

GREENGOLD
Q3 2026 Rapport

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 4,8 miljoner EUR (föregående år: 3,9)
- Övriga rörelseintäkter på 0,2 miljoner EUR (0,4)
- Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick till 3,0 miljoner EUR (2,4)
- Justerad EBITDA uppgick till 3,1 miljoner EUR (2,6)
- Periodens resultat uppgick till 4,7 miljoner EUR (2,5), motsvarande 0,4 EUR per aktie (0,2)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,6 miljoner EUR (2,1)
- Fritt kassaflöde per aktie: EUR 0,3 (EUR 0,1)
- Det verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till 732 miljoner EUR per 30 september 2026 (31 dec 2025: 715)
- Netto realiserbart värde per aktie: 70,1 EUR per 30 september 2026 (31 dec 2025: 69,2 EUR)

HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Nettoköp av 440 hektar skogsfastigheter under Q3 2026 (200 ha), i Finland, Baltikum och Rumänien, vilket ökade den totala ägda arealen till 81,9 tusen hektar per 30 september 2026 (31 dec 2025: 79,7 tusen hektar)

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 14,4 miljoner EUR (10,9)
- Övriga rörelseintäkter på 1,0 miljoner EUR (2,2)
- Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick till 8,7 miljoner EUR (7,1)
- Justerad EBITDA uppgick till 9,2 miljoner EUR (7,6)
- Periodens resultat uppgick till 21,9 miljoner EUR (12,6), motsvarande 2,1 EUR per aktie (1,2)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,0 miljoner EUR (6,5)
- Fritt kassaflöde per aktie: 0,6 EUR (0,3)

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Bolaget började utnyttja den icke säkerställda kontokrediten om 10 miljoner EUR för ett antal attraktiva förvärv.
- Den andra delutdelningen om 0,25 EUR per aktie, totalt cirka 2,6 miljoner EUR, utbetalas i december 2026.

NYCKELTAL*

	Q3			9 M		
TEUR	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	**4 783**	**3 937**	21,5%	**14 377**	**10 883**	32,1%
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	**2 965**	**2 424**	22,3%	**8 716**	**7 114**	22,5%
Justerad EBITDA	**3 148**	**2 620**	20,2%	**9 231**	**7 629**	21,0%
Justerad EBITDA marginal	**62,7 %**	**60,9 %**	3,0%	**59,9 %**	**58,4 %**	2,5%
Värdeförändring biologiska tillgångar	**3 073**	**714**	330,3%	**17 744**	**9 024**	96,6%
Periodens resultat	**4 736**	**2 516**	88,3%	**21 949**	**12 581**	74,5%
Resultat per aktie	**0,4**	**0,2**	87,1%	**2,1**	**1,2**	73,4%
Fritt kassaflöde	**2 981**	**1 460**	104,2%	**5 975**	**3 649**	63,8%
Fritt kassaflöde per aktie	**0,3**	**0,1**	103,1%	**0,6**	**0,3**	62,9%

TEUR	30/09/2026	30/09/2025	Δ	31/12/2025
Skogstillgångar	**732 015**	**729 248**	0,4%	715 151
Totala tillgångar	**749 451**	**746 418**	0,4%	736 821
Netto realiserbart värde (NRV)	**741 557**	**739 817**	0,2%	731 842
NRV/aktie (EUR)	**70,1**	**70,3**	-0,3%	69,2

*Definitioner av alternativa nyckeltal återfinns på sidorna 23–25.

Nyckeltal

NRV

70,1

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

Rörelseresultat före värdeförändring av biologiska tillgångar

3,0

MEUR (jul–sep 2025 – 2,4 MEUR)

Periodens resultat

4,7

MEUR (jul–sep 2025 – 2,5 MEUR)

VD:s kommentar

Den positiva utvecklingen från det första halvåret fortsatte under det tredje kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 22 % till 4,8 miljoner EUR och rörelseresultatet före värdeförändring biologiska tillgångar steg med 22 % till 3,0 miljoner EUR. För de första nio månaderna ökade nettoomsättningen med 32 % till 14,4 miljoner EUR och rörelseresultatet före värdeförändring biologiska tillgångar ökade med 23 % till 8,7 miljoner EUR.

Under Q3 2026 avverkades och såldes totalt 111 tusen m^3 på rot, en ökning med 14 % jämfört med samma period föregående år. Rumänien fortsatte sin återhämtning med volymer som ökade med 27 %, och i Finland ökade volymerna med 5 %, medan avverkningen i Storbritannien förblev begränsad då rotpostpriserna fortfarande är dämpade. Prisutvecklingen varierade mellan våra marknader: i Finland steg priserna på sågtimmer ytterligare till följd av stark konkurrens om råvaran, medan priserna på massaved och energived sjönk; de svenska virkespriserna stabiliserades efter cirka 18 månaders prisfall; och priserna i Rumänien var i stort sett stabila, med undantag för lövved av lägre kvalitet. Virkesmarknaderna i Baltikum var fortsatt stabila under tredje kvartalet 2026, med god avsättning för samtliga sortiment och fortsatt stark efterfrågan på barrvirke. Tillfälliga prisnedgångar på björktimmer vid vissa sågverk signalerade ingen bredare försvagning, då stora investeringar fortsatte att stödja efterfrågan. Priserna på energived steg, särskilt i Litauen, där prisnivån låg mer än 20 procent över Lettland och Estland, samtidigt som efterfrågan och priserna på massaved var fortsatt starka.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 miljoner EUR under kvartalet (0,4) och 1,0 miljoner EUR för niomånadersperioden (2,2); båda jämförelseperioderna innehöll försäljning av mark för fastighetsutveckling i Rumänien. I Finland ser vi ett visst intresse från datacenteraktörer för olika markområden – ett exempel på de alternativa markvärdena i vår portfölj.

Periodens resultat uppgick till 4,7 miljoner EUR (2,5), motsvarande 0,4 EUR per aktie. Värdeförändringen av biologiska tillgångar bidrog med 3,1 miljoner EUR under kvartalet (0,7), främst till följd av nettotillväxt i Rumänien och Skottland.

Kassagenereringen var stark: kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,6 miljoner EUR under kvartalet och 8,0 miljoner EUR för niomånadersperioden, vilket efter avdrag för underhållsinvesteringar gav ett fritt kassaflöde om 6,0 miljoner EUR, en förbättring med 64 %.

Vi fortsatte att utveckla portföljen. Under Q3 förvärvade vi netto 440 hektar skogsfastigheter, främst i Finland, kompletterat av förvärv i Litauen, Lettland, Estland och Rumänien, vilket innebär att förvärven under de första nio månaderna uppgår till 2 080 hektar – mer än tre gånger arealen under samma period föregående år. Vår ägda landareal uppgår nu till 81,9 tusen hektar (31 dec 2025: 79,7) med ett stående virkesförråd om 20,6 miljoner m^3 (31 dec 2025: 20,3), och det verkliga värdet på våra skogstillgångar uppgick till 732 miljoner EUR. Netto realiserbart värde per aktie ökade till 70,1 EUR, jämfört med 69,2 EUR vid årsskiftet, efter avdrag för hela utdelningen om 0,50 EUR per aktie, varav den andra delutbetalningen om 0,25 EUR utbetalas i december.

Skogsfastighetsmarknaderna var stabila till något svagare under kvartalet: priserna låg kvar på 2025 års nivå i Finland, var i stort sett oförändrade i Sverige och fortsatte att mattas av i Skottland, där vi håller fast vid vår prisdisciplin. I Baltikum sker löpande mindre förvärv, och i Rumänien pågår sedan en längre tid förhandlingar om några större fastighetspaket.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark. Vid kvartalets utgång uppgick likvida medel till 6,7 miljoner EUR, och vår icke säkerställda kontokredit om 10 miljoner EUR var outnyttjad per den 30 september, dock nyttjades den för första gången i oktober för några attraktiva förvärv.

Svag global efterfrågan på sågade trävaror och högre räntor fortsätter att tynga delar av skogsindustrin, medan ett begränsat virkesutbud i norra Europa ger stöd åt priserna. Med en diversifierad portfölj och därmed en bred närvaro är vi väl positionerade att selektivt ta tillvara de bästa affärerna på våra europeiska marknader.

Vi fortsätter våra interna och externa förberedelser inför en börsnotering och följer noga marknadsförhållandena, samtidigt som en börsnotering någon gång under 2027 framstår som alltmer sannolik.

Sorin Chiorescu, VD

3,0%

Ökning av ägd landareal jämfört med föregående år

SKOGSTILLGÅNGAR

Totalt förvärvades netto 440 hektar nya fastigheter under Q3 2026 (200), som en del av den löpande konsolideringen på nyckelmarknader. Nya skogsfastigheter förvärvades i Finland: 273 ha, Litauen: 61 ha, Lettland: 81 ha, Estland: 16 ha och Rumänien: 9 ha, och för de första nio månaderna uppgick nettoförvärven till 2 080 ha (619). Den totala arealen per den 30 september 2026 uppgick till 81,9 tusen hektar. Andelen skogsmark av total mark är fortsatt hög, 92 %, och genomsnittligt virkesförråd per hektar skogsmark är cirka 274 m^3. Bolaget har även en mindre portfölj av jordbruksmark, huvudsakligen i Baltikum.

	30/09/2026	30/09/2025	Δ	31/12/2025
Total mark (tusen ha)	81,9	79,5	3,0%	79,7
Skogsmark (tusen ha)	75,4	75,0	0,5%	75,3
Produktiv skogsmark (tusen ha)	74,2	72,5	2,3%	73,3
Jordbruksmark (ha)	573	584	-1,9%	548
SFI (m^3 miljoner)	20,6	20,4	1,0%	20,3

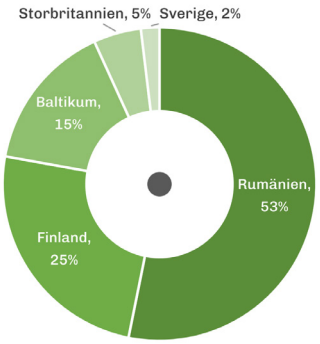
Skogsmark / total mark

92%

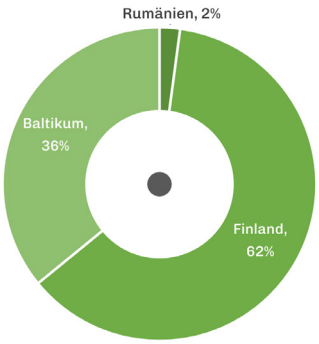
(dec 2025 94 %)

	Q3			9 M		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Förvärvad mark (ha)	440	200	120%	2 080	619	236%
Förvärvad SFI (m^3 tusen)	51	29	76%	222	95	134%

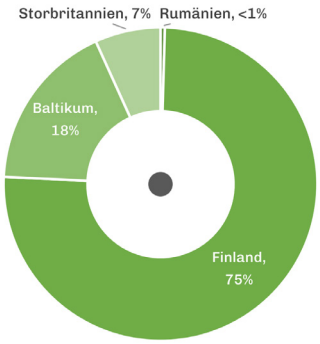
Markinnehav 30/09/2026



Markförvärv under Q3 2026



Markförvärv under 9M 2026



SFI/ha

274

m^3 per ha skogsmark



Läs hela rapporten på Eqvor

Det här var de första 3 sidorna. Skapa ett kostnadsfritt konto för att läsa resten av rapporten och se kursen, de aktiva ordrarna och ägarbilden.

Skapa kostnadsfritt konto

app.eqvor.com