

Q1

Delårsrapport

JANUARI–MARS 2026

Bryggan mellan digitala tillgångar och traditionell finans



Sammanfattning

Belopp inom parentes avser samma period föregående år

Första kvartalet 1 januari – 31 mars 2026

- **Handelsvolym** uppgick till 95 MSEK (398 MSEK)
- **Nettoomsättningen** för perioden uppgick till 3,058 MSEK (8,765 MSEK) vilket är en minskning med 65% jämfört med samma period föregående år
- **Summa rörelseintäkter** uppgick till 4,206 MSEK (9,574 MSEK) vilket är en minskning med 56% jämfört med samma period föregående år
- **Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar** (EBITDA) uppgick till -1,699 MSEK (4,334 MSEK)
- **Rörelseresultat** uppgick till -4,565 MSEK (2,775 MSEK)
- **Resultat efter skatt** uppgick till -4,612 MSEK (2,808 MSEK)
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** uppgick till -1,663 MSEK (4,899 MSEK)
- **Periodens kassaflöde** uppgick till -2,690 MSEK (3,775 MSEK)
- **Resultat per aktie** uppgick till -0,23 kr per aktie (0,15 kr)
- **Antal kunder** uppgick till 77 129 (65 372) varav 1 427 tillkommit under kvartalet

Väsentliga händelser under första kvartalet

- GreenMercs medgrundare Ari Liukko tillträdde som vd efter att Arvid Börje Ramberg lämnat sitt uppdrag.
- Trijo lanserade Swish som ny insättningsmetod.
- Jonas Persson, tidigare Head of Sales på Zimpler, tillträdde som vd för GreenMerc Finance.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- GreenMerc Finance lanserar sitt första gräsrotsfinansieringsprojekt.

Finansiellt sammandrag

TSEK	2026 Kv1	2025 Kv1	2025 01 jan - 31 dec
Nettoomsättning	3 058	8 765	25 665
Summa rörelseintäkter	4 206	9 574	30 718
EBITDA	(1 699)	4 334	1 021
Rörelseresultat	(4 565)	2 775	(7 776)
Periodens resultat	(4 612)	2 808	(8 223)
Balansomslutning	50 271	51 547	55 611
Soliditet	94%	95%	93%
Resultat per aktie före utspädning (kr)	(0,23)	0,15	(0,41)
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	(0,23)	0,15	(0,41)

Aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	% av aktier	% av röster
Steffan Sondermark privat och genom bolag	5 333 394	26,3%	33,5%
Ari Liukko privat och genom bolag	5 321 377	26,2%	33,5%
Ville Runola	1 551 715	7,6%	5,3%
Esa-Matti Runola privat och genom bolag	1 524 927	7,5%	5,2%
Nordnet pensionsförsäkring	842 018	4,1%	2,9%
Arvid Börje Ramberg	415 605	2,0%	1,4%
Villagulla Invest AB	394 975	1,9%	1,3%
NORDEA BANK ABP	311 290	1,5%	1,1%
Kimmo Laine	286 488	1,4%	1,0%
AVANZA PENSION	271 795	1,3%	0,9%
10 största ägare	16 253 584	80%	86%
Övriga ägare	4 061 289	20%	14%
Totalt antal aktier och röster	20 314 873	100%	100%

VD-kommentar

GreenMerc levererar på sina långsiktiga investeringar. Efter flera år av strategiska satsningar ser vi nu konkreta resultat: över 77 000 kunder, nya regulatoriska tillstånd i två länder, och vårt första lanserade investeringserbjudande genom GreenMerc Finance.

Detta är min första kvartalsrapport som verkställande direktör och det känns särskilt inspirerande att få leda koncernen i denna fas där våra investeringar nu omsätts i produkter, regulatoriska tillgångar och nya affärsmöjligheter. Som en av bolagets grundare och långsiktiga ägare har jag varit med sedan starten och jag kan konstatera att GreenMerc idag står starkare än någonsin. Vi arbetar fortsatt med flera spännande lanseringar som vi räknar med kan accelerera vårt tempo och våra möjligheter att erbjuda kunderna en allt mer komplett plattform för att överbygga traditionell och decentraliserad finans.

GreenMerc-koncernen går nu in i sitt tredje år som noterat bolag på NGM Nordic. Trots att vi varit förhållandevis tysta utåt under det gångna kvartalet har betydande framsteg skett under ytan, och detta arbete kommer att synas allt tydligare under resten av året.

Under perioden introducerade Trijo Swish som insättningsmetod, en tjänst som länge varit efterfrågad av våra kunder. Mottagandet har varit mycket starkt, och Swish har snabbt blivit det överlägset mest populära alternativet för insättningar på kryptobörsen. Lanseringen bidrar dessutom till att kraftigt sänka våra kostnader för insättningar.

Lansering av GreenMerc Finance

GreenMerc Finance (GMF), koncernens gräsrotsfinansierings och betalbolag, lanserade under perioden sitt första investeringserbjudande. GMF leds av Jonas Persson, som tidigare var Head of Sales på det svenska betalbolaget Zimpler. Med Jonas vid rodret och en teknisk plattform redo att skala upp har vi de bästa förutsättningarna att etablera oss snabbt på marknaden för gräsrotsfinansiering i Europa.

Det är också viktigt att notera att uppbyggnaden av verksamheten och utvecklingen av den tekniska plattformen har krävt omfattande investeringar, men vi har nu kunnat lansera den första versionen och etablerat grunden för fortsatt expansion.

GreenMerc Finance är samtidigt ett tydligt exempel på vår vägstrategi, där etablerade affärsben med positiva kassaflöden möjliggör investeringar i nästa generations tjänster. Nya verksamheter belastar initialt koncernen genom investeringar och uppbyggnadskostnader, men när de når skala och lönsamhet stärks koncernens samlade kassaflöde och skapar förutsättningar för ytterligare expansion.

MiCA och koncernens regulatoriska framsteg

Vårt svenska dotterbolag Ijort Invest AB har under kvartalet fortsatt sitt arbete med MiCA ansökan i nära dialog med Finansinspektionen, där vi besvarat myndighetens frågor snabbt och punktligt. Tillsammans med det MiCA tillstånd som Northcrypto erhöll i Finland under det fjärde kvartalet 2025 stärker detta vår regulatoriska bas och skapar en plattform att växa ifrån i hela Europa.

Den regulatoriska plattform vi nu har ger oss möjligheten att fortsätta vår vägstrategi och successivt rulla ut nya tjänster till vår växande kundbas.

AI native strategi och produktutveckling

Koncernen har antagit en strategi om att alla bolag i gruppen ska vara AI native. Produktiviteten hos våra medarbetare har ökat avsevärt med hjälp av de verktyg som finns tillgängliga idag. Tiden från idé till lanserad produkt kan förkortas påtagligt när AI ger stöd i problemformulering, analys, design, utveckling och testning. Detta är en avgörande hävstång för vår organisation och något som kommer att få allt större betydelse framöver.

Ett tydligt exempel på hur vi arbetar AI native är utvecklingen av systemet för GreenMerc Finance, där stora delar av plattformen byggts med stöd av AI. Genom detta har vi etablerat en ny utvecklingsprocess som nu även implementeras i koncernens övriga projekt och verksamheter.

Marknadsutsikter och framåtblick

Blickar vi framåt ser vi en tydlig ljusning. Kryptobranschen har sedan i höstas haft en utmanande period. Bitcoin har sjunkit från en rekordnotering på cirka 126 000 USD till drygt 67 000 USD per den 31 mars, en nedgång på drygt 46 procent. Samtidigt följer utvecklingen ett mönster som historiskt präglat marknaden för digitala tillgångar i samband med Bitcoins återkommande halveringscykler. Vår breddade affär med verksamhet inom kryptohandel, gräsrotsfinansiering och betalningar gör att vi står betydligt mer robust än tidigare med flera affärsben med tydlig tillväxtpotential.

Satsningen på GreenMerc Finance har tagit kraft och resurser men vi har nu efter periodens utgång sett de första intäkterna och vi räknar med att även detta affärsben ska fortsätta stärkas. De investeringar vi gjort under de senaste åren börjar successivt bära frukt och vi går in i resten av 2026 med en stark plattform och en tydlig strategisk riktning.

De investeringar och strukturaffärer som genomförts under de senaste åren börjar också skapa värden utanför den direkta koncernen. ServiceLine24, som tidigare delats ut till GreenMercs aktieägare genom ett Lex ASEA-förfarande och numera bytt namn till Main Compliance Group, har genomfört förvärvet av Main Compliance. Bolaget har även rekryterat Bosse Falgard som vd. Bosse har tidigare erfarenhet av att leda noterade bolag och utveckla verksamheter i tillväxtfaser.

Jag var medgrundare och huvudägare i Main Compliance före transaktionen och är idag styrelseledamot samt större ägare i Main Compliance Group. GreenMerc har efter utdelningen ingen operativ koppling till verksamheten, men våra aktieägare har genom utdelningen fått möjlighet att ta del av den fortsatta utvecklingen i bolaget.

Det är samtidigt ett exempel på hur värden som byggs upp inom och omkring GreenMercs ekosystem över tid kan komma aktieägarna till del.

Med våra nya samarbeten, vår AI strategi och vår regulatoriska bas är jag övertygad om att vi har mycket goda förutsättningar att fortsätta skapa långsiktigt värde för både kunder och aktieägare.

Slutligen vill jag tacka er som stödjer oss som aktieägare och kunder under denna investeringsfas. Som grundare och långsiktig aktieägare delar jag fullt ut det fokus på uthålligt värdeskapande som krävs i denna fas av bolagets utveckling. Fortsätt gärna att följa våra kommande lanseringar, det kommer att bli ett spännande år.

Med vänliga hälsningar,

Ari Liukko
verkställande direktör
GreenMerc AB (publ)

Finansiell översikt

Resultat och utveckling under första kvartalet 2026 för koncernen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 3 058 TSEK (8 765 TSEK). Nettoomsättningen åsyftar primärt handel av kryptovaluta, intäkter från handelsavgifter samt staking och mjukvaruutveckling i moderbolaget.

Summa rörelseintäkter

Totala rörelseintäkter uppgick till 4 206 TSEK (9 574 TSEK).

Koncernen aktiverade arbete under perioden till ett värde av 1 027 TSEK (658 TSEK under samma period föregående år).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 120 TSEK (151 TSEK under samma period föregående år) och består primärt av värdeökning på bolagets utländska bankkontoinnehav.

Operativa kostnader

Operativa kostnader för koncernen under kvartalet uppgick till 5 905 TSEK (5 240 TSEK). Ökningen kan främst härledas till förvärvet av Northcrypto Oy samt tillfälliga kostnader relaterade till regulatorisk efterlevnad kopplat till MiCA.

Finansiell status och kassaflöde under första kvartalet 2026 för koncernen

Goodwill

Goodwill för koncernen uppgick till 28 635 TSEK (18 614 TSEK per 31 mars 2025). Värdet kan härledas till förvärvet av Ijort Invest AB i september 2022 samt Northcrypto Oy i december 2024.

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 14 219 TSEK (9 313 TSEK per 31 mars 2025) och utgörs av de investeringar i mjukvara och IT-system som genomförts under året.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1 126 TSEK (7 970 TSEK per 31 mars 2025) därav koncernens innehav i kryptovaluta utgör 802 TSEK.

Kassa och kassaflöde

Koncernens kassa uppgick till 6 047 TSEK (14 901 TSEK per 31 mars 2025) och periodens kassaflöde uppgick till (2 690) TSEK (3 775 TSEK under samma period föregående år). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till (1 663) TSEK (4 899 TSEK under samma period föregående år).

Resultaträkning

Koncernen

TSEK	2026 Kv1	2025 Kv1	2025 01 jan - 31 dec
Nettoomsättning	3 058	8 765	25 665
Aktiverat arbete för egen räkning	1 027	658	3 493
Övriga rörelseintäkter	120	151	1 561
Summa rörelseintäkter	4 206	9 574	30 718
Rörelsekostnader	(3 676)	(3 550)	(22 285)
Personalkostnader	(2 229)	(1 690)	(7 413)
EBITDA	(1 699)	4 334	1 021
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt goodwill	(2 866)	(1 559)	(8 797)
Rörelseresultat	(4 565)	2 775	(7 776)
Finansiella kostnader	-	-	(525)
Ränteintäkter	0,1	36	91
Räntekostnader	(2)	(3)	(13)
Resultat efter finansiella poster	(4 567)	2 808	(8 223)
Skatt på periodens resultat	(45)	-	-
Periodens resultat efter skatt	(4 612)	2 808	(8 223)

Moderbolaget

TSEK	2026 Kv1	2025 Kv1	2025 01 jan - 31 dec
Nettoomsättning	90	94	312
Aktiverat arbete för egen räkning	691	662	2 887
Övriga rörelseintäkter	8	145	499
Summa rörelseintäkter	789	901	3 698
Rörelsekostnader	(1 905)	(2 327)	(7 839)
Personalkostnader	(493)	(480)	(2 128)
EBITDA	(1 608)	(1 906)	(6 270)
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	(499)	(355)	(1 420)
Rörelseresultat	(2 108)	(2 261)	(7 689)
Finansiella poster	-	-	(7)
Ränteintäkter	0,1	36	66
Räntekostnader	(0,2)	(2)	(6)
Koncernbidrag	-	-	7 474
Resultat efter finansiella poster	(2 108)	(2 227)	(162)
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat efter skatt	(2 108)	(2 227)	(162)

Balansräkning

Koncernen

TSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar			
Goodwill	28 635	18 614	30 595
Immateriella anläggningstillgångar	14 219	9 313	13 958
Materiella anläggningstillgångar	146	192	153
Finansiella anläggningstillgångar			
- Kryptotillgångar	802	7 730	577
- Andelar och värdepapper i andra företag	240	240	240
- Övriga finansiella anläggningstillgångar	84	-	-
Summa anläggningstillgångar	44 126	36 089	45 523
Kassa och bank	6 047	14 901	8 738
Kortfristiga fordringar	98	558	1 350
Summa omsättningstillgångar	6 145	15 458	10 088
Summa tillgångar	50 271	51 547	55 611
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	923	864	923
Övrigt eget kapital	46 569	47 886	51 050
Totalt eget kapital	47 492	48 750	51 973
Kortfristiga skulder	2 724	2 690	3 584
Långfristiga skulder	55	106	54
Summa skulder	2 779	2 796	3 638
Summa eget kapital och skulder	50 271	51 547	55 611

Moderbolaget

TSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7 744	6 388	7 552
Finansiella anläggningstillgångar			
- Andelar i Koncernföretag	51 115	26 725	47 109
- Andelar och värdepapper i andra företag	564	10 584	240
- Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	324
Summa anläggningstillgångar	59 423	43 697	55 226
Kassa och bank	649	9 364	158
Kortfristiga fordringar	18	169	273
Summa omsättningstillgångar	667	9 533	430
Summa tillgångar	60 090	53 230	55 656
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	923	864	923
Övrigt eget kapital	44 033	40 481	46 141
Totalt eget kapital	44 957	41 345	47 064
Kortfristiga skulder	15 133	11 885	8 592
Långfristiga skulder	-	-	-
Summa skulder	15 133	11 885	8 592
Summa eget kapital och skulder	60 090	53 230	55 656

Förändring eget kapital

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Omräkning s-differens	Årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital 2025-01-01							
Vid årets början	864	6 282	46 494	(19 256)	0	11 941	46 325
Omföring av föregående års resultat				11 941		(11 941)	-
Emission	59		7 961				8 020
Transaktionskost. personaloptioner				(12)			(12)
Utdelning				(3 828)			(3 828)
Akt. av utvecklingsutgifter		2 969		(2 969)			-
Förvärvat eget kapital i dotterbolag				(110)			(110)
Tillskott till dotterbolag				9 755			9 755
Omräkningsdifferens					47		47
Årets resultat						(8 223)	(8 223)
Eget kapital 2025-12-31	923	9 250	54 455	(4 479)	47	(8 223)	51 973
Vid årets början	923	9 250	54 455	(4 479)	47	(8 223)	51 973
Omföring av föregående års resultat				(8 223)		8 223	-
Aktivering av utvecklingsavgifter		159		(159)			-
Omräkningsdifferens					131		131
Periodens resultat						(4 612)	(4 612)
Eget kapital 2026-03-31	923	9 409	54 455	(12 862)	178	(4 612)	47 492

Moderbolaget

	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital 2025-01-01						
Vid årets början	864	6 085	46 495	(8 053)	(1 818)	43 572
Omföring av föregående års resultat				(1 818)	1 818	-
Emission	59		7 961			8 020
Aktivering av utvecklingsavgifter		1 467		(1 467)		-
Transaktionskostnader personaloptioner				(12)		(12)
Utdelning				(3 828)		(3 828)
Utdelning dotterbolag (SL24)				(525)		(525)
Årets resultat					(162)	(162)
Eget kapital 2025-12-31	923	7 552	54 455	(15 704)	(162)	47 065
Vid årets början	923	7 552	54 455	(15 704)	(162)	47 065
Omföring av föregående års resultat				(162)	162	-
Aktivering av utvecklingsavgifter		192		(192)		-
Periodens resultat					(2 108)	(2 108)
Eget kapital 2026-03-31	923	7 744	54 455	(16 058)	(2 108)	44 957

Kassaflöde

Koncernen

TSEK	2026 Kv1	2025 Kv1	2025 01 jan - 31 dec
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat	(4 565)	2 775	(7 776)
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
- Avskrivningar	2 866	1 559	8 797
- Omräkningsdifferens	18	(137)	(79)
- Intäkter i kryptovaluta	(237)	(460)	(1 698)
Finansiella kostnader			(10)
Betald skatt	(45)		
Erhållen ränta	0	36	91
Erlagd ränta	(2)	(3)	(13)
Nettoförändring av rörelsekapital	302	1 128	1 762
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 663)	4 899	1 074
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(1 027)	(1 125)	(4 342)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-	(3 895)
Periodens kassaflöde	(2 690)	3 775	(7 164)
Likvida medel vid periodens början	8 738	11 126	15 901
Likvida medel vid periodens slut	6 047	14 901	8 738

Likvida medel vid periodens början per 1/1–2025 skiljer sig från likvida medel vid periodens början på kvartal 1 2025 då en del av koncernens innehav av kryptovaluta på 4,77 MSEK bokats om och redovisas numera som en anläggningstillgång i stället för en omsättningstillgång.

Moderbolaget

TSEK	2026 Kv1	2025 Kv1	2025 01 jan - 31 dec
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat	(2 108)	(2 261)	(7 689)
Avskrivningar	499	355	1 420
Finansiella kostnader	-	-	(7)
Erhållen ränta	0,1	36	66
Erlagd ränta	(0,2)	(2)	(6)
Nettoförändring av rörelsekapital	6 796	6 118	2 722
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 188	4 246	(3 495)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(4 697)	(2 008)	(7 106)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	3 634
Periodens kassaflöde	491	2 238	(6 968)
Likvida medel vid periodens början	158	7 125	7 125
Likvida medel vid periodens slut	649	9 363	158

Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper är enligt K3-regelverket (BFNAR 2012:1).

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i kvartalsrapporten som i tidigare kvartalsrapporter, förutom avseende nettoomsättningen samt klassificering av koncernens innehav av kryptovaluta.

Redovisning av kryptotillgångar

Ledningen har vidare beslutat att från och med den 1 januari 2025 ändra principerna för redovisning av koncernens innehav av kryptovalutor.

Mot bakgrund av att det i dagsläget saknas en etablerad redovisningsstandard i Sverige för kryptovalutor har bolaget tidigare klassificerat dessa innehav som omsättningstillgångar och redovisat dem inom "Kassa och bank" i balansräkningen.

Från och med räkenskapsåret 2025 kommer koncernens kryptotillgångar i stället att redovisas som finansiella anläggningstillgångar. Denna omklassificering baseras på följande skäl:

- Innehaven är av sådan storlek och strategisk betydelse att de numera bedöms vara långsiktiga för koncernens fortsatta utveckling.
- En harmonisering av redovisningsprinciperna för kryptovalutor har genomförts inom hela koncernen.

Omklassificeringen innebär att värdering av kryptotillgångarna kommer att ske årligen i samband med bokslutskommunikén. Eventuella orealiserade vinster eller förluster till följd av omvärdering kommer att redovisas i resultaträkningen. Värdet av kryptovalutor ägda av Northcrypto kommer att fluktuera då dessa värderas i euro och påverkas av rådande EURSEK-kurs vilket också redovisas i tabellen nedan som en orealiserad vinst/förlust.

Kvartalsrapporter kommer fortsättningsvis att innehålla upplysningar om aktuellt redovisat värde på koncernens kryptotillgångar samt ackumulerad orealiserad vinst eller förlust.

	2026-03-31
TSEK	
Ingående värde	577
Intjänat under perioden	237
Orealiserad vinst/förlust EURSEK	(12)
Utgående värde i balansräkningen	802
Orealiserad vinst/förlust	(147)
Utgående värde	655

Kvartalsrapporten har godkänts och avlämnats av bolagets styrelse den 7:e maj 2026. Det bör noteras att denna rapport inte har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.