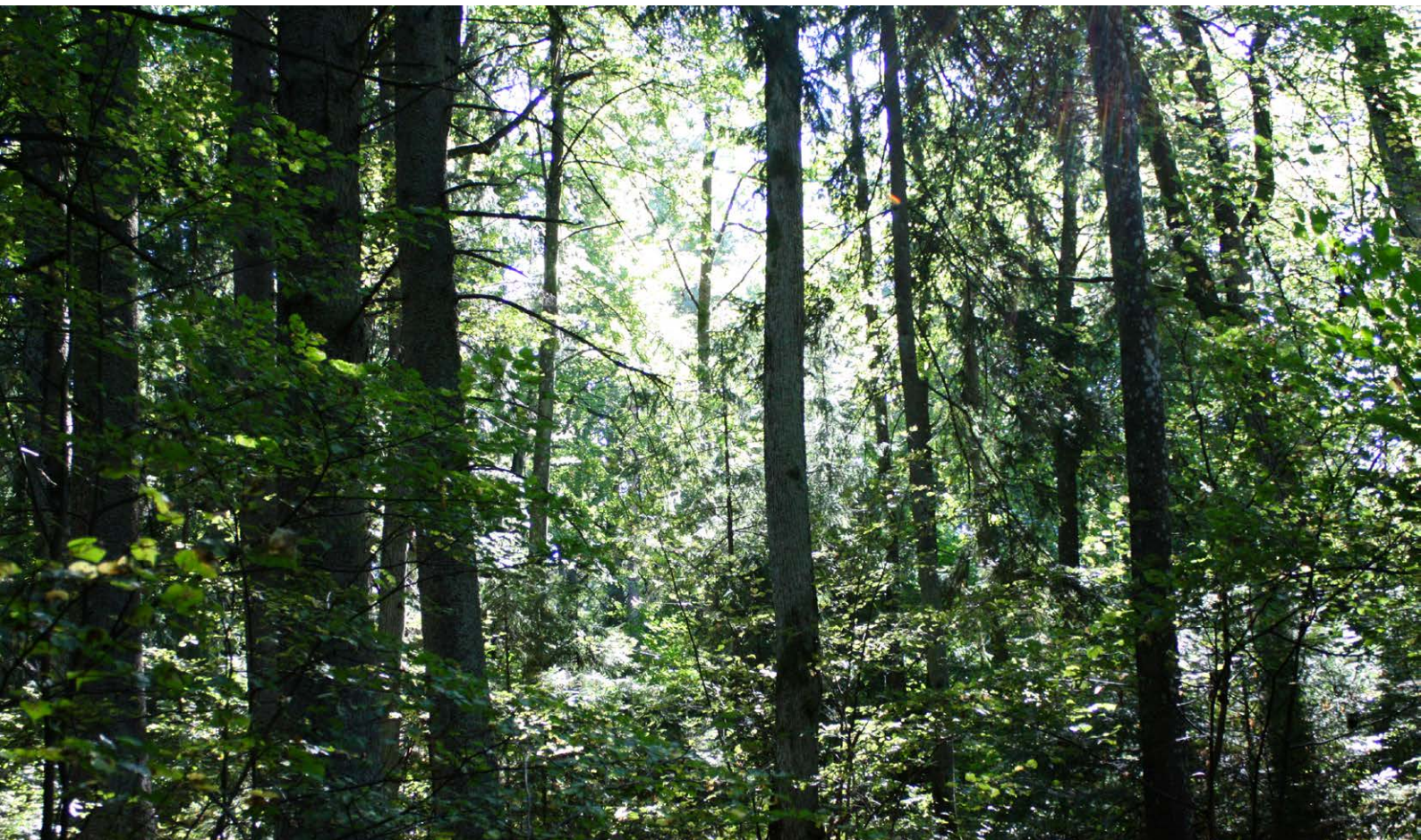
	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Värdering skogstillgångar (TEUR)	661 916	616 762	411 442
Värdering per m3sk virkesförråd (EUR)	33.3	31.6	24.9

Verksamhet och strategi



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

	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Uppskjuten skatteskuld relaterad till skogstillgångar (TEUR)	54 436	51 245	29 049



Aktieägarinformation

Aktiestructur

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

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

A-aktier – Innehas av GreenGold ledningsgrupp

1 aktie = 10 rösträtter

B-aktier – vanliga aktier

1 aktie = 1 rösträtt

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

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

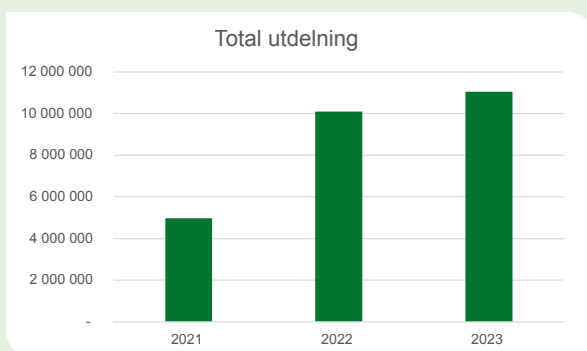
GreenGolds aktieägarregister administreras av Euroclear Sverige.

Antal utestående aktier per: 31 december 2023

A-aktier: 1 084 129

B-aktier: 9 307 492

Totalt: 10 391 621



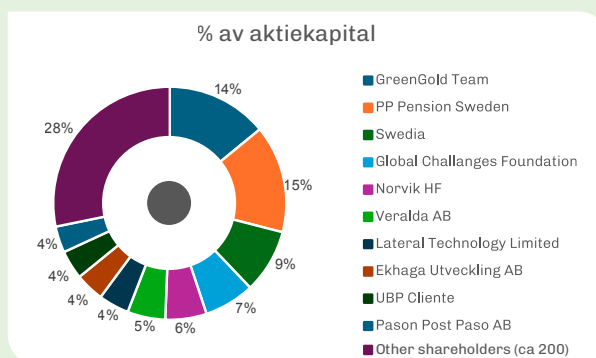
Utdelning

Företaget har betalat utdelning två gånger om året sedan 2021. Utdelningen har bestämts på halvårsbasis i förhållande till rörelseresultatet för de föregående 6 månaderna. I enlighet med Bolagets nya utdelningspolicy skall utdelning sedermera beslutas på årsbasis av ordinarie årsstämma.

Aktieägare

De 10 största aktieägarna/aktieägargrupperna per 31 december 2023 enligt Euroclear (% av utestående A- och B-aktier).

GreenGold ledningsgrupp kontrollerar 55,6 % av rösterna genom A-aktier



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning översikt

Bolagsstyrning inom GreenGold

GreenGold Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Ägarnas styrning av GreenGold sker genom bolagsstämman och styrelsen. GreenGolds bolagsstyrning baseras på tillämplig svensk och utländsk lagstiftning samt Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Bolaget tillämpar dock inte formellt koden.

Inspirerad av koden har GreenGold etablerat två utskott som en integrerad del av styrningsramverket, Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet. Dessa utskott spelar en avgörande roll i att tillhandahålla tillsyn och vägledning till styrelse och ledningsgrupp.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är GreenGolds högsta beslutande organ och forumet där aktieägaren formellt utövar sitt inflytande. Kallelsen till årsstämman ska göras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats: www.greengold.se. Styrelsen ansvarar för att kalla till bolagsstämman.

En valberedning bestående av representanter för de 4 största aktieägarna ska presentera förslag till årsstämman angående ordförande för årsstämman, styrelsens ordförande och övriga medlemmar i styrelsen, revisor, arvoden till styrelsemedlemmarna och revisorn samt principer för tillsättning av valberedningen och arbetsordning för valberedningen.

Valberedning 2023

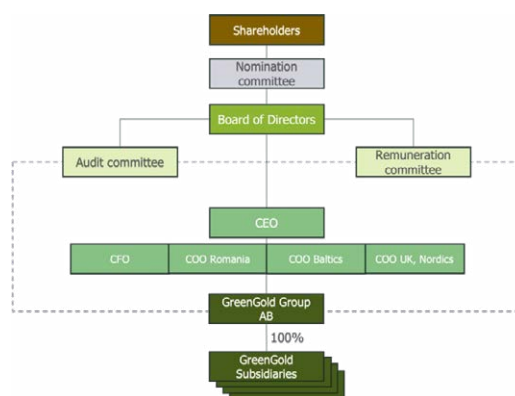
Valberedningen 2023 bestod av Carl Lindgren, Staffan Persson och Sorin Chiorescu, som representerade de 4 största aktieägarna. Göran Persson som styrelsens ordförande var adjungerad medlem i Valberedningen. Carl Lindgren utsågs till ordförande för Valberedningen. Valberedningen representerade 42 % av kapitalet och 70 % av rösterna i GreenGold vid tiden för Valberedningens bildande.

Årsstämma 2023

Årsstämman för moderbolaget GreenGold Group AB (publ) hölls den 24 maj 2023 i Stockholm. Mötet öppnades av styrelsens ordförande, Göran Persson, som också utsågs till mötesordförande. Årsstämman antog resultaträkningen och balansräkningen för räkenskapsåret 2022 och beviljade styrelsen och VD:n ansvarsfrihet för året. Stämman beslutade att godkänna styrelsens föreslagna vinstutdelning. Dessutom valdes styrelsemedlemmar, ordförande och revisor, och beslut fattades om arvoden. Protokoll och annat material relaterat till årsstämman finns på bolagets webbplats: www.greengold.se.

Extra bolagsstämma 2023

GreenGold Group AB (publ) höll en extra bolagsstämma den 19 september 2023. Extrastämman beslutade att godkänna en extra utdelning om 0,52 EUR per aktie, vilket motsvarar ett totalbelopp på 5 391 672 EUR. Utdelningen betalades den 29 september.



Bolagsstyrning

Valberedning 2024

Valberedningen 2024 består av Carl Lindgren, Staffan Persson och Sorin Chiorescu, som representerar de 4 största aktieägarna. Göran Persson som styrelsens ordförande är adjungerad medlem i Valberedningen. Carl Lindgren har utsetts till ordförande för Valberedningen. Valberedningen representerade 41 % av kapitalet och 70 % av rösterna i GreenGold vid tidpunkten för Valberedningens bildande.

Årsstämma 2024

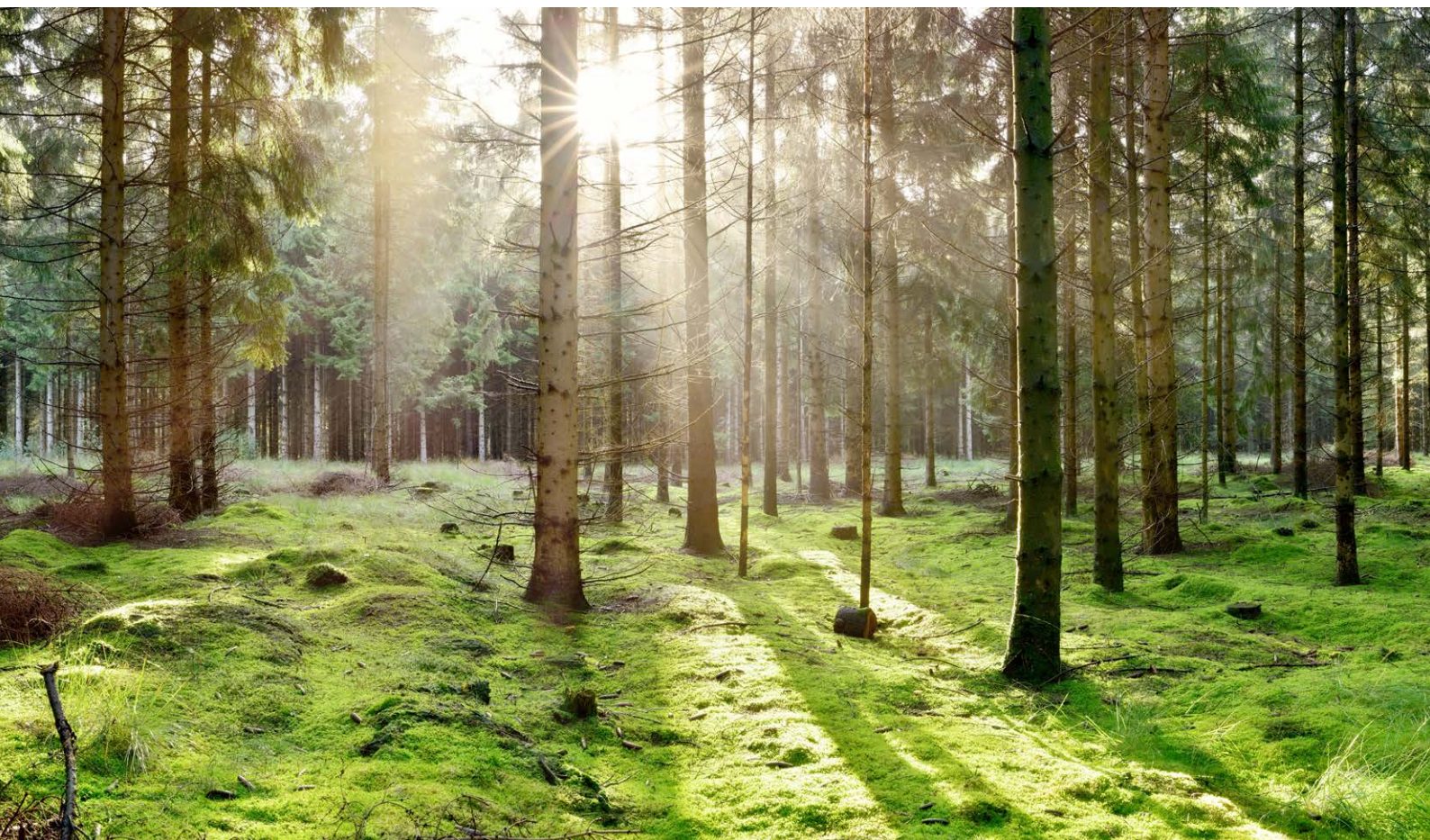
Årsstämman 2024 kommer att hållas den 24 maj. Dokument för, och protokoll från, Bolagsstämmor finns på bolagets webbplats: www.greengold.se

Extern revisor

Val av revisorer beslutas av ägarna vid årsstämman. Valberedningen lämnar ett förslag på revisorsval till årsstämman efter samråd med revisionsutskottet. Förslag till val av revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman och på bolagets webbplats: www.greengold.se. Revisorerna utses för en mandatperiod på ett år.

Enligt GreenGolds bolagsordning måste bolaget ha en eller två revisorer eller en registrerad revisionsbyrå som revisor. Vid årsstämman 2023 omvaldes KPMG AB som revisor för en period på ett år fram till årsstämman 2024. Revisionsbyrån utnämnde Helena Arvidsson Älgne till ansvarig revisor. Revisorn ansvarar för att granska bolagets årsredovisning och räkenskaper, samt styrelsens och VD:s förvaltning på uppdrag av aktieägarna.

Styrelsen har en dialog med revisorn genom revisionsutskottet och genom revisorns närvaro vid styrelsemöten i behandlingen av frågor som leder till årsredovisningen och bokslutet. Minst en gång om året träffar revisorn styrelsen utan närvaro av VD eller andra personer från koncernledningen. Arvoden för revisorns arbete betalas enligt godkänd räkning.





Bolagsstyrning

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter inom ramen för lagstiftningen och bolagets bolagsordning.

Styrelsen 2023

Styrelsen ska bestå av minst 3 men inte fler än 8 ledamöter. Vid årsstämman den 24 maj 2023 beslutades, i enlighet med förslaget från valberedningen 2023, att omvälja Göran Persson, Fredrik Persson, Gudmundur Johnsson, Martin Randel och Johanna Ikehäimo som styrelseledamöter, det beslutades också att välja Malcolm Cockwell som ny styrelseledamot, med Göran Persson som styrelsens ordförande.

Alla styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare. Styrelsen 2023 hade en könsfördelning om 17 % kvinnor och 83 % män (1 kvinna, 5 män). För en detaljerad presentation av den nuvarande styrelsen, se avsnittet "presentation av styrelsen" i denna rapport.

Styrelsens arbetsordning styr styrelsens arbete och bestämmer hur arbetet ska fördelas bland styrelseledamöterna, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som ska behandlas vid ordinarie styrelsemöten och ordförandens ansvar. Ordföranden ska säkerställa att styrelsens arbete utförs effektivt och att styrelsen uppfyller sina åtaganden. Vid varje styrelsemöte under året lämnar VD en rapport om betydande händelser i bolaget och ordföranden för respektive utskott rapporterar från de utskottsmöten som har ägt rum mellan styrelsemötena. Enligt arbetsordningen ska ordföranden på styrelsens vägnar rådgöra med ägarnas representanter i frågor av avgörande betydelse för GreenGold. Arbetsordningen innehåller också information om ordförandens roll i styrelsen och information om fördelningen av ansvar och roller mellan styrelsen och VD. Styrelsen utvärderar kontinuerligt VD:s arbete och gör en årlig utvärdering av styrelsens arbete. Minst en gång om året utvärderas VD:s arbete utan närvaro av någon från koncernledningen.

Bolagsstyrning

Styrelsemöten

Enligt Styrelsens arbetsordning hålls styrelsemöten enligt fastslagen årlig kalender och när det anses nödvändigt. Styrelsemöten hålls antingen fysiskt eller genom videokonferens, och vid vissa tillfällen kan beslut fattas genom skriftlig cirkulation ("per capsulam") om alla styrelsemedlemmar godkänner. Verkställande direktören har regelbunden kontakt med styrelsens ordförande samt övriga medlemmar i styrelsen. Under 2023 hölls nio styrelsemöten (3 fysiskt, 2 via video och 4 per capsulam). Flera styrelsemedlemmar deltog även i fältbesök till bolagets verksamheter i olika länder.

Ersättning till bolagets styrelse

Ersättningen till styrelsen fastställdes till 220 000 SEK för styrelsens ordförande och 110 000 SEK för var och en av de övriga styrelsemedlemmarna. Medlemmar bosatta utomlands ska även få ersättning om 500 EUR per närvarat fysiskt möte samt ersättning för skäliga resekostnader till alla medlemmar. För arbete i revisionsutskottet och ersättningsutskottet har ingen ytterligare ersättning utgivits.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat utskott för att specifikt övervaka och förbereda styrelsens frågor inom respektive utskotts fokusområden. Utskottens medlemmar väljs 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. Revisionsutskottet beslutades bestå av Gudmundur Johnsson (ordförande) och Fredrik Persson. Ersättningsutskottet bestod av Göran Persson (ordförande) och Martin Randel. Sammansättningen av utskotten kan ändras genom beslut av styrelsen.

Ersättningsutskottet

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.



Bolagsstyrning

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ansvarar för att övervaka bolagets process för finansiell rapportering, internkontrollsystem och riskhantering. Denna kommitté arbetar för att säkerställa att våra 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, 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, och 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.

Namn	Födelseår	Vald till styrelsen	Position	Ersättnings utskott	Revisions utskott	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		4/4	2/2	3/3	9/9	100%	220 000
Fredrik Persson	1984	2018	Ledamot		X	4/4	2/2	3/3	9/9	100%	110 000
Martin Randel	1974	2020	Ledamot	X		4/4	2/2	3/3	9/9	100%	110 000
Gudmundur Jonson	1977	2022	Ledamot		X	4/4	2/2	3/3	9/9	100%	110 000
Johanna Ikehäimo	1968	2022	Ledamot			4/4	2/2	3/3	9/9	100%	110 000
Malcolm Cockwell	1988	2023	Ledamot			2/2	1/1	1/1	3/3	100%	110 000
											770,000

Ersättningsutskott	Antal möten	Deltagande
Göran Persson (Ordförande)	1	1
Martin Randel	1	1

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



Bolagsstyrning

Presentation av styrelse och revisorer

GÖRAN PERSSON

Styrelseordförande

Ordförande i ersättningsutskottet

Invald: 2018

Födelseår: 1949

Nationalitet: Sverige

Utbildning: Sociologi och statsvetenskap, Örebro universitet

Övriga positioner: Styrelseordförande i Swedbank. Senior rådgivare Konsultuppdrag genom egen verksamhet, Baven AB. Tidigare erfarenhet inkluderar Ordförande LKAB, Sveaskog, ordförande 2008–2015 (Statligt skogsbolag och största skogsägaren i Sverige med cirka 3 miljoner hektar kommersiell skogsmark), Scandinavian Biogas Fuels, ordförande, Ålandsbanken, styrelseledamot, statsminister i Sverige 1996–2006 och Sveriges finansminister 1994–1996.

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



FREDRIK PERSSON

Styrelsemedlem

Medlem av revisionsutskottet

Invald: 2018

Födelseår: 1984

Nationalitet: Sverige

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

Övriga positioner: Investment Manager på Swedia Capital AB och VD Swedia Fastigheter AB, styrelseordförande Arctic Falls Aktiebolag och styrelseledamot i 4minutemile AB, Breaking Media AB, Jiver River Aktiebolag, Lundqvist Intressenter AB, Lundqvist Trävaru AB, Optise AB, STIGA Sports AB, STIGA Sports Group AB, STIGA Sports Holding AB, Swedia Fastigheter AB. Persson är även styrelse-suppleant 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 positioner: Styrelseordförande i Byko ehf. Styrelseledamot i Norvik hf, Smaragardur ehf, Bergs Timber AB, Sterna ehf., Axiom ehf.

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



MALCOLM COCKWELL

Styrelsemedlem

Invald: 2023

Födelseår: 1988

Nationalitet: Kanada

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

Övriga positioner: Styrelseordförande för Acadian Timber Corporation (en av de största skogsägarna i östra Kanada och nordöstra USA, med totalt cirka 1 miljon hektar mark under förvaltning). VD för Haliburton Forest & Wildlife Reserve. Mr. Cockwell sitter också i styrelsen för Forests Ontario och representerar Haliburton Forest vid 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 positioner: Vice ordförande för Lappset Group. Styrelseledamot i försäkringsbolaget Fennia och University of the Arctic (UArctic). Ordförandeskap i University Consortium of Lapland inklusive Lapplands universitet och Lapplands Yrkeshögskola. Tidigare erfarenhet inkluderar styrelseuppdrag i Pensionsförsäkringsbolaget Varma och Metsähallitus (Finlands statligt ägda bolag som förvaltar de statligt ägda mark- och vattenområdena om cirka 3,5 miljoner hektar kommersiell skogsmark).

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



MARTIN RANDEL

Styrelseledamot

Medlem i ersättningsutskottet

Invald: 2020

Födelseår: 1974

Nationalitet: Sverige

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

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

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



Bolagsstyrning

REVISOR

Vid årsstämman 2023 godkändes omvalet av KPMG AB som revisor fram till slutet av årsstämman 2024. Den auktoriserade revisorn Helena Arvidsson Älgne är huvudansvarig revisor.

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

Presentation av koncernledning

SORIN CHIORESCU

VD & Grundare

Arbetar i GreenGold sedan: 2007

Födelseår: 1974

Nationalitet: Sverige

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

Tidigare erfarenhet: Innan han grundade 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.



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 2011-2013.



ALEXANDRU FLOREA

COO Rumänien & CEEurope

Arbetar i GreenGold sedan: 2009

Födelseår: 1970

Nationalitet: Rumänien

Utbildning: Magisterexamen i skogsbruk och företagsekonomi



MIHAI SOLCANU

Affärsutvecklingschef

Arbetar i GreenGold sedan: 2013

Födelseår: 1978

Nationalitet: Rumänien

Utbildning: M.Sc. i psykologi



GUSTAV WETTERLING

CFO & Investor Relations

Arbetar i GreenGold sedan: 2022

Födelseår: 1981

Nationalitet: Sverige

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

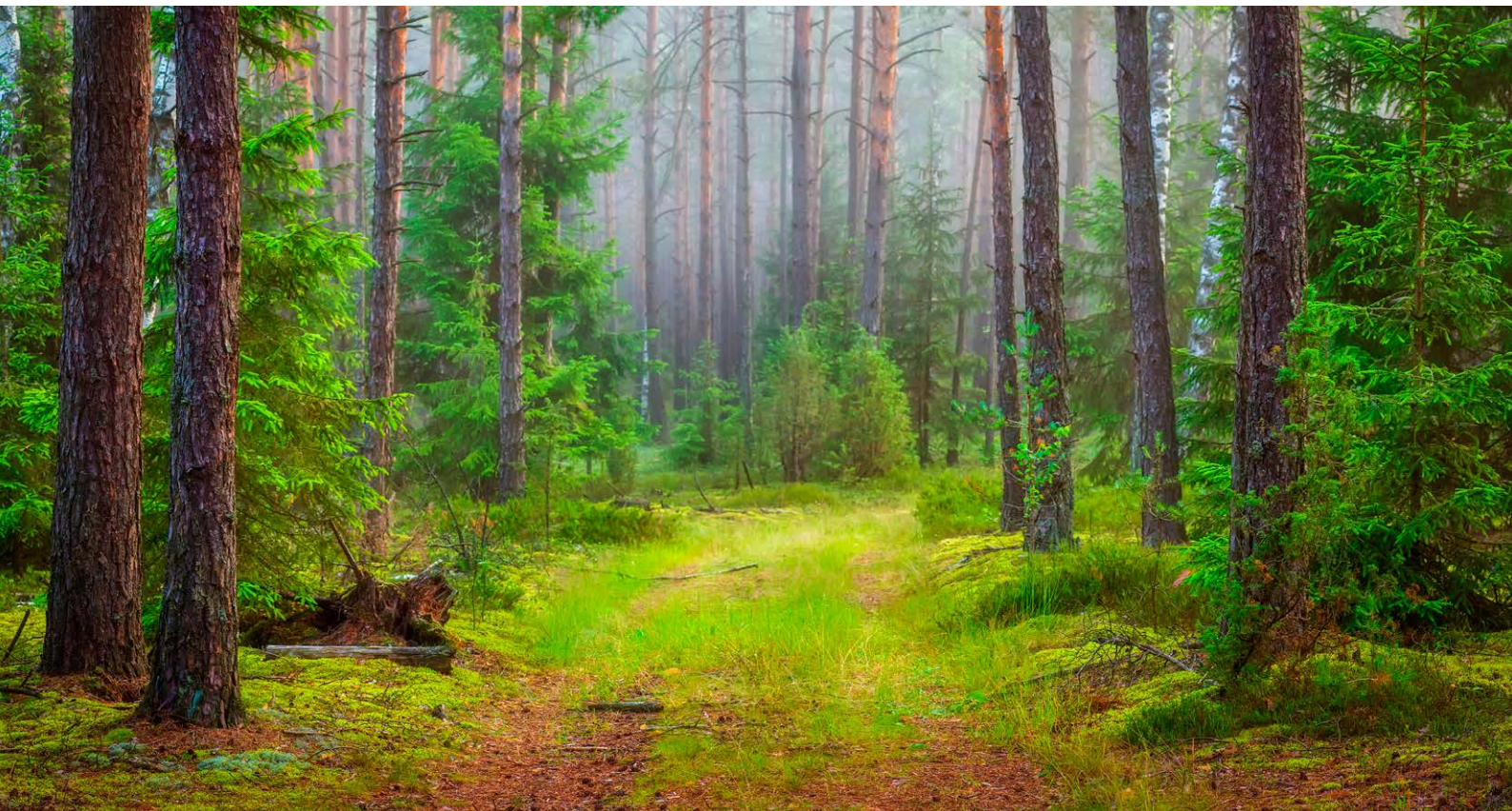
Tidigare erfarenhet: Vice VD och CFO på Pomegranate Investment. Group CFO på RusForest AB. Black Earth Farming Ltd. Vostok Nafta Investment AB



Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	35
Koncernens resultaträkning	42
Koncernens balansräkning	43
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	45
Koncernens kassaflödesanalys	46
Moderbolagets resultaträkning	47
Moderbolagets balansräkning	48
Moderbolagets förändring i eget kapital	50
Moderbolagets kassaflödesanalys	51
Noter till de finansiella rapporterna	52
1. Redovisningsprinciper	52
2. Uppgifter om moderbolaget	55
3. Övergång till IFRS Accounting Standards	55
4. Transaktioner med närstående parter	63
5. Intäkternas fördelning	64
6. Övriga rörelseintäkter	65
7. Övriga externa kostnader	66
8. Leasingavtal	66
9. Anställda och personalkostnader	67
10. Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	68
11. Finansiella intäkter och kostnader	70
12. Skatter	71
13. Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	73
14. Immateriella tillgångar	73
15. Skogstillgångar - biologiska tillgångar och marktillgångar	75
16. Jordbruksmark	81
17. Övriga materiella anläggningstillgångar	82
18. Nyttjanderättstillgångar	83
19. Aktier och andelar	84
20. Långfristiga fordringar	85
21. Kundfordringar	85
22. Övriga fordringar	86
23. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
24. Aktiekapital och överkursfond	86
25. Finansiella instrument	87
26. Övriga skulder	89
27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89
28. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	89
29. Finansiella risker	90
30. Vinstdisposition	94
31. Händelser efter balansdagen	94
Signaturer	95
Revisionsberättelse	96
Ordlista, definitioner och förklaringar	98

Förvaltningsberättelse



Styrelsen och verkställande direktören för GreenGold Group AB (publ), organisationsnummer 559168–7719 ("Bolaget" eller tillsammans med dotterbolag, "Koncernen") upprättar härmed sin årsredovisning 2023 enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 som innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS® Accounting Standards och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen (ÅRL) och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS Accounting Standards. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

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

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

Bolagets bildande

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

Huvudsaklig verksamhet

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

Rapporteringsvaluta

Bolaget rapporterar koncernens sammanställda finansiella rapporter i EUR.

Förvaltningsberättelse

Byte av redovisningsprincip

Bolaget har beslutat att ändra redovisningsprincip för koncernen från BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) till IFRS Accounting Standards. Dessa finansiella rapporter är de första finansiella rapporterna enligt IFRS Accounting Standards på vilka IFRS 1 tillämpas (Första gången IFRS Accounting Standards tillämpas). IFRS 1 föreskriver vilka regler och principer som måste följas när en rapportande enhet tillämpar IFRS Accounting Standards för första gången med den 1 januari 2022 som övergångsdagen till IFRS Accounting Standards. Enligt IFRS 1 ska redovisningsprinciperna enligt IFRS Accounting Standards vara desamma från och med ingången av första jämförelseåret den 1 januari 2022 och under följande perioder. Dessa redovisningsprinciper ska följa samtliga IFRS Accounting Standards effektiva per 31 december 2023 med vissa obligatoriska och frivilliga undantag. För presentationen av de sammanslagna finansiella rapporterna har koncernen valt att tillämpa det frivilliga undantaget i IFRS 1 att inte retroaktivt räkna om rörelseförvärv som gjordes före tidpunkten för övergång till IFRS Accounting Standards.

Anledningen till ändringen är GreenGolds ambition att anpassa sig till globala standarder för finansiell rapportering, och att öka finansiell transparens och jämförbarhet samt att förbereda företaget för en framtida börsnotering. Detaljerad information om hur övergången till IFRS påverkar företagets historiska finansiella rapporter, inklusive resultaträkning och balansräkning, kan hittas i Not 3.

Väsentliga händelser under året

Under 2023 tog GreenGold in totalt 6,7 miljoner EUR före emissionskostnader i kapital från aktieägare. GreenGold förvärvade ungefär tre tusen hektar mark och ett skogsbestånd om omkring 0,4 miljoner kubikmeter under 2023. Både nettoomsättning och resultat nådde nya rekordnivåer.



Hållbarhet

Koncernen har ett starkt fokus på hållbarhet för sin verksamhet, vilket innebär att bedriva hållbart skogsbruk i samarbete och harmoni med lokala samhällen och intressenter. Koncernens verksamhet genererar ett nettoupptag av CO₂, vilket uppgick till 306 tusen ton CO₂ under 2023, beräknat enligt Peter Holmgrens accepterade metodologi och företagets egen uppskattning av organisationens CO₂-utsläpp. Bolaget och Koncernen har flera policys på plats relaterade till hållbart skogsbruk, etiskt uppträdande, anställdas hälsa samt transparent och korrekt bolagsstyrning. Genom selektiva förvärv, skicklig personal och aktiv förvaltning arbetar koncernen grundläggande och kontinuerligt för att minimera biologiska och andra risker associerade med dess verksamhet och tillgångar. Under 2023 lyckades koncernen undvika negativa effekter av bränder och skadedjur som inträffade i vissa andra europeiska skogsområden. Certifiering är ett värdefullt verktyg för hållbarhetsarbetet och ger förtroende och bekräftelse både internt och externt. Per 31 december 2023 var praktiskt taget all skogsmark FSC eller PEFC certifierad. Som finns genomgående beskrivet i denna rapport så har Bolaget en uttalad riskminimeringsstrategi, som exemplifieras genom tillgångsdiversifiering och avsaknaden av extern belåning.

Förvaltningsberättelse

Kommentarer om utvecklingen, ställningen och resultatet av koncernens verksamheter

2023 uppvisade stabilitet och fortsatt förbättring av Bolagets finansiella resultat. Både avverkning och totala arealen samt skogsbeståndet av stående timmer ökade jämfört med föregående år. Bolaget och Koncernen var särskilt aktivt i förvärv av skogsfastigheter i Finland, men lyckades också avsevärt öka sitt avtryck i Estland och Lettland jämfört med redan existerande areal. Samtidigt präglades året av en osäker makromiljö relaterad till en brant global räntehöjning och fortsatt inflation. Marknaden för barrträ visade viss svaghet i vissa marknader under året, medan lövträdsmarknaderna höll i sig och överlag är timmerpriserna fortfarande på historiskt höga nivåer, även om de tappat något från toppen. Det förbättrade operativa resultatet och fortsatt starka priser ledde till ett förbättrat resultat med nya rekordnivåer för nettoomsättning och EBITDA, samt nettovinst.

Lån och eget kapital

Verksamheten är i all väsentlighet finansierad med eget kapital för förvärv av skogsfastigheter och per den 31 december 2023 har koncernen inga lån och nettokassa om 9,8 MEUR. För ytterligare information om eget kapital, se Koncernens rapport över förändring i eget kapital.

Totala intäkter

Koncernens totala intäkter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 var 22,9 miljoner EUR jämfört med 21,2 MEUR 2022, vilket motsvarar en årlig ökning med 8,0 %. Ökningen i totala intäkter kan främst tillskrivas i nettoomsättningen som ökade med 8,9 % och i sin tur ökade avverkningsvolymerna från en större landareal men också prisökningar drivna av både marknadsfaktorer och försäljningsmix, medan övriga rörelseintäkter minskade något. Rumänien fortsätter att vara koncernens största region och står för cirka 53,8 % av nettoomsättningen 2023. Koncernen är fortsatt väl diversifierad vad gäller mix av barr- och lövträd samt antal och typer av kunder.

Koncernens resultat

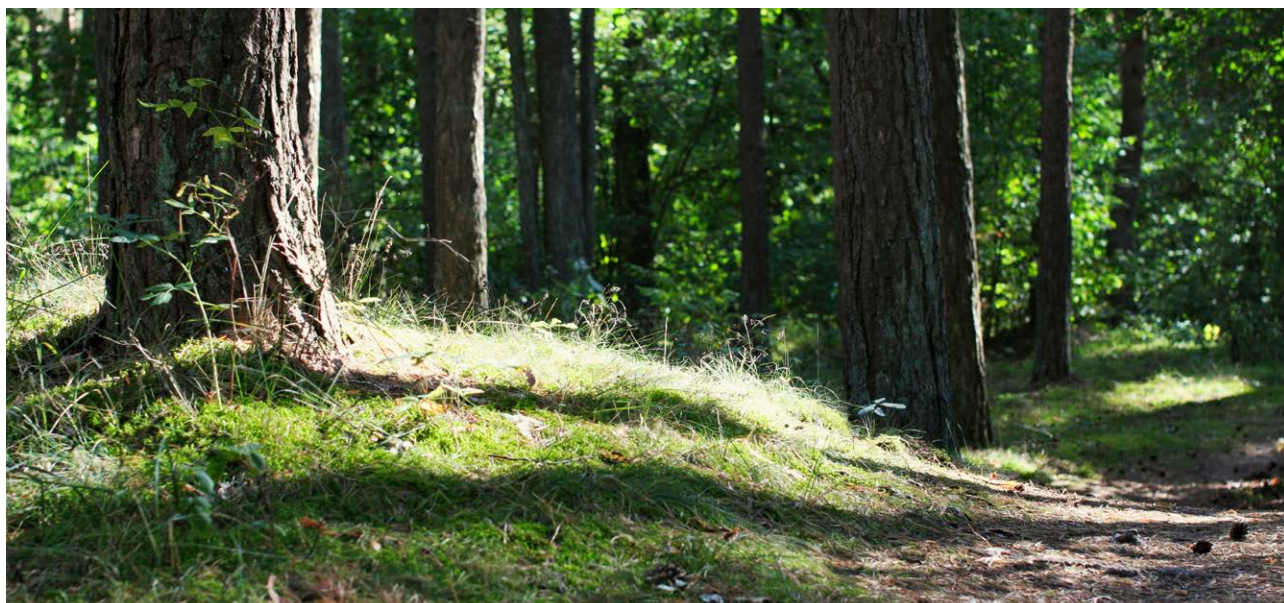
Medan de totala intäkterna ökade med 8,0 % 2023 jämfört med 2022, förbättrades rörelseresultatet före värdeförändringar biologiska tillgångar 2023 med 8,1 % jämfört med 2022, drivet av kostnader som ökade något mindre än intäkterna, med 7,8 %. Värdeförändring biologiska tillgångar bidrog med 61,2 miljoner EUR till rörelseresultatet. Värdeförändringen kommer av en ökad värdering per m³ vid slutet av 2023 jämfört med slutet av 2022, samt biologisk nettotillväxt, men också på grund av en relativ värdeförändring inom skogstillgångar, då mer värde tilldelats biologiska tillgångar och mindre till underliggande mark, i enlighet med företagets värderingsmetodik. Värdeförändring biologiska tillgångar 2023 var dock mindre än de 111,2 miljoner EUR som redovisades 2022 på grund av en betydande ökning av fastighetspriserna i alla företagets regioner 2022 jämfört med 2021, samt att betydande värdeskapande fastighetsaffärer gjordes 2022 som bidrog positivt till förändringen i värde. Nettoresultatet påverkades något negativt av en minskning med -13,5 % i finansiella nettot, som uppgick till 0,6 miljoner EUR jämfört med 0,7 miljoner EUR 2022. Aktuella skatter var i stort sett oförändrade 2023 jämfört med 2022. Årets resultat 2023 uppgick till 64,7 miljoner EUR jämfört med ett resultat 2022 om 106,4 miljoner EUR.



Förvaltningsberättelse

Föreslagen utdelning

Bolagets aktieägare godkände en extra utdelning om 5,4 miljoner EUR eller 0,52 EUR per aktie under 2023 kopplad till resultat för jan-jun 2023. I enlighet med bolagets nya utdelningspolicy ska utdelningar huvudsakligen beslutas vid årsstämman. Förslag till den årliga utdelningen ska beslutas av styrelsen baserat på årets fria kassaflöde, definerat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter beaktande av aktiverade poster för skogsförvaltning tillika underhållsinvesteringar. Styrelsen ska även ta hänsyn till andra relevanta faktorer som balanserar den omedelbara värdeöverföringen till aktieägare med investeringsmöjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning. Givet den extraordinära utdelningen som redan distribuerats 2023, har styrelsen föreslagit att årsstämman 2024 beslutar om en ordinarie utdelning till aktieägarna om EUR 0.3 per aktie som ska betalas i december 2024, motsvarande EUR 3.1 miljoner som ska distribueras, baserat på det totala antalet registrerade aktier per 31 december 2023.



Förväntad framtida utveckling

Styrelsen förväntar sig inte några betydande förändringar i koncernens strategi inom den närmaste framtiden. Bolaget avser att fortsätta utveckla sina nuvarande tillgångar samtidigt som man fortsätter att ta in kapital för nya förvärv och fortsätta bolagets lönsamma tillväxtresa. Bolaget och Koncernen förbereder sig för närvarande inför en framtida börsintroduktion och implementerar alla nödvändiga rutiner och företagsinfrastruktur för att kunna ansöka om och bli godkända för notering på en europeisk huvudmarknad vid den tidpunkt när styrelsen anser det lämpligt.

Aktiekapital

Befintligt aktiekapital

I enlighet med bolagsordningen som antogs vid den extra bolagsstämman den 15 mars 2021 ska bolagets aktiekapital inte vara lägre än 230 500 EUR och inte högre än 922 000 EUR.

Emitterat kapital

Den 31 december 2023 uppgick bolagets emitterade aktiekapital till 379 878 EUR, fördelat på 10 391 621 aktier om 0,036556148 EUR vardera. Under 2023 har Bolaget genomfört två nyemissioner, riktade mot både befintliga aktieägare och nya investerare. I andra kvartalet 2023 genomfördes en aktieemission om 80,869 aktier till en aktiekurs på 64 EUR per aktie. I fjärde kvartalet 2023 genomfördes en aktieemission om 23,021 aktier till en aktiekurs om 65 EUR per aktie.

Styrelse

Styrelseledamöterna i bolaget vid tidpunkten för denna rapport är Göran Persson, Fredrik Persson, Malcolm Cockwell, Johanna Ikäheimo, Guðmundur Halldór Jónsson och Martin Randel.

Förvaltningsberättelse

Externa revisorer

Bolagets externa revisorer under 2023 var KPMG AB.

Moderbolaget

Moderbolaget ska, direkt eller indirekt genom dotterbolag, intressebolag eller andra samarbeten, bedriva industriell skogsbruksverksamhet med kontinuerlig leveranskapacitet samt verksamhet som är förenlig därmed. Moderbolaget äger för närvarande 12 helägda dotterbolag i 7 länder, huvudsakligen finansierade med kapitaltillskott från moderbolaget.

Moderbolagets resultat 2023 uppgick till 3,6 miljoner (2022: 0,3 miljoner). De administrativa kostnaderna relaterade till moderbolaget GreenGold Group AB var större 2023 jämfört med 2022, personalkostnaderna ökade med 281 tusen euro. Under 2023 erhöll bolaget 7,4 miljoner euro i utdelning från koncernbolag jämfört med 1,8 miljoner euro 2022.

Moderbolagets resultat påverkades också väsentligt av en minskning av ränteintäkter och liknande finansiella poster som uppgick till 0,2 miljoner euro 2023 jämfört med 0,8 miljoner euro 2022. Under 2023 gjordes inga nedskrivningar av några investeringar i koncernbolag. Moderbolaget skrev ner det återstående värdet av goodwill per den 31 december 2023.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 4,99 miljoner euro vid periodens slut (13,9 miljoner euro den 31 december 2022).

Flerårsöversikt

KONCERNEN (TEUR)	2023	2022
Nettoomsättning	22 311	20 496
Rörelseresultat	76 040	125 166
Årets resultat	64 689	106 408

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 354 662 164 EUR, disponeras enligt följande:

Till förfogande (EUR)	EUR
Överkursfond	332 559 841
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	22 102 323
Summa fritt eget kapital	354 662 164

Disposition (EUR)	
Ordinarie utdelning till aktieägare om 0.3 EUR per aktie ¹	3 117 486
Balanseras i ny räkning ²	351 544 678
Summa	354 662 164

1) EUR 0.3 per aktie, totalbelopp baserat på antalet utestående aktier om 10 391 621 per 31 december 2023.

2) varav 332 559 841 EUR återgår till Överkursfond

Förvaltningsberättelse

Bolagsstyrning

GreenGold Group AB (publ) är inte noterat på någon börs och är inte tillräckligt stort för att bolaget ska omfattas av den svenska koden för bolagsstyrning. Dock strävar bolagets styrelse efter mycket robusta principer för bolagsstyrning och kommer att följa utvecklingen av de praktiska konsekvenserna av koden och hämta inspiration för att successivt anpassa sin bolagsstyrning till koden inom de områden där dessa anses vara relevant för bolaget och dess aktieägare.

Valberedning

Valberedningen inför årsstämman 2024 består av Carl Lindgren (som representant för PP Pension, Global Challenges Foundation), Sorin Chiorescu (Forestum Capital) och Staffan Persson (Swedia Capital) med Göran Persson som suppleant (styrelseordförande för GreenGold Group AB (publ)).

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.

Klimatförändringarnas påverkan

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

Regulatorisk och politisk osäkerhet

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

Marknadsvolatilitet

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

Brandrisk

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

Fastighetsprisfluktuationer

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.



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.

Geopolitiska och krigsrisker

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

Makroekonomiska risker

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

Inflation

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



Koncernens resultaträkning

TEUR	Not	2023	2022
Nettoomsättning	5	22 311	20 496
Övriga rörelseintäkter	6	633	753
Totala intäkter		22 944	21 249
Skogsrelaterade material och tjänster		- 905	- 985
Personalkostnader	9	- 4 573	- 3 974
Avskrivningar och nedskrivningar	10, 14, 17, 18	- 553	- 451
Övriga rörelsekostnader	7, 8	- 2 100	- 2 130
Totala kostnader		- 8 131	- 7 540
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar		14 813	13 709
Värdeförändring biologiska tillgångar	15	61 227	111 457
Rörelseresultat		76 040	125 166
Finansiella intäkter	11	1 022	1 186
Finansiella kostnader	11	- 420	- 490
Finansnetto		602	696
Resultat före skatt		76 642	125 862
Skatt	12	- 11 953	- 19 454
Årets resultat		64 689	106 408
Rapport över totalresultat			
TEUR		2023	2022
Årets resultat		64 689	106 408
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen			
Värdeförändring marktillgångar		- 36 195	30 105
Skatt på värdeförändring marktillgångar		6 425	- 5 221
Poster som kan omföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		- 1 024	- 3 307
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		- 30 794	21 577
Summa totalresultat för året		33 895	127 985

Koncernens balansräkning

TEUR	Not	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	14	149	77	66
Skogstillgångar	15	661 916	616 762	411 442
- varav marktillgångar		130 330	164 476	135 743
- varav biologiska tillgångar		531 586	452 286	275 699
Jordbruksmark	16	4 797	4 833	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	17	5 194	5 052	4 913
Nyttjanderättstillgångar	18	226	11	34
Långfristiga fordringar	20	1 439	1 110	1
Uppskjutna skattefordringar	12	3	2	0
Summa anläggningstillgångar		673 724	627 847	416 456
Omsättningstillgångar				
Råvaror och förnödenheter		6	8	38
Kundfordringar	21	876	846	326
Skattefordringar		29	22	50
Övriga fordringar	22	854	637	1 097
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	411	387	383
Likvida medel	25	9 967	22 470	54 795
Summa omsättningstillgångar		12 143	24 370	56 689
SUMMA TILLGÅNGAR		685 867	652 217	473 145

Koncernens balansräkning forts.

TEUR	Not	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	24			
Aktiekapital		380	376	350
Övrigt tillskjutet kapital		332 560	326 102	288 104
Reserver		95 894	126 689	105 112
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		198 091	138 802	48 138
Summa eget kapital		626 925	591 969	441 704
Långfristiga skulder				
Räntebärande långfristiga skulder		26	55	82
Leasingskulder, långfristiga	18, 25	128	-	33
Övriga långfristiga skulder		528	179	-
Uppskjutna skatteskulder	12	54 586	51 318	29 057
Summa långfristiga skulder		55 268	51 552	29 172
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		887	499	440
Leverantörsskulder	25	190	504	279
Aktuella skatteskulder	12	714	609	525
Leasingskulder, kortfristiga	18	107	12	-
Övriga kortfristiga skulder ¹	26	1 101	6 602	858
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	675	470	167
Summa kortfristiga skulder		3 674	8 696	2 269
SUMMA SKULDER		58 941	60 248	31 441
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		685 867	652 217	473 145

1) Posten innehöll 2022 en beslutad ej utbetald utdelning till aktieägare om 5,7 MEUR.

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings- reserv	Omräknings- reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2022-01-01	350	288 104	106 126	- 1 014	48 138	441 704
Årets resultat	-	-	-	-	106 408	106 408
Övrigt totalresultat	-	-	24 884	- 3 307	-	21 577
Nyemission	26	39 200	-	-	-	39 226
Emissionskostnader	-	- 1 202	-	-	-	- 1 202
Utdelning	-	-	-	-	- 15 744	- 15 744
Eget kapital 2022-12-31	376	326 102	131 010	- 4 321	138 802	591 969
Eget kapital 2023-01-01	376	326 102	131 010	- 4 321	138 802	591 969
Årets resultat	-	-	-	-	64 689	64 689
Övrigt totalresultat	-	-	- 29 770	- 1 024	-	- 30 794
Justering för nedskrivning av reserv i eget kapital	-	-	-	-	- 9	- 9
Nyemission	4	6 668	-	-	-	6 672
Emissionskostnader	-	- 210	-	-	-	- 210
Utdelning	-	-	-	-	- 5 392	- 5 392
Eget kapital 2023-12-31	380	332 560	101 240	- 5 346	198 091	626 925

Koncernens kassaflödesanalys

TEUR		2023	2022
Resultat före skatt		76 642	125 862
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	13	- 60 177	- 111 033
Betald skatt		- 2 060	- 1 931
		14 405	12 898
Förändringar i övriga fordringar		- 232	- 27
Förändringar i övriga skulder		462	676
Förändring av rörelsekapitalet		230	649
Kassaflöde från den löpande verksamheten		14 635	13 547
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 85	- 28
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 19 629	- 69 718
Periodens aktiverade poster för skogsförvaltning		- 2 399	- 2 932
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		53	32
Ökning lånefordran		- 328	- 1 108
Övriga förändringar i anläggningstillgångar		- 53	- 13
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 22 441	- 73 767
Amortering av leasingkulder		- 92	- 22
Nyemission		6 461	38 024
Lämnad utdelning		- 11 050	- 10 085
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 4 681	27 917
Årets kassaflöde		- 12 486	- 32 302
Likvida medel vid årets början		22 470	54 795
Kursdifferens likvida medel		- 17	- 23
Likvida medel vid årets slut		9 967	22 470

Moderbolagets resultaträkning

TEUR	Not	2023	2022
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	138	149
Övriga rörelseintäkter	6	9	183
Totala intäkter		147	332
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	9	- 1 498	- 1 217
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 10	- 2 275	- 1 116
Övriga externa kostnader	7, 8	- 390	- 351
Totala kostnader		- 4 163	- 2 684
Rörelseresultat		- 4 016	- 2 352
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från koncernföretag		7 387	1 846
Finansiella intäkter	11	277	802
Finansiella kostnader	8, 11	- 74	-
Resultat efter finansiella poster		7 590	2 648
Resultat före skatt		3 574	296
Skatt	12	-	-
Årets resultat		3 574	296

Moderbolagets balansräkning

TEUR	Not	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	14	-	2 275	3 391
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	2 275	3 391
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	19	337 459	329 949	245 106
Fordringar hos koncernföretag	20	3 000	10 196	3 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		340 459	340 145	248 106
Summa anläggningstillgångar		340 459	342 420	251 497
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	21	-	-	1
Övriga fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	21	10 195	-	25 246
Övriga fordringar	22	18	27	701
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	34	35	30
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter hos koncernföretag	23	80	3	-
Likvida medel	25	4 999	13 965	50 924
Summa omsättningstillgångar		15 326	14 030	76 901
SUMMA TILLGÅNGAR		355 785	356 450	328 398

Moderbolagets balansräkning forts.

TEUR	Not	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	24			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		380	376	350
Summa bundet eget kapital		380	376	350
Fritt eget kapital				
Överkursfond		332 560	326 102	288 104
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat		22 102	23 920	39 368
Summa fritt eget kapital		354 662	350 022	327 472
Summa eget kapital		355 042	350 398	327 822
Skulder				
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder till koncernföretag		-	-	206
Övriga långfristiga skulder		309	105	-
Summa långfristiga skulder		309	105	206
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		5	24	64
Skatteskulder		-	-	10
Övriga kortfristiga skulder ¹⁾	26	79	5 759	176
Upplupa kostnader och förutbetalda intäkter	27	350	164	120
Summa kortfristiga skulder		434	5 947	370
SUMMA SKULDER		743	6 052	576
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		355 785	356 450	328 398

1) Posten innehåller 2022 en beslutad ej utbetald utdelning till aktieägare om 5,7 MEUR.

Moderbolagets förändring i eget kapital

TEUR	Bundet kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Delsumma	
Eget kapital, 2022-01-01	350	288 104	39 368	327 472	327 822
Årets resultat	-	-	296	296	296
Nyemission	26	39 200	-	39 200	39 226
Emissionskostnader	-	- 1 202	-	- 1 202	- 1 202
Utdelning	-	-	- 15 744	- 15 744	- 15 744
Eget kapital, 2022-12-31	376	326 102	23 920	350 022	350 398
Eget kapital, 2023-01-01	376	326 102	23 920	350 022	350 398
Årets resultat	-	-	3 574	3 574	3 574
Nyemission	4	6 668	-	6 668	6 672
Emissionskostnader	-	- 210	-	- 210	- 210
Utdelning	-	-	- 5 392	- 5 392	- 5 392
Eget kapital, 2023-12-31	380	332 560	22 102	354 662	355 042

Moderbolagets kassaflödesanalys

TEUR	Not	2023	2022
Resultat före skatt		3 574	296
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	13	2 480	1 221
Betald skatt	12	-	- 10
		6 054	1 507
Förändring i övriga fordringar		10	670
Förändringar i övriga skulder		145	- 72
Förändring av rörelsekapitalet		155	598
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 209	2 105
Lämnade aktieägartillskott		- 7 510	- 84 844
Förändring i interna fordringar		- 3 077	17 842
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 10 587	- 67 002
Nyemission		6 461	38 024
Lämnad utdelning		- 11 050	- 10 085
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 4 589	27 939
Årets kassaflöde		- 8 967	- 36 958
Likvida medel vid årets början		13 966	50 924
Likvida medel vid årets slut		4 999	13 966

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 2023 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 Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS Accounting Standards och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, trygghetsdelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS Accounting Standards som ska göras.

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

Denna koncernredovisning är GreenGolds första som upprättas i enlighet med IFRS Accounting Standards. Historisk finansiell information har räknats om från den 1 januari 2022 vilket är datum för övergång till redovisning enligt IFRS Accounting Standards. Förklaringar till övergången från tidigare tillämpade principer och vilka effekter omräkningen har haft redogörs för i not 3.

Värderingsgrund

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Accounting Standards 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 gör löpande nedskrivningsprövning samt vidtar åtgärder för att minska risk-exponeringen.

Noter till de finansiella rapporterna

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.

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 15). 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 4.9 procent (31 dec 2022: 5.3 / 1 jan 2022: 6.0) GreenGolds styrelse bedömer att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar med GreenGolds geografiska profil och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna och mer detaljer anges i Not 15.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft

Inga av de av IASB antagna nya redovisningsreglerna som börjar gälla 2024 kommer att ha någon väsentlig betydelse för GreenGold.

Segmentsredovisning

Koncernen tillämpar inte IFRS 8 - Segmentsredovisning.

Konsolideringsprinciper

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Noter till de finansiella rapporterna

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.

Skatter

Som en ansvarsfull samhällsaktör strävar GreenGold efter att betala rätt skatt, i rätt land och vid rätt tidpunkt baserat på den verksamhet som bedrivs inom koncernen. Vi låter en affärsmässig syn på skattetekostnad för de bolag som ingår i GreenGoldkoncernen genomsyra våra beslut och hanterar skatt som en kostnad i verksamheten. I de fall lagstiftning och/eller regler är otydliga ska GreenGold agera ansvarsfullt, långsiktigt och transparent i syfte att minimera risken för att fel skatt betalas. Läs mer i not 12.

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.

Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln och redovisar koncernbidrag som bokslutsdisposition.

Ytterligare redovisningsprinciper presenteras i anslutning till respektive not.

Noter till de finansiella rapporterna

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.

3. Övergång till IFRS Accounting Standards

Från och med den 1 januari 2023 upprättar GreenGold Group AB (publ) sin koncernredovisning i enlighet med IFRS Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de antagits av Europeiska unionen (EU).

Datum för första tillämpning av IFRS Accounting Standards har fastställts till den 1 januari 2022 vilket innebär att jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2022 är omräknade enligt IFRS Accounting Standards. Övergången till IFRS Accounting Standards har skett i enlighet med IFRS 1 Första gången IFRS Accounting Standards tillämpas och beskrivning samt kvantifiering av övergångseffekter per 1 januari 2022 finns nedan.

Effekten av övergången till IFRS Accounting Standards redovisas direkt mot ingående eget kapital. Huvudregeln i IFRS 1 är att ett företag tillämpar samtliga standarder retroaktivt vid fastställande av ingångsbalansen. Dock finns vissa tvingande och frivilliga undantag från den retroaktiva tillämpningen. Koncernen har valt att tillämpa följande undantag:

- IFRS 3 har inte tillämpats på förvärvsanalyser som upprättats innan övergångsdatumet

Förändringar i resultaträkning och balansräkning vid övergången till IFRS Accounting Standards och RFR 2

Intäktsredovisning: Koncernen tillämpar nu IFRS 15 - Intäkter från avtal med kunder. Intäkter redovisas när kunden får kontroll över den sålda varan eller tjänsten. I det fall där ett dotterbolag inom koncern utför skogsförvaltningstjänster, inklusive att underlätta försäljningen av träd utan att själva äga skogen, betraktas det som ett agentavtal enligt IFRS 15, eftersom ägande och kontroll är nära förknippade, samt att fördelarna och riskerna kopplade till de träd som säljs är knutna till ägaren. Tidigare har vissa intäkter vid ovan beskriven försäljning bokförts som intäkt brutto i ett dotterbolag, men enligt IFRS Accounting Standards skall dotterbolaget endast redovisa intäkter motsvarande det belopp av provision eller avgift som det har rätt till för att arrangera försäljningen av varorna.

Goodwill: Posten goodwill är enligt IFRS Accounting Standards en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod vilket medför att posten inte minskas med årliga avskrivningar utan istället kontinuerligt ska nedskrivningsprövas. Bolaget har genomfört en nedskrivningsprövning på redovisad Goodwill och den har följaktligen skrivits ned i sin helhet vid datum för första IFRS Accounting Standards tillämpning 1 januari 2022. Detta skiljer sig från tidigare redovisningsprinciper (K3) där en ekonomisk livslängd om 5 år tidigare har tillämpats och planliga årliga avskrivningar bokförts. Därmed har det också skett en återläggning av tidigare års avskrivningar på goodwill mot balanserat resultat i eget kapital. Goodwill är inte en avdragsgill kostnad eller skattepliktig intäkt varför justeringen inte har några skattemässiga effekter för de poster som är hänförlig till bolagsförvärv.

Leasing: Redovisning av leasingavtal i koncernens balansräkning.

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende lokaler och bilar. Tidigare klassificerade koncernen leasingavtal som operationella. Operationella leasingavtal redovisades inte som tillgång och skuld i rapporten över finansiell ställning och en hyreskostnad redovisades linjärt över avtalens leasingperiod. Enligt IFRS 16 redovisar koncernen nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för de flesta leasingavtal och i resultaträkningen redovisas avskrivningar och räntekostnad. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. För dessa leasingavtal kostnadsförs leasingavgifterna i resultaträkningen precis som tidigare.

Noter till de finansiella rapporterna

Leasingavgifterna avseende leasingavtal som existerade per övergångsdatumet 1 januari 2022 diskonterades med relevanta lokala låneräntan vid detta datum. Nyttjanderättstillgången värderades utslutande till ett belopp motsvarande leasingskulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter.

Planteringskostnader: IFRS Accounting Standards tillåter aktivering av planteringskostnader inom skogsbruk eftersom dessa kostnader anses öka de framtida ekonomiska fördelarna som skogen kommer att ge under sin livscykel. Genom att behandla planteringskostnader som kapitalutgifter erkänner IFRS Accounting Standards att dessa kostnader är en investering i skogstillgångarnas framtida produktionspotential, inte bara löpande driftskostnader. Denna hantering av planteringskostnader innebär en förändring, då planteringskostnader tidigare huvudsakligen har kostnadsförts enligt lokala regler, vilket betyder att tidigare kostnader återförts och i stället bokförts mot skogstillgångar i balansräkningen. Det är dock bara de kostnader som är direkt hänförliga till skogsplanteringen som utgör en kapitalutgift.

Avskrivningar: Enligt IFRS Accounting Standards är huvudprincipen för avskrivningar att systematiskt allokera kostnaden för en anläggningstillgång över dess nyttjandeperiod. Tillämpning av nyttjandeperiodsprincipen har i vissa fall lett till en annan tidsperiod för avskrivningar av anläggningstillgångar jämfört med den som tillämpats tidigare och därmed har justering av tidigare redovisade avskrivning gjorts.

Skogs- och marktillgångar: Tidigare har skogstillgångarna redovisats till historiskt anskaffningsvärde inklusive tilläggsinvesteringar i balansräkningen. I historiskt anskaffningsvärde har även vissa direkta förvärvskostnader utöver fastighetspriset inkluderats, såsom kostnader för juristhjälp och fältkontroller etc. Enligt IFRS Accounting Standards kan även stämpelskatter och överlåtelseavgifter kapitaliseras som en del av anskaffningsvärdet, vilket utgör en skillnad mot tidigare. Enligt IFRS Accounting Standards skall 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. Den största skillnaden är att skogstillgångar nu redovisas till verkligt värde i stället för historiskt anskaffningsvärde. Den årliga värdeförändringen hänförlig till biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen som "Värdeförändring Biologiska tillgångar". Värdeförändring kopplad till skogsmark redovisas i stället via "övrigt totalresultat" mot eget kapital. Bolagets jordbruksmark redovisas nu också till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden, liksom skogsmark så redovisas årlig värdeförändring på jordbruksmark via övrigt totalresultat mot eget kapital.

Rörelseresultat före Värdeförändring Biologiska tillgångar: Med anledning av att orealiserade värdeförändringar kopplade till virkesförrådet nu redovisas i resultaträkningen och påverkar det finansiella resultatet, så har Bolaget introducerat ytterligare en resultatrad som presenterar rörelseresultatet innan värdeförändringarna på tillgångarna och därmed ger en bättre bild av rörelseresultatet från den kopplat virkesförsäljningen.

Uppskjuten skatt: Uppskjuten skatt redovisas på värdeökningar av biologiska tillgångar och marktillgångar enligt ramverket som tillhandahålls av IAS 12 Inkomstskatter. IAS 12 kräver erkännande av uppskjuten skatt för alla temporära skillnader vid balansdagen mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras bokförda värden för redovisningen. Ackumulerade historiska anskaffningskostnader anses vara skattebasen för biologiska tillgångar och skogsmark, och därmed redovisas en uppskjuten skatt på den orealiserade värdeförändring mellan skattebas och bokfört verkligt värde.

Redovisningen av uppskjuten skatt varierar mellan de två underkategorierna av skogstillgångar, där uppskjuten skatt kopplad till Biologiska tillgångar ger upphov till en skattekostnad i resultaträkningen, och uppskjuten skatt kopplad till värdeförändring i mark redovisas via övrigt totalresultat mot eget kapital. Sammanfattningsvis, så med anledning av att skogs- och jordbrukstillgångar nu redovisas till verkligt värde så behöver bolaget även redovisa nya poster för uppskjuten skatt kopplad till värdeförändringen.

Noter till de finansiella rapporterna

Immateriella anläggningstillgångar: Tidigare har Bolaget kapitaliserat kostnader kopplat till upprättande av nya skogsbruksplaner som en immateriell tillgång som skrivs av över skogsbruksplanens giltighetstid. Detta gäller framförallt Rumänien där skogsbruksplaner är omfattande och kostsamma och utgör ett klart värde vid en eventuell försäljning av en fastighet som har en professionell och godkänd skogsbruksplan. I och med övergången till IFRS Accounting Standards så redovisas skogstillgångarna till verkligt värde, och det antas att skogsbruksplanerna positivt påverkar det verkliga värdet av Bolagets skogstillgångar, men dess värde är inkluderat däri och ska inte redovisas som en separat tillgång. Därför har ackumulerat nettovärde av skogsbruksplanerna förts över från Immateriella tillgångar till historiskt anskaffningsvärde och tilläggsinvesteringar för skogstillgångar.

Moderbolaget

Moderföretaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) vid utarbetandet av finansiella rapporter. Från och med denna finansiella rapport tillämpar moderföretaget, som följd av koncernens övergång till IFRS Accounting Standards, årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till RFR 2 har inte haft några effekter på resultat- och balansräkningen, eget kapital eller kassaflöde för moderföretaget för jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2022 och ingående balanser per 1 januari 2022.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TEUR	2022		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022
	K3	Intäktsredovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruksplaner)	Biologiska tillgångar	Mark-tillgångar	IFRS Accounting Standards
Nettoomsättning	20 700	-204	-	-	-	-	-	20 496
Övriga rörelseintäkter	753	-	-	-	-	-	-	753
Totala intäkter	21 453	-204	-	-	-	-	-	21 249
Skogsrelaterade material och tjänster	-1 181	-	-	-	197	-	-	-984
Personalkostnader	-3 974	-	-	-	-	-	-	-3 974
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 583	-	1 116	16	-	-	-	-451
Övriga rörelsekostnader	-2 357	204	-	23	-	-	-	-2 130
Totala kostnader	-9 095	204	1 116	38	197	-	-	-7 540
Rörelseresultat före värdetförändring biologiska tillgångar	12 358	-	1 116	38	197	-	-	13 709
Värdeförändring biologiska tillgångar	-	-	-	-	-	111 457	-	111 457
Rörelseresultat	12 358	-	1 116	38	197	111 457	-	125 166
Finansiella intäkter	1 186	-	-	-	-	-	-	1 186
Finansiella kostnader	-490	-	-	-	-	-	-	-490
Finansnetto	696	-	-	-	-	-	-	696
Resultat före skatt	13 054	-	1 116	38	197	111 457	-	125 862
Skatt	-2 036	-	-	-0	-38	-17 381	-	-19 454
Årets resultat	11 018	-	1 116	38	159	94 076	-	106 408

Noter till de finansiella rapporterna

Rapport över totalresultat

TEUR	2022		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022
	K3	Intäktsredovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruksplaner)	Biologiska tillgångar	Mark-tillgångar	IFRS Accounting Standards
Årets resultat	11 018	-	1 116	38	159	94 076	-	106 408
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen								
Värdeförändring marktillgångar		-	-	-	-	-	30 105	30 105
Skatt på värdeförändring marktillgångar		-	-	-	-	-	-5 221	-5 221
Poster som kan omföras till resultaträkningen								
Omräkningsdifferenser	-3 047	-	-	-	-	-	-260	-3 307
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-3 047	-	-	-	-	-	24 624	21 577
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	7 971	-	1 116	38	159	94 076	24 624	127 985

Noter till de finansiella rapporterna

Koncernens balansräkning 1 januari 2022

TEUR	2022-01-01		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022-01-01
	K3	Intäktsredovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruksplaner)	Biologiska tillgångar	Mark-tillgångar	IFRS Accounting Standards
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Övriga immateriella tillgångar (inkl. Goodwill)	4 374	-	-3 999	-	-309	-	-	66
Skogstillgångar	263 075	-	-	-	-	19 381	128 986	411 442
- varav marktillgångar	6 756	-	-	-	-	-	128 986	135 743
- varav Biologiska tillgångar	256 319	-	-	-	-	19 381	-	275 699
Jordbruksmark	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	4 930	-	-	-17	-	-	-	4 913
Nyttjanderättstillgångar	-	-	-	34	-	-	-	34
Långfristiga fordringar	1	-	-	-	-	-	-	1
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	272 380		- 3 999	17	- 309	19 381	128 986	416 456
Omsättningstillgångar								
Råvaror och förnödenheter	38	-	-	-	-	-	-	38
Kundfordringar	326	-	-	-	-	-	-	326
Skattefordringar	50	-	-	-	-	-	-	50
Övriga fordringar	1 097	-	-	-	-	-	-	1 097
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	383	-	-	-	-	-	-	383
Likvida medel	54 795	-	-	-	-	-	-	54 795
Summa omsättningstillgångar	56 689							56 689
SUMMA TILLGÅNGAR	329 069		- 3 999	17	- 309	19 381	128 986	473 145

Noter till de finansiella rapporterna

Koncernens balansräkning 1 januari 2022

TEUR	2022-01-01		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022-01-01
	K3	Intäkts-redovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruksplaner)	Biologiska tillgångar	Mark-tillgångar	IFRS Accounting Standards
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital								
Aktiekapital	350	-	-	-	-	-	-	350
Övrigt tillskjutet kapital	288 105	-	-	-	-	-	-	288 105
Reserver	653	-	-	-	-	-	104 459	105 112
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	37 603	-	-3 999	-16	-	14 551	-	48 138
Summa eget kapital	326 710	-	-3 999	-16	-	14 551	104 459	441 704
Långfristiga skulder								
Räntebärande långfristiga skulder	82	-	-	-	-	-	-	82
Leasingskulder, långfristiga	-	-	-	33	-	-	-	33
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	7	-	-	0	-	6 121	22 929	29 057
Summa långfristiga skulder	89	-	-	33	-	6 121	22 929	29 172
Kortfristiga skulder								
Förskott från kunder	440	-	-	-	-	-	-	440
Leverantörsskulder	279	-	-	-	-	-	-	279
Aktuella skatteskulder	525	-	-	-	-	-	-	525
Övriga kortfristiga skulder	858	-	-	-	-	-	-	858
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	167	-	-	-	-	-	-	167
Summa kortfristiga skulder	2269,00	-	-	-	-	-	-	2 269
Summa skulder	2 358	-	-	33	-	6 121	22 929	31 441
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	329 069	-	-3 999	17	-	20 672	127 388	473 145

Noter till de finansiella rapporterna

Koncernens balansräkning 31 december 2022

TEUR	2022-12-31		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022-12-31
	K3	Intäkts- redovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruks- planer)	Biologiska tillgångar	Mark- tillgångar	IFRS Accounting Standards
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Övriga immateriella tillgångar	3 266	-	-2 883	-	-306	-	-	77
Skogstillgångar	328 148	-	-	-	-	131 760	156 854	616 762
- varav marktillgångar	7 622	-	-	-	-	-	156 854	164 476
- varav Biologiska tillgångar	320 526	-	-	-	-	131 760	-	452 286
Jordbruksmark ¹	3 913	-	-	-	-	-	920	4 833
Övriga materiella anläggningstillgångar	5 072	-	-	-21	-	-	-	5 051
Nyttjanderättstillgångar	-	-	-	11	-	-	-	11
Långfristiga fordringar	1 110	-	-	-	-	-	-	1 110
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	2	-	-	-	2
Summa anläggningstillgångar	341 511	-	-2 883	-8	-306	131 760	157 774	627 847
Omsättningstillgångar								
Råvaror och förnödenheter	8	-	-	-	-	-	-	8
Kundfordringar	846	-	-	-	-	-	-	846
Skattefordringar	22	-	-	-	-	-	-	22
Övriga fordringar	637	-	-	-	-	-	-	637
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	387	-	-	-	-	-	-	387
Likvida medel	22 470	-	-	-	-	-	-	22 470
Summa omsättningstillgångar	24 370	-	-	-	-	-	-	24 370
SUMMA TILLGÅNGAR	365 880	-	-2 883	-8	-306	131 760	157 774	652 217

1) Tidigare redovisades jordbruksmark som en del i Skogstillgångar, för jämförelsen här har Jordbruksmark brutits ut från historiska belopp i separat rad, i linje med nuvarande presentation och hantering

Noter till de finansiella rapporterna

Koncernens balansräkning 31 december 2022

TEUR	2022-12-31		Effekt vid övergång till IFRS Accounting Standards					2022-12-31
	K3	Intäkts- redovisning	Goodwill	Leasing och avskrivning	Aktiverade kostnader och immateriella tillgångar (plantering, skogsbruks- planer)	Biologiska tillgångar	Mark- tillgångar	IFRS Accounting Standards
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital								
Aktiekapital	376	-	-	-	-	-	-	376
Övrigt tillskjutet kapital	326 102	-	-	-	-	-	-	326 102
Reserver	-2 394	-	0	-	-	- 864	129 947	126 689
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	32 877	-	-2 883	-20	199	108 629	-	138 802
Summa eget kapital	356 962	-	-2 883	-20	199	107 764	129 947	591 969
Långfristiga skulder								
Räntebärande långfristiga skulder	55	-	-	-	-	-	-	55
Leasingskulder, långfristiga	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	179	-	-	-	-	-	-	179
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-	0	39	23 191	28 088	51 318
Summa långfristiga skulder	234	-	-	0	39	23 191	28 088	51 552
Kortfristiga skulder								
Förskott från kunder	499	-	-	-	-	-	-	499
Leverantörsskulder	503	-	-	-	-	-	-	504
Aktuella skatteskulder	629	-	-	-	-20	-	-	609
Övriga kortfristiga skulder	6 603	-	-	11	-	-	-	6 614
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	450	-	-	-	20	-	-	470
Summa kortfristiga skulder	8 684	-	-	11	-	-	-	8 696
Summa skulder	8 918	-	-	12	39	23 191	28 088	60 248
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	365 880	-	-2 883	-8	238	130 955	158 035	652 217

Noter till de finansiella rapporterna

4. 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 9.

TEUR		Moderbolaget	
		2023	2022
Försäljning av tjänster till närstående	Typ av tjänst		
Forestum Capital AB - Sorin Chiorescu VD	Redovisningstjänster	5	8
Forestum Capital AB - Sorin Chiorescu VD	Övertagen skattefordran i samband med tidigare förvärv	-	175
	Total	5	183

TEUR		Moderbolaget	
		2023	2022
Inköp av tjänster från närstående	Typ av tjänst		
Baven AB - Göran Persson styrelseordförande	Emissionstjänster	35	39
Öregård AB - Martin Randel styrelseledamot	Emissionstjänster	-	15
	Total	35	54

Noter till de finansiella rapporterna

5. Intäkternas fördelning

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Nettoomsättning fördelad på geografisk marknad

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Norden	4 673	2 575	39	60
Storbritannien	1 142	969	52	75
Baltikum	4 477	3 220	32	9
Rumänien	12 019	13 732	15	5
Nettoomsättning	22 311	20 496	138	149

Moderbolaget

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

Noter till de finansiella rapporterna

6. 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 minskningar 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 upplåtelse innefattar främst hyresobjekt och arrenden för bland annat jordbruk, torv-, grus och bergtäkter.

Försäkringsersättning

GreenGold har en fastighet försäkrad mot extra kostnader orsakade av brand, samt fastigheter i Rumänien äganderättsförsäkrade. Ingen extern försäkringsersättning har erhållits för denna typ av skador under 2023 och inte heller under 2022.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Intäkter från jakträttigheter	11	9	-	-
Statliga stöd	93	212	-	-
Erhållna viten	126	84	-	-
Hyresintäkter	59	27	-	-
Förnybar energi	174	134	-	-
Realisationsvinster försäljning av anläggningstillgångar	53	37	-	-
Övriga intäkter	117	250	8	183
Koncerninterna intäkter, eliminering	-	-	1	-
Total	633	753	9	183

Noter till de finansiella rapporterna

7. 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	
	2023	2022	2023	2022
KPMG				
Revisionsuppdraget	-267	-98	-135	-53
Revisionsnära uppdrag	-30	-8	-25	-8
Skatterådgivning/Övriga tjänster	0	-4	1	-4
Total	-297	-110	-159	-65
Övriga				
Revisionsuppdraget	-11	-10	-	-
Skatterådgivning/Övriga tjänster	-1	-	-	-
Total	-12	-10	-	-

8. Leasingavtal

Redovisningsprinciper

GreenGold tillämpar IFRS 16 Leasing.

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	
	2023	2022
Avskrivning på nyttjanderätter	-102	-23
Räntekostnader för leasingkulder	-10	-
Uppskjuten skatt	-1	-
Summa	-113	-23

Noter till de finansiella rapporterna

9. Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader ,TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner och andra ersättningar för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ¹	- 1 175	- 1 001	- 772	- 673
Löner och andra ersättningar för övriga anställda	- 2 703	- 2 408	- 308	- 214
Summa löner och övriga ersättningar	- 3 878	- 3 409	- 1 080	- 887
Sociala kostnader för styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare ¹	- 260	- 223	- 239	- 208
Sociala kostnader för övriga anställda	- 176	- 153	- 93	- 75
Summa sociala kostnader	- 436	- 376	- 332	- 283
Pensionskostnader för ledande befattningshavare	- 39	- 20	- 39	- 20
Pensionskostnader för övriga anställda	- 73	- 63	- 20	- 20
Summa pensionskostnader	- 112	- 83	- 59	- 40
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	- 4 426	- 3 868	- 1 471	- 1 210

1) Lön och ersättning till VD ingår med 469 (471)TEUR, samt sociala kostnader med 147(148) 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.

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Antal anställda	117	108	5	6
Varav män	104	95	3	2
Medeltalet anställda	109	102	4	4
Varav män	98	90	2	1

Principer för ersättningar och andra förmåner för styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga årsstämmovalda ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Ersättningen till verkställande direktören beslutas av styrelsen och till övrig koncernledning av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet. Ersättningsfrågorna bereds av ersättningsutskottet som utgörs av Göran Persson och Martin Randel. Under 2022 och 2023 har styrelseledamöterna Guðmundur H Jónsson och Malcolm Cockwell avböjt att erhålla styrelsearvode. Ersättningar till ledande befattningshavare utgörs av grundlön och pension. Viss ytterligare ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår av not 4.

Noter till de finansiella rapporterna

Ersättningar till styrelsen, TEUR	2023	2022
Göran Persson, styrelsens ordförande	- 19	- 19
Johanna Ikehäimo	- 11	- 6
Guðmundur H Jónsson	-	-
Malcolm Cockwell	-	-
Fredrik Persson	- 10	- 10
Martin Randel	- 10	- 10
Patrik Clase (tom 2022-05-24)	-	- 5
Summa	- 50	- 50

Långsiktigt incitamentsprogram 2022 - 2026

Vid årsstämman den 30 juni 2022 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2022) för nyckelpersoner inom koncernen. 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. Enligt initiala beräkningar uppskattas GreenGolds totala kostnader för programmet uppgå till maximalt 3,6 miljoner EUR (brutto före inkomstskatt och före arbetsgivaravgifterna). Skulden för LTIP finns även bokad under Övriga långfristiga skulder i koncernens respektive moderbolagets balansräkning.

Långsiktigt incitamentsprogram, TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Kostnad för incitamentsprogram	- 349	- 179	- 204	- 105
-varav sociala kostnader	- 58	- 30	- 49	- 25

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

10. Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar

Redovisningsprinciper

Avskrivningar enligt plan 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

Noter till de finansiella rapporterna

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

Den 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	
	2023	2022
Avskrivningar enligt plan		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Avskrivning licenser	-13	-16
Summa	-13	-16
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>		
Nyttjanderättstillgångar	-102	-23
Summa	-102	-23
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Byggnader	-7	-4
Maskiner	-17	-
Inventarier och verktyg	-15	-11
Fordon	-111	-81
Leasade tillgångar	-12	-37
Vägar	-278	-279
Summa	-438	-412
Summa avskrivningar enligt plan	-553	-451
TEUR	Moderbolaget	
	2023	2022
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Avskrivning goodwill	-1 116	-1 116
Nedskrivning, goodwill	-1 159	-
Summa avskrivningar enligt plan samt nedskrivningar	-2 275	-1 116

Noter till de finansiella rapporterna

11. 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	
	2023	2022	2023	2022
Finansiella intäkter				
Finansiella poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	391	2	-	-
Ränteintäkter	376	111	198	47
Valutakursförändring på finansiella poster, realiserade	-	734	-	728
Valutakursförändring på finansiella poster, orealiserade	255	339	-	- 113
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	79	140
Summa	1 022	1 186	277	802
Räntekostnader	-13	-3	-	-
Valutakursförändring på finansiella poster, realiserade	-	- 5	-	-
Valutakursförändring på finansiella poster, orealiserade	- 407	- 482	- 74	-
Summa	- 420	- 490	- 74	-

Noter till de finansiella rapporterna

12. 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	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt	-2 159	-2 035	-	-
Uppskjuten skatt	-9 794	-17 419	-	-
Skatt på årets resultat	-11 953	-19 454	-	-
Specifikation av redovisad skatt				
Redovisat resultat före skatt	76 642	125 862	3 574	296
Beräknad skatt enligt gällande skattesats i Sverige: 20,6%	-15 787	-25 928	-736	-61
Effekt av:				
Lokal skattesats	3 285	5 203	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-144	-137	-472	-232
Ej skattepliktiga intäkter	913	1 680	1 565	628
Förändring av underskottsavdrag	-355	-272	-357	-335
Övrigt ¹⁾	135	-	-	-
Redovisad skatt för perioden	-11 953	-19 454	-	-

1) Skatterabatter ingår enligt lokala skatteregler.

Noter till de finansiella rapporterna

Uppskjutna skattefordringar och skulder fördelas enligt följande:

TEUR	Koncernen		
	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Uppskjuten skattefordran			
Övriga anläggningstillgångar	2	2	-
Summa	2	2	-
Uppskjuten skatteskuld			
Skogstillgångar	54 436	51 245	29 049
varav			
-Marktillgångar	21 426	27 793	22 929
-Biologiska tillgångar	33 010	23 452	6 120
Övriga skogstillgångar	104	39	-
Jordbruksmark	33	33	-
Nyttjanderättstillgångar	1	-	1
Övriga anläggningstillgångar	1	1	-
Obeskattade reserver*	11	0	7
Summa	54 586	51 318	29 057
Summa netto uppskjuten skattefordran/skuld	54 584	51 316	29 057
Redovisas som			
Uppskjuten skattefordran	2	2	-
Uppskjuten skatteskuld	54 586	51 318	29 057
Netto uppskjuten skatteskuld	54 584	51 316	29 057

*Avser Periodiseringsfond i svenskt dotterbolag

Redovisningsprinciper

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

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

Noter till de finansiella rapporterna

13. Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Avskrivningar	661	451	2 275	1 116
Resultat från sålda anläggningstillgångar	- 25	- 23	-	-
Värdeförändring biologiska tillgångar	- 61 227	- 111 457	-	-
Avsättningar	-	- 2	-	-
Valutakursdifferenser	115	- 167	-	-
Ränta	- 42	- 14	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	341	179	205	105
Summa ej kassaflödespåverkande poster	- 60 177	- 111 033	2 480	1 221

14. Immateriella tillgångar

Goodwill

Redovisningsprinciper

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

TEUR	Moderbolaget	
	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	5 580	5 580
Årets direkta investeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 580	5 580
Ingående avskrivningar	-3 304	-2 188
Årets avskrivningar	-1 116	-1 116
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 420	-3 304
Ingående nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-1 160	-
Utgående nedskrivningar	-1 160	-
Utgående restvärde goodwill	-	2 275

Per den 31 december 2021 hade GreenGold koncernen ett totalt bokfört goodwill-värde om 3 999 TEUR.

Majoriteten av goodwillen var bokförd i moderbolagets balansräkning (3 399 TEUR) och relaterad till förvärv och efterföljande fusion av tidigare management bolag, där substansen bestod av att personer kopplade till de bolagen, förvärvades som nyckelpersoner till GreenGold koncernen i dess nuvarande format.

Noter till de finansiella rapporterna

I samband med koncernens övergång till IFRS Accounting Standards per den 1 januari 2022 har en nedskrivningsprövning av de bokförda goodwill-beloppen utförts i enlighet med IAS 36. IFRS Accounting Standards tillåter erkännande av immateriella tillgångar som är identifierbara, kontrollerade av enheten och förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Dock är de exakta mätbara ekonomiska fördelarna i termer av intäktsgenerering eller kostnadsreducering, relaterade till förvärvade nyckelpersoner, svåra att kvantifiera med hög grad av säkerhet. Andra goodwill-belopp bedöms inte heller att vara möjliga att tillförlitligt kvantifiera och motivera. Därför har bolaget i samband med övergången till IFRS Accounting Standards valt att skriva ner det bokförda värdet på goodwill per den 1 januari 2022 i sin helhet i koncernen och bokföra nedskrivningen av tillgången mot balanserat resultat per den 1 januari 2022.

I moderbolaget har dock Goodwill skrivits av enligt plan under 2022 och 2023 medan återstående värde per 31 december 2023 skrevs ner. Per 31 december 2023 är Goodwill helt av-/nedskrivnen i både koncern och moderbolag.

Övriga immateriella tillgångar

Redovisningsprinciper

Identifierade förvärvade immateriella tillgångar skrivs av enligt en rak plan 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 testas eventuellt nedskrivningsbehov årligen eller oftare om indikation finns på väsentlig värdenedgång, i enlighet med IAS 36.

TEUR	Koncernen					
	2023			2022		
	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt	Licenser, IT system	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	209	24	233	182	24	206
Årets direkta investeringar	85	-	85	28	-	28
Försäljningar/utrangeringar	-2	-	-2	-	-	-
Omräkningsdifferens	-1	-	-1	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	291	24	315	209	24	233
Ingående avskrivningar	-132	-24	-156	-116	-24	-140
Omklassificeringar	2	-	2	-	-	-
Årets avskrivningar	-13	-	-13	-16	-	-16
Omräkningsdifferens	1	-	1	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-142	-24	-166	-132	-24	-156
Utgående planenligt restvärde	149	-	149	77	-	77

Noter till de finansiella rapporterna

15. 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 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 minus avverkningskostnader etc. diskonteras till ett nuvärde. Beräkningarna inkluderar framtida förväntade avverkningar motsvarande en skogsrotationsperiod på 70 till 100 år beroende på region och trädsorter. Eftersom värderingen av biologiska tillgångar endast ska bedöma värdet av befintliga träd, utesluts vissa kostnader för skogsskötsel och samtliga planteringskostnader från modellen vilket kan anses vara en förenklad extraheringssmodell. Andra intäktströmmar 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.

Marktillgångar

Värdet på marktillgångarna är 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. Värdeminskningen 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 2023 uppgick GreenGolds totala markinnehav till 76 413 hektar, varav 71 999 hektar är skogsmark. Värderingen inkluderar de 71 999 hektaren, innehållande ett uppskattat virkesförråd om 19 895 tusen kubikmeter stående skog. Skillnaden mellan GreenGolds totala markinnehav och skogsmarken för värdering är jordbruksmark (separat värderad), och annan icke-skogsmark som för närvarande inte har något separat värde tilldelat (inkl. vissa skogsvägar, våtmarker, mark under elledningar, bergstoppar, mark för eventuell fastighetsutveckling).

Det verkliga värdet på GreenGolds skogstillgångar bestäms med hjälp av en kombination av diskonterad kassaflödesmodell och observerbara skogsmarktransaktioner. Den 31 december 2023, samt för tidigare perioder, var viktningen mellan de två metoder 70% diskonterad kassaflödesmodell och 30% skogsmarktransaktioner. Jämförelsedata från observerbara skogsmarktransaktioner sammanställs och bearbetas av en oberoende tredjepartsvärderare. Den övergripande värderingsmetoden innehåller viss mån av objektivt observerbar data men anses ändå helt hänföras till IFRS värderingsnivå 3, med hänsyn till metodens viktning och i vissa fall justeringar av data på IFRS nivå 2 av tredjepartsvärderaren. Det var inga överföringar mellan värderingsnivåer under året.

Förändringen i skogstillgångarnas värde sedan föregående år är 45 miljoner euro (2022: 205 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.

Noter till de finansiella rapporterna

Priserna på skogsfastigheter på de marknader där GreenGold innehar skogstillgångar har sett en betydande ökning under perioden 2021 – 2023, 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 koldioxidinfångning och rekreation i spåren av covid-19 pandemin.

Sammantaget har kombinationen av förbättrad skogsekonomi, huvudsakligen drivet av högre virkepriser, samt ytterligare intresse för mark och skogar, lett till en betydande ökning av priserna på skogsfastigheter. Detta återspeglas också i värderingen av GreenGolds egendomar, både drivet av de högre värdena som genereras av DCF-modellering samt observerade marknadstransaktioner som används för benchmarking.

	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Verkligt värde på GreenGolds skogstillgångar (TEUR)	661 916	616 762	411 442
Genomsnittligt verkligt värde per m3sk (EUR/m3fo)	33,3	31,6	24,9
Genomsnittligt virkesförråd på skogsmark (m3sk/ha)	276	287	296
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/m3sk)	9 193	9 083	7 353
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	54 436	51 245	29 049

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 realiseras, speciellt eftersom GreenGold delvis riktar in sig på fastigheter som inte varit aktivt förvaltade, där det finns ett tydligt mervärde. Modellen speglar också förväntade förbättringar i skogsfastigheternas produktion och intäktsgenerering, vissa som gradvis infaller under perioden fram till 2038 och vissa först därefter, för att återspegla en milstaple att företaget har förvaltat egendomarna i 15 år och därmed kan antas ha uppnått verkliga förbättringar i produktionen som realiseras därefter.

Följande är viktiga antaganden i modellen

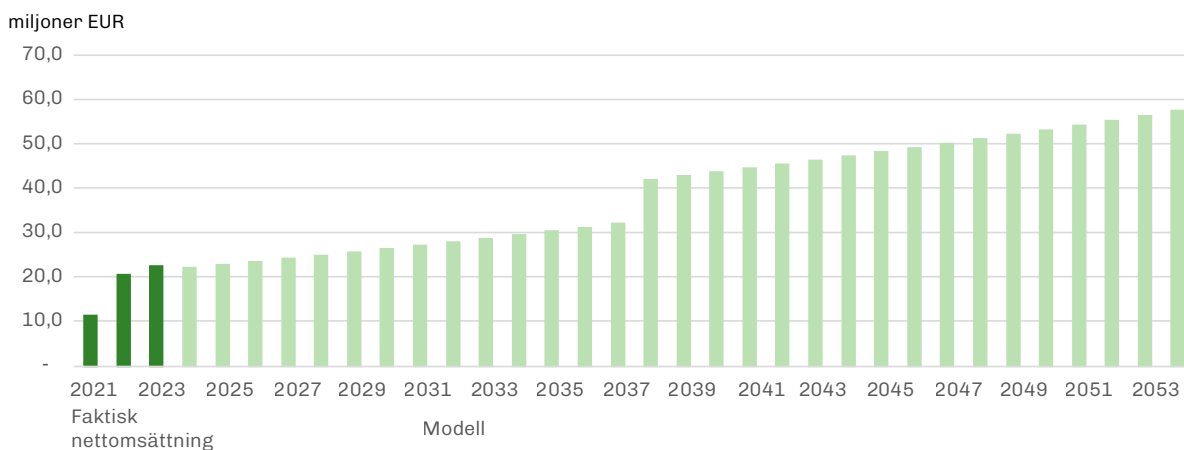
- Årliga avverkningsvolym** baseras på årlig tillväxt och speglar långsiktiga skogsbruksplaner för skogen på företagets fastigheter. En ökning av avverkning/tillväxt förhållandet antas från 2038 för att reflektera GreenGolds förbättringar i förvaltning och planering på förvärvade fastigheter.
- Intäkter per kubik virke** baseras på rotpriser som GreenGold erhållit under de senaste åren, samt rimliga långsiktiga prognoser. En måttlig realprisökning antas fram till 2038 för att reflektera förbättrad kvalitet och sortiment på virke som realiseras i enlighet med företagets skogsbruksplaner. Efter 2038 antas inga ytterligare realprisförbättringar. Skogarna inventeras och analyseras regelbundet för att säkerställa pålitliga uppskattningar av volymerna av avverkningsbart virke och aktuell tillväxttakt.
- Eftersom **GreenGold säljer sitt virke på rot** krävs inga specifika antaganden om avverknings- och leveranskostnader. Virkesintäkterna minskas med underhålls-, skogsvårds- och förvaltningskostnader som återspeglar GreenGolds faktiska historiska kostnader och uppskattade långsiktiga kostnader för att hantera en skogsportfölj av denna storlek.
- Kassaflödesberäkningar** finns i en 100-årsmodell för att reflektera den långa naturliga cykeln i de flesta länder där GreenGold bedriver verksamhet.
- En **pris- och kostnadsinflation** på 2,0% per år är inkluderad i modellen (31 Dec 2022 : 2,0% / 1 Jan 2022: 2,0%).
- Terminalvärdet**, baseras på förväntat restvärde för skogsfastigheterna, och utgår i sin tur från de nuvarande jämförelsepriserna som uppskattats av den oberoende värderaren.

Noter till de finansiella rapporterna

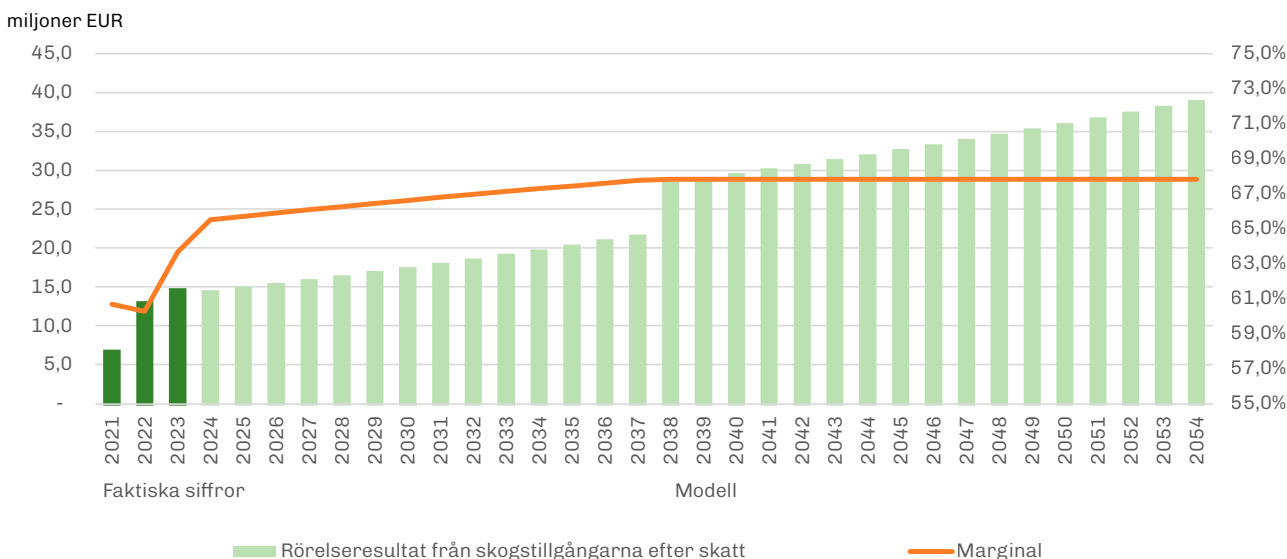
g. Diskonteringsräntan efter skatt för kassaflödesanalysen bestäms genom uppskattning av koncernens genomsnittliga kapitalkostnad (Eng. WACC), där kapitalkravet baseras på kapitaltillgångsprismodellen (CAPM) samt branschspecifika och landspecifika riskbedömningar. 2023 fastställdes koncernens WACC efter skatt för skogsvärdering till 4,87% (31 dec 2022: 5,30% / 1 jan 2022: 6,0%). En normaliserad långsiktig riskfri ränta används, men om spoträntan är högre än det rullande genomsnittet kommer spoträntan att användas.

h. Under 2023 var den tillämpade riskfria räntan 3,0% (31 dec 2022: 3,0% / 1 jan 2022: 1,5%). 2023 utgick man från vissa branschrekommendationer för riskpremie för eget kapital inom Eurozonen om 5,5% (31 dec 2022: 5,5% / 1 jan 2022: 5,5%). Företaget har för närvarande ingen skuld men antaganden om långsiktig kapitalstruktur baseras på genomsnittliga branschbenchmark och har viktning på EK/skuld - 75/25 (31 dec 2022: 75/25 / 1 jan 2022: 90/10). Orsaken till en sjunkande diskonteringsränta efter skatt över perioden 2021 – 2023 är kopplad till en lägre bransch- och riskpremie, till följd av ökad diversifiering av GreenGolds portfölj, särskilt en relativ minskning av Rumäniens vikt i försäljning och vinster, samt en reducering av Rumäniens specifika landsrisk och en lägre volatilitet på virke/trämärknaderna efter de stora rörelserna 2020 och 2021.

Modellerade nominella intäkter



Modellerad nominell rörelsevinst efter skatt från skogstillgångarna



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.

Noter till de finansiella rapporterna

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

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

Kombinationsmetod / viktning

Per den 31 december 2023 var viktningen mellan de två metoderna för att fastställa det verkliga värdet av GreenGolds skogstillgångar 70 % kassaflödesanalys och 30 % jämförande försäljningsmetod. Diskonterat kassaflöde ges större vikt än jämförelsedata eftersom det baseras på rimliga antaganden och uttryckligen återspeglar den högsta och bästa användningen av skogsfastigheterna enligt GreenGolds långsiktiga strategi. Jämförelsedata har betydelse eftersom den representerar faktiska transaktioner, men eftersom varje skogsfastighet är unik, och det är svårt att tillfullo justera jämförbara transaktioner till de unika egenskaperna hos skogsfastigheten som värderas, och i vissa områden finns det inte ett stort antal jämförbara försäljningar tillgängliga, ges den mindre vikt.

Biologiska tillgångar

Enligt IAS 41 redovisas alla biologiska tillgångar, såsom träd, till verkligt värde minus försäljningskostnader. Det verkliga värdet på biologiska tillgångar beräknas baserat på diskonterade framtida kassaflöden, baserat på uppskattningar av den nuvarande åldern och tillväxttakten i skogen och därmed nuvarande och framtida volymer av avverkningsbart virke. Modellen använder samma huvudantaganden 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 vindkrafts företag 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 2023 är 5,25 % (31 dec 2022: 3,5 % / 1 jan 2022: 3,5 %).

Noter till de finansiella rapporterna

Översikt antaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar - biologiska tillgångar och skogsmark

	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Skogsmark (ha)	71 999	67 904	55 309
Virkesförråd (tusen m ³ sk)	19 895	19 520	16 542
Kombinationsmetodens viktning (DCF/Skogsmarknadstransaktioner)	70/30	70/30	70/30
Skogsmarknadstransaktioner			
Värderingssfirma	Svefa	Svefa	Svefa
Jämförelsepris per kubikmeter skog i EUR	Baserad på 3:e parts bedömning per balansdagen	Baserad på 3:e parts bedömning per balansdagen	Baserad på 3:e parts bedömning per balansdagen
Kassaflödesmodell			
Diskonteringsränta efter skatt	4,87%	5,30%	6,00%
Träpriser	Baserat på historiska och prognostiserade priser	Baserat på historiska och prognostiserade priser	Baserat på historiska och prognostiserade priser
Nominell träprisökning	2.00% per år	2.00% per år	2.00% per år
Nominell kostnadsökning	2.00% per år	2.00% per år	2.00% per år
Biologisk tillväxt	Normal tillväxt baserat på Bolagets analys och inventeringar samt nationell statistik. Ökad tillväxt antagen från och med 2038.	Normal tillväxt baserat på Bolagets analys och inventeringar samt nationell statistik. Ökad tillväxt antagen från och med 2038.	Normal tillväxt baserat på Bolagets analys och inventeringar samt nationell statistik. Ökad tillväxt antagen från och med 2038.
Avverkning/Tillväxt ratio	80% till 2038, varefter 95% antagen.	80% till 2038, varefter 100% antagen.	80% till 2038, varefter 100% antagen.
Intäkter	Antagen realprisökning till och med 2038 drivet av kvalitets- och sortimentförbättringar.	Antagen realprisökning till och med 2038 drivet av kvalitets- och sortimentförbättringar.	Antagen realprisökning till och med 2038 drivet av kvalitets- och sortimentförbättringar.
Kostnader	Normala kostnader¹	Normala kostnader¹	Normala kostnader¹

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

TEUR	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingående värden 1 januari	452 286	275 699	164 476	135 743	616 762	411 442
Förvärv och investeringar	19 541	67 184	1 843	866	21 385	68 050
Försäljningar & avyttringar	-114	-	-9	-	-123	-
Avverkning	-18 756	-12 524	-	-	-18 756	-12 524
Tillväxt & justeringar i virkesförråd	15 685	12 342	-	-	15 685	12 342
Övriga förändringar av verkligt värde ¹	64 298	111 639	-36 069	29 186	28 229	140 825
Valuta effekter	-1 354	-2 055	89	-1 318	-1 266	-3 373
Utgående värden 31 december	531 586	452 286	130 330	164 476	661 916	616 762

1) Övriga förändringar hänförs framförallt till värdeökningen som kommer från värde per m³ förändring

Noter till de finansiella rapporterna

Känslighetsanalys

MEUR	Förändring i parameter	Värdetförändring		
		2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Skogstillgångar				
Värdering per m3fo	Förändring +/-1 EUR/m3sk på totalt virkesförråd om 19.9 / 19.5 / 16.5 miljoner m3fo	+/- 19,9	+/- 19,5	+/- 16,5
Virkesförråd	Virkesförrådsförändring +/- 500 tusen m3sk vid antagen värdering/m3 om EUR 33.3 / EUR 31.9 / EUR 24.9	+/- 16,6	+/- 15,8	+/- 12,4
Diskonteringsränta ¹ efter skatt	+/- 0.1% procentenheter	-17.0 / +18.1	-14.2 / +15.0	-8.1 / +8.5
Biologiska tillgångar				
Diskonteringsränta ² efter skatt	+/- 0.1% procentenheter	- 17.1 / +18.0	-13.4 / +14.0	-7.3 / +7.6
Avverkningspris	+/- 5%	+/- 31,5	+/- 26,8	+/- 16,6

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

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

Uppskjuten skatt relaterad till verkligt värde på skogstillgångar

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

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

Biologiska tillgångar: Enligt IAS 41 redovisas vinster från förändringar i verkligt värde minus kostnader för försäljning i resultaträkningen. Om det finns en ökning av det verkliga värdet redovisas också en uppskjuten skatteskuld i resultaträkningen.

Marktillgångar: Omvärderingen kan leda till en ökning av markens bokförda värde över dess ursprungliga anskaffningskostnad eller tidigare omvärderade värde, vilket reflekteras direkt i eget kapital under posten omvärderingsreserv via övrigt totalresultat. Den uppskjutna skatten som uppstår till följd av omvärderingsöverskottet behandlas då som en direkt justering mot övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent av eget kapital, vilket säkerställer att all påverkan från omvärderingar av mark speglas fullständigt i den finansiella rapporteringen, men separat från löpande resultat.

Noter till de finansiella rapporterna

16. Jordbruksmark

Redovisningsprinciper

Marktillgångar som är hänförliga till jordbruksmark redovisas till verkligt värde i enlighet med 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 kan få både subventioner för plantering samt kolkrediter för framtida kolupptagningen från skogen. Den marken är än så länge inte planterad med skog och redovisas tillsvidare som jordbruksmark. Före 1 januari 2022 så redovisades jordbruksmark inte separat utan som en del i skogstillgångar.

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

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

Ha	2023-12-31	2022-12-31
Skottland	212	212
Finland	7	7
Litauen	64	64
Estland	35	35
Lettland	514	514
Totalt	832	832

	Jordbruksmark	
TEUR	2023	2022
Ingående värden 1 januari	4 833	-
Omklassificering	-	786
Förvärv och investeringar	25	3 128
Försäljningar & avyttringar	-0	-
Övriga förändringar av verkligt värde ¹	-126	920
Valutaeffekter	64	-
Utgående värden 31 december	4 797	4 833

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

Noter till de finansiella rapporterna

17. 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 skogstillgångar. För övriga materiella anläggningstillgångar som består av olika delar med olika nyttjandeperioder så räknas nyttjandeperiod och därmed avskrivning för varje separata komponent.

Avskrivningsprinciper

Anskaffningsvärdet skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. För vidare information gällande nyttjandeperioder, se not 10.

Koncernen												
TEUR	Vägar		Övrig mark		Byggnader		Maskiner och inventarier		Pågående nyanläggningar		Totala övriga materiella tillgångar	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	4 956	4 846	185	185	175	175	872	603	752	595	6 940	6 405
Årets investeringar	108	34	-	-	-	-	65	293	402	30 610	575	30 937
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-22	-21	-	-	-22	-22
Omklassificeringar	156	77	-	-	17	-	-	-	-196	-30 452	-22	-30 375
Omräkningsdifferens	-24	-1	-1	-	-1	-	-3	-3	-5	-1	-34	-4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 196	4 956	184	185	191	175	912	872	953	752	7 437	6 941
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 1 418	- 1 141	-	-	-35	-31	-435	-320	-	-	- 1 889	- 1 492
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-	19	13	-	-	19	13
Omklassificeringar	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56	-
Årets avskrivningar	-278	-279	-	-	-7	-4	-156	-129	-	-	-440	-412
Omräkningsdifferens	9	1	-	-	-	-	2	1	-	-	11	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 1 631	- 1 419	-	-	-42	-35	-570	-435	-	-	- 2 243	- 1 889
Utgående planenliga restvärden	3 565	3 537	184	185	149	140	342	437	953	752	5 194	5 052

Noter till de finansiella rapporterna

18. Nyttjanderättstillgångar

Redovisningsprinciper

GreenGold tillämpar IFRS 16 Leasing vilket innefattar redovisning av sk. nyttjanderättstillgångar.

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

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

Leasingtillgångar	Koncernen					
	2023			2022		
	Lokaler	Fordon	Totalt	Lokaler	Fordon	Totalt
TEUR						
Ingående värden, avtal	33	22	55	33	22	55
Nya avtal	164	153	317	-	-	-
Avslutade avtal	-	-22	-22	-	-	-
Utgående värden	197	153	350	33	22	55
Ingående värden, avskrivningar	-22	-22	-44	-11	-9	-20
Årets avskrivningar	-	22	22	-	-	-
Avslutade avtal	-61	-40	-102	-11	-13	-24
Utgående värden, avskrivningar	-83	-40	-124	-22	-22	-44
Utgående värden	114	112	226	11	-	11

Leasingkulder	Koncernen	
	2023	2022
TEUR		
Ingående värden	11	33
Nya avtal	362	32
Amortering och avslut	-147	-55
Ränteuppräknig	10	1
Utgående värden	236	11
-varav kortfristig skuld	108	11
-varav långfristig skuld	128	-

Noter till de finansiella rapporterna

19. Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag

TEUR	Koncernen	
	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	329 949	245 106
Investeringar i dotterbolag	7 510	84 843
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	337 459	329 949

Moderbolagets andelar i dotterföretag 2023-12-31

TEUR	Org. Nr	Kapital- andelar	Röst- andelar	Redovisat värde
GreenGold Timberlands 1 AB	559034-8644	100%	100%	1 757
GreenGold Timberlands 1 OY	2958340-6	100%	100%	56 575
GreenGold Timberlands 1 LTD	SC643927	100%	100%	53 380
GreenGold Timberlands 1 OÜ	10340116	100%	100%	4 772
GreenGold Timberlands 1 SIA	LV41203034208	100%	100%	6 648
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 2 SRL ⁽¹⁾	RO33742642	100%	100%	
GreenGold Timberlands 3 SRL	RO15051614	100%	100%	32 922
GreenGold Romwood SRL	RO25391672	100%	100%	88 390
				337 459

¹⁾ fusionerat med Romwood 23-01-04.

Noter till de finansiella rapporterna

20. 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

TEUR	Koncernen	
	2023	2022
Ingående fordran	1 110	1
Utlåning under året	329	1 110
Omklassificering	-	- 1
Utgående fordran	1 439	1 110

Långfristiga fordringar till koncernföretag

TEUR	Moderbolaget	
	2023	2022
Ingående fordran hos koncernföretag	10 196	3 000
Utlåning under året	3 000	9 132
Omklassificering till kortfristig fordran	-10 196	-
Amortering under året	-	-1 936
Utgående fordran hos koncernföretag	3 000	10 196

21. Kundfordringar

Redovisningsprinciper

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

TEUR	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Ej förfallna	740	802
Förfallna 1-90 dagar	122	44
Förfallna >90 dagar	14	-
Summa	876	846

Förfallna fakturor enligt ovan för 2023 är reglerade under Q1 2024; ingen nedskrivning nödvändig.

Noter till de finansiella rapporterna

22. Övriga fordringar

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fordran moms	331	562	-	18
Övriga fordringar	523	75	18	9
Summa övriga fordringar	854	637	18	27

23. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda försäkringar	290	275	2	2
Förutbetald hyra	27	17	14	13
Förutbetalda IT-kostnader	16	15	16	16
Övriga förutbetalda kostnader	4	31	-	-
Upplupna ränteintäkter	56	14	-	-
Upplupna statliga bidrag	17	-	-	-
Övriga upplupna intäkter	1	35	2	4
Upplupna intäkter hos koncernföretag	-	-	80	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	411	387	114	38

24. Aktiekapital och överkursfond

	2023			
	Antal aktier	Kvot- Värde (EUR)	EUR Aktiekapital	Överkursfond
Emitterat och fullt betalt aktiekapital				
Ingående balans 1 januari	10 287 731	0,0365561	376 079	326 102 333
Nyemissioner	+103 890	0,0365561	+3 798	+6 457 508
Balans per den 31 december	10 391 621	0,0365561	379 878	332 559 841

	2022			
	Antal aktier	Kvot- Värde (EUR)	EUR Aktiekapital	Överkursfond
Emitterat och fullt betalt aktiekapital				
Ingående balans 1 januari	9 563 876	0,0365561	349 618	288 104 519
Nyemissioner	+723 855	0,0365561	+26 461	+37 997 814
Balans per den 31 december	10 287 731	0,0365561	376 079	326 102 333

Noter till de finansiella rapporterna

Aktiekapital

Den 31 december 2023 bestod aktiekapitalet av 10 391 621 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera (2022: 10 287 731 stamaktier med ett nominellt värde av 0,0365561 EUR vardera). Alla emitterade inlösenbara aktier är fullt betalda. Bolaget innehar inga egna aktier.

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

A-aktier - 1 084 129 st endast GreenGolds ledningsteam, 1 aktie = 10 röstningsrättigheter

B-aktier - 9 307 492 st vanliga aktier. 1 aktie = 1 röstningsrättighet

A- och B-aktier har lika rättigheter gentemot GreenGolds tillgångar och vinster.

Emissioner

Under 2023 har bolaget genomfört två nyemissioner, riktade mot både befintliga aktieägare och nya investerare. I andra kvartalet 2023 genomfördes en aktieemission om 80,869 aktier till en aktiekurs på 65 EUR per aktie. I fjärde kvartalet 2023 genomfördes en aktieemission om 23,021 aktier till en aktiekurs om 64 EUR per aktier. Inga fler aktier har emitterats därefter. Under 2022 genomfördes totalt tre aktieemissioner om totalt 723,855 aktier, till ett aktiepris om 48, 50 och 60 EUR per aktie i respektive aktieemission.

Överkursfond

Överkursfond består av aktiepremier för nyemitterade aktier efter avdrag för emissionskostnader.

25. 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 långivaren. Under giltighetstiden för köptionsavtalet har GreenGold rätt att köpa tomtfastigheter 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 enligt IFRS 13. Värdet på köptionsavtalet per den 31 december 2023 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 2023, vilket uppgår till 391 TEUR. Köptionsavtalet klassificeras som nivå 3 i IFRS 13.

Noter till de finansiella rapporterna

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

TEUR	Koncernen		
	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	1 439	1 110	1
Kundfordringar	876	846	326
Övriga kortfristiga fordringar	133	75	701
Upplupna intäkter	1	5	-
Likvida medel	9 967	22 470	54 795
Summa	12 416	24 506	55 823
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	190	504	279
Upplupna kostnader	226	92	71
Summa	416	596	350

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

TEUR	Koncernen		
	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Finansiella tillgångar			
Derivat	391	-	-
Summa	391	-	-

Villkor och återbetalningstider

TEUR	Nom. ränta	Förfall	Koncernen					
			2023-12-31		2022-12-31		2022-01-01	
			Nom. värde	Redov. värde	Nom. värde	Redov. värde	Nom. värde	Redov. värde
Leasingskulder, långfristiga	3,0-4,0%	2024-2026	131	128	-	-	34	33
Leasingskulder, kortfristiga	3,0-4,0%	2024	114	107	13	11	-	-
Leverantörsskulder		2024	190	190	504	504	279	279
Förskott från kunder		2024	887	887	499	499	440	440
Summa			1 322	1 312	1 016	1 014	753	752

Likvida medel

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Spärrade bankmedel ¹⁾	2 362	382	-	-
Fria bankmedel	7 606	22 089	4 999	13 965
Summa likvida medel	9 967	22 470	4 999	13 965

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

Noter till de finansiella rapporterna

26. Övriga skulder

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Personalrelaterade skulder	1 064	889	79	101
Skuld till aktieägare för beslutad utdelning	-	5 658	-	5 658
Leasingskulder	30	53	-	-
Övriga kortfristiga skulder	7	2	-	-
Summa övriga skulder	1 101	6 602	79	5 759

27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	276	149	207	113
Övriga upplupna kostnader	226	92	135	45
Övriga förutbetalda intäkter	173	229	8	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	675	470	350	164

28. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen hade inga ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter per den 31 december 2023. Per 31 december 2022 fanns heller inga ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter.

Noter till de finansiella rapporterna

29. 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 tillsfredställande sätt.

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, 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, 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 kreditrisk, och ränterisken för upplåning uteblir. Dessutom eftersträvas att vara restriktiv vid bedömning av motparter vid placering av överskottslikviditet.

Likviditetsrisk

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

Finansieringsrisk

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

Ränterisk

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

Kreditrisk/motpartsrisk

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

Noter till de finansiella rapporterna

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot valutarisker i den mån det finns en obalans mellan de valutor i vilka försäljning och inköp är denominerade och respektive funktionell valuta för koncernbolag, samt koncernens rapportvaluta. De funktionella valutorna i Koncernens företag är främst Rumänska leu (RON), Euro (EUR), Brittiska pund (GBP) och Svensk krona (SEK). Försäljning och inköp sker dock huvudsakligen i koncernbolagens funktionella valutor. Bolaget bedriver inga valutasäkringar på annat sätt än att balansera sammansättningen av likvida medel ungefär enligt förväntade kostnads- och 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. Analysen utförs på samma sätt för 2022.

2022 Koncernen	Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
	EUR	20 496	13 709
Varav resultat i utländsk valuta ingår med	SEK	316	240
	GBP	969	591
	RON	13 732	10 215

Känslighetsanalys

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

Valuta	Nettoomsättning (TEUR)	Rörelseresultat före värdeförändringar Biologiska tillgångar (TEUR)
SEK	-15	-11
GBP	-46	-28
RON	-654	-486
Totalt	-715	-526

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

Känslighetsanalys

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

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

Noter till de finansiella rapporterna

Valutakurser	Koncernen		
	GBP	RON	SEK
Genomsnittkurs 2023	0.8698	4.9467	11.4788
Balansdagskurs 2023	0.8691	4.9756	11.0960
Genomsnittkurs 2022	0.8528	4.9313	10.6296
Balansdagskurs 2022	0.8869	4.9495	11.1218

Beräkning av verkligt värde

Värdet på tillgångar och skulder som skall redovisas till verkligt värde är exponerade mot ränte- och valutarisker. Bolaget måste även göra uppskattningar och bedömningar när de förbereder koncernens finansiella rapporter. Osäkerhetsfaktorer i uppskattningarna och bedömningarna kan ha en inverkan på det redovisade värdet på tillgångar och skulder i koncernens resultat. Uppskattningarna och bedömningarna i utvärderingen av det verkliga värdet på onoterade finansiella tillgångar enligt verkligt värde via resultatet utvärderas kontinuerligt och bygger på historisk erfarenhet och andra faktorer, inbegripet förväntningar på framtida händelser som tros vara rimliga under omständigheterna.

Nivå 1

Ojusterade, noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2

Data som kan noteras för liknande tillgångar och skulder annat än de noterade priserna som är inkluderade på nivå 1. Antingen direkt (d.v.s. som noterade priser) eller indirekt (d.v.s. som härleds från noterade priser).

Nivå 3

Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara data).

Noter till de finansiella rapporterna

Verkligt värde koncernen, TEUR	Nivå 1			Nivå 2			Nivå 3		
	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Tillgångar									
Skogstillgångar									
– Biologiska tillgångar	-	-	-	-	-	-	531 586	452 286	275 699
– Skogsmark	-	-	-	-	-	-	130 330	164 476	135 743
Jordbruksmark	-	-	-	-	-	-	4 797	4 833	786
Räntebärande långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	-	-	-	-	391	-	-
Summa tillgångar	-	-	-	-	-	-	667 104	621 595	412 228

Ovan i tabellen visas verkligt värde för koncernens skogstillgångar och jordbruksmark samt finansiella tillgångar, och derivat. Skogstillgångar, jordbruksmark och finansiella tillgångar och derivat värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 1

För de finansiella instrument där det finns marknadsnoteringar används aktuella kurser för värdering av verkligt värde.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder och fordringar värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

Värderingstekniken för skogstillgångar och jordbruksmark framgår av not 15 och 16. Utöver detta finns en köpoption på marktillgångar som redovisas som ett derivat och som också är uppskattat med liknande princip som uppskattning av värdet på skogstillgångar.

30. Vinstdisposition

Till förfogande (EUR)	EUR
Överkursfond	332 559 841
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	22 102 323
Summa fritt eget kapital	354 662 164

Disposition (EUR)	
Ordinarie utdelning till aktieägare om 0.3 EUR per aktie ¹	3 117 486
Balanseras i ny räkning ²	351 544 678
Summa	354 662 164

1) EUR 0.3 per aktie, totalbelopp baserat på antalet utestående aktier om 10 391 621

2) varav 332 559 841 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 extra utdelning om 5,4 miljoner EUR eller 0,52 EUR per aktie under 2023 kopplad till resultat för jan-jun 2023. 2023 kopplad till resultatet för jan-jun 2023. I enlighet med företagets nya utdelningspolicy ska utdelningar huvudsakligen beslutas vid årsstämman. Förslag till den årliga utdelningen ska beslutas av styrelsen baserat på årets fria kassaflöde, definerat som bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten efter beaktande av periodens aktiverade poster för skogsförvaltning tillika underhållsinvesteringar per den 3 maj 2024.

Styrelsen ska även ta hänsyn till andra relevanta faktorer som balanserar den omedelbara värdeöverföringen till aktieägare med investeringsmöjligheter, strategiska mål och nuvarande finansiella ställning. Givet den extraordinära utdelningen som redan distribuerats 2023, har styrelsen föreslagit att årsstämman 2024 beslutar om en ordinarie utdelning till aktieägarna om EUR 0.3 per aktie som ska betalas i december 2024, motsvarande 3.1 miljoner EUR som ska distribueras, baserat på det totala antalet registrerade aktier.

Den föreslagna ordinarie utdelningen motsvarar 25% procent av 2023 års fria kassaflöde för koncernen, fastställt till 12,236 TEUR. Tillsammans med tidigare extrautdelning, motsvarar det 70% av 2023 års fria kassaflöde. Det egna kapitalet i GreenGold Group AB uppgick per 31 dec 2023 till 355 042 TEUR, varav fritt eget kapital 354 662 TEUR. Koncernens egna kapital uppgick per 31 dec 2023 till 626 925 TEUR. I enlighet med IFRS Accounting Standards finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med föreslaget 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 väsentliga händelser inträffade efter balansdagen som inte har tagits upp i årsredovisningen.

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 3 maj 2024

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 3 maj 2024. Koncernens resultaträkning och rapport över resultat och övrigt totalresultat och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 maj 2024.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 maj 2024

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GreenGold Group AB (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-95 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Accounting Standards, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-33 och 98-100. 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 Accounting Standards så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga

för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon

väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och

koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. 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 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 3 maj 2024

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne
Auktoriserad revisor

Ordlista, definitioner och förklaringar

Skogstillgångar

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

Virkesförråd, mätt som m3sk (skogskubikmeter)

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

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

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

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

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

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

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

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

Skogsmark

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

Produktiv skogsmark

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

Skyddad produktiv skogsmark

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

Jordbruksmark

Åkermark, ängar och betesmark samt trädå, 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 av 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 m³_{sub} (fast kubikmeter under bark)

Anger volymen timmer exklusive bark och toppar. Används vid avverkning och i timmerhandeln. 1 m³_{sub} motsvarar ungefär 1.20 m³sk.

FSC/PEFC certifierad skogsyta

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

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

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

Rot pris / Pris för avverkningsrätt

Detta koncept omfattar hela trädet fäst vid roten, inklusive stammen och grenarna, och är priset som betalas till skogsägaren av avverkningsentreprenad, träföretag eller andra aktörer för rätten att avverka träd/timmer från ett specifikt markområde. Det representerar marknadsvärdet av själva trädet, 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.

Finansiella nyckeltal

Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar är rörelseresultat före beräkning av värdeförändringar på biologiska tillgångar.

Kommentar: Utgör således rörelseresultatet från den operativa kärnverksamheten vilket innefattar förvaltning och försäljning av virke på rot, utan komponenter kopplade till IAS 41, dvs biologisk tillväxt, avverkningen under året och uppskattad värdering av befintligt virkesförråd.

Rörelsemarginal före värdeförändring biologiska tillgångar (%)

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar i procent av totala intäkter.

Justerad EBITDA

Definition: Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar och andra engångsposter.

TEUR	2023	2022
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	14 813	13 709
Avskrivningar och nedskrivningar	553	451
Justerad EBITDA	15 366	14 160

Ordlista, definitioner och förklaringar

Skogstillgångens värde/virkesförråd (EUR/m3)

Definition: Skogstillgångarnas totala värde per m3sk virkesförråd på koncernnivå.

Sysselsatt kapital

Definition: Balansräkningens totala tillgångar minskat med kortfristiga skulder och uppskjutna skatteskulder samt ökat med uppskjutna skatte-tillgångar.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE).

Definition: Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som 12 månaders rullande Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar i procent av sysselsatt kapital per balansdagen.

Kommentar: GreenGold anser att nyckeltalet på ett bra sätt mäter företagets avkastning på nettovärdet av de operativa tillgångarna.

TEUR	2023	2022
Rörelseresultat för värdeförändring biologiska tillgångar	14 813	13 709
Totala tillgångar	685 867	652 217
Summa kortfristiga skulder	- 3 674	- 8 696
Uppskjutna skatteskulder	- 54 816	- 51 318
Uppskjutna skattefordringar	3	2
Avkastning på sysselsatt kapital	2.4%	2.3%
Summa	-113	-23

Fritt kassaflöde

Definition: Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning.

TEUR	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,635	13,547
Aktiverade poster för skogsförvaltning.	- 2,399	-2,932
Fritt kassaflöde	12,236	10,615

Fritt kassaflöde/aktie (EUR)

Definition: Fritt kassaflöde delat med antal utestående aktier per balansdagen.

Resultat per aktie

Definition: Årets resultat efter skatt dividerat med antal aktier per balansdagen.

Substansvärde

Definition: Totala tillgångar minskat med totala skulder

Substansvärde per aktie

Definition: Substansvärde per antal utestående aktier per balansdagen.

Substansvärde exklusive uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar

Definition: Totala tillgångar minskat med totala skulder exklusive uppskjuten skatt relaterad till skogstillgångar.

Substansvärde exklusive uppskjuten skatt relaterad till värdering av skogstillgångar per aktier

Definition: Totala tillgångar minskat med totala skulder exklusive uppskjuten skatt relaterad till skogstillgångar delat med antal utestående aktier per balansdagen.

Netto klimatnytta

Definition: 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 pandemin, applicerat på Koncernens genomsnittliga antal anställda multiplicerat med faktor 3 för att ta höjd för att Koncernens anställda kör mycket bil i tjänsten.



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

Besöksadress:
Kungsgatan 29 (7 tr), Stockholm
SWEDEN

Postadress:
Box 7331, SE 103 90, Stockholm
SWEDEN

Email: info@greengold.se