

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

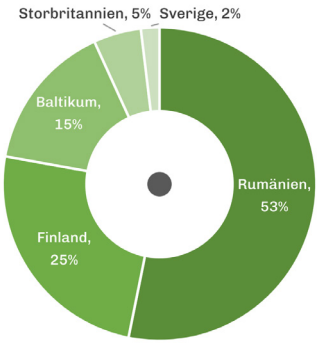
Skogsmark / total mark

92%

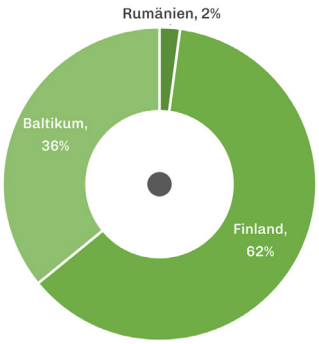
(dec 2025 94 %)

	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%

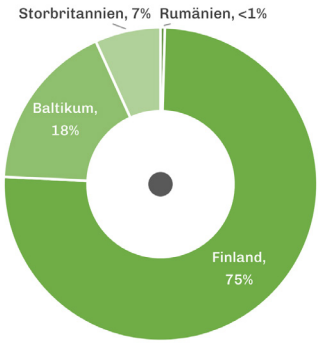
Markinnehav 30/09/2026



Markförvärv under Q3 2026



Markförvärv under 9M 2026



SFI/ha

274

m^3 per ha skogsmark

Värde skogstillgångar

732

MEUR
(30 sep 2025
729 MEUR)

Vägd genomsnittlig SFI-värdering (EUR/m³)

35,5

(30 sep 2025
35,7 EUR/m³)

Finland stod för den största ökningen i areal under perioden 30 september 2025 till 30 september 2026 (+1 762 ha), vilket återspeglar koncentrationen av de senaste förvärven, medan Lettland uppvisade den största relativa tillväxten (+11 %).

Redovisningsprinciper för skogstillgångar beskrivs i Not 2. Koncernens skogstillgångar värderas till verkligt värde baserat på en kombination av transaktioner avseende skogsmark i de områden där GreenGold äger skogstillgångar samt en diskonterad kassaflödesmodell (DCF) för de prognostiserade framtida kassaflöden som skogsfastigheterna genererar. Viktningen mellan de två metoder som bolaget använder är 70 % DCF och 30 % skogsmarknadstransaktioner. Värderingen enligt skogsmarknadstransaktioner utförs av en oberoende extern värderare vid årsskiftet.

Under niomånadersperioden tillförde förvärv och investeringar 9,3 miljoner EUR till det verkliga värdet på skogstillgångarna och tillväxt och justeringar i virkesförråd 15,7 miljoner EUR, medan avverkning minskade värdet med 13,1 miljoner EUR. Övriga förändringar uppgick till 20,4 miljoner EUR, inklusive en omvärdering av skogsmark om 5,3 miljoner EUR redovisad i övrigt totalresultat samt justeringar av verkligt värde i Rumänien som till stor del motverkade effekten av valutaomräkningen. Omräkningsdifferenser minskade redovisade värden med 15,0 miljoner EUR, främst till följd av försvagningen av den rumänska valutan RON och den svenska kronan. Enligt koncernens värderingsansats hålls EUR/m³-värderingen av de rumänska skogarna oförändrad mellan externa värderingar för att begränsa kortsiktig valutavolatilitet, vilket ger motsvarande justeringar av verkligt värde i lokal valuta som ingår i posten Övriga förändringar.

	Total areal 30/09/2026 (ha)	Total areal 30/09/2025 (ha)	Förändring total areal jämfört med föregående år
Koncernen totalt	**81 905**	**79 504**	**3,0%**
Storbritannien	4 021	3 881	3,6%
Sverige	1 560	1 560	0,0%
Finland	20 210	18 448	9,6%
Rumänien	43 554	43 546	0,0%
Litauen	9 040	8 831	2,4%
Estland	1 044	1 003	4,1%
Lettland	2 475	2 236	10,7%

	Vid periodens slut			
TEUR	30/09/2026	30/09/2025	Δ	31/12/2025
Verkligt värde skogstillgångar	732 015	729 248	0,4%	715 151
Biologiska tillgångar	*611 899*	*607 378*	*0,7%*	*599 430*
Skogsmark	*120 116*	*121 871*	*-1,4%*	*115 721*
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	64 908	65 094	-0,3%	62 308

EUR	30/09/2026	30/09/2025	Δ	31/12/2025
Värde per SFI (m³)	35,5	35,5	-0,6%	35,2

111

tusen m³ avverkad volym under jul–sep 2026

3,1

MEUR justerad EBITDA under jul–sep 2026

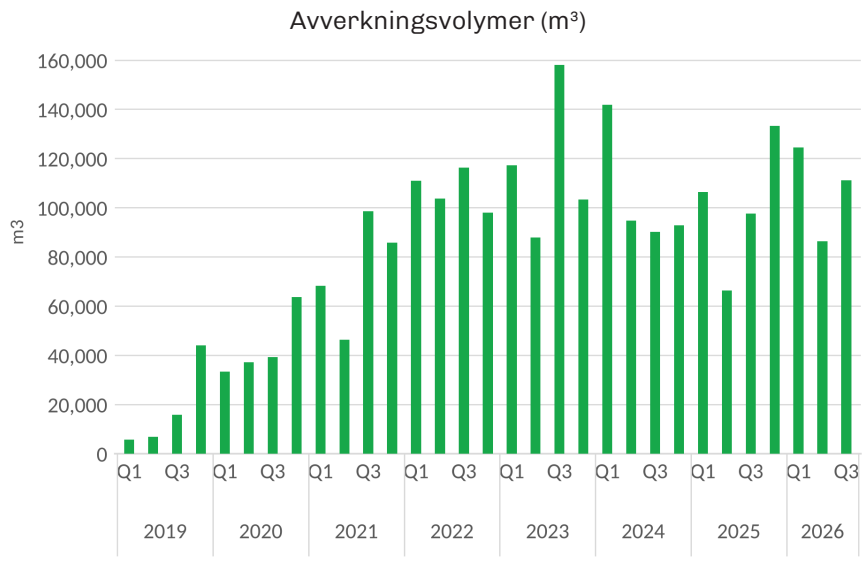
VERKSAMHET, FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT

Under Q3 2026 avverkades och såldes totalt 111 tusen m³ på rot. Siffrorna inkluderar både slutavverkning och gallring, samt olika trädslag. Under Q3 2026 ökade avverkningsvolymerna med 14 % jämfört med samma period föregående år. Rumänien avverkade 75 tusen m³ (59) och Finland 22 tusen m³ (20), medan Litauen och Lettland tillsammans avverkade 11 tusen m³ (6). Avverkningen i Storbritannien förblev i allt väsentligt pausad till följd av svaga marknadsförhållanden och uppgick till 2 tusen m³ (8). För niomånadersperioden uppgick avverkningen till 322 tusen m³ (270), en ökning med 19 %. Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 4,8 miljoner EUR, en ökning med 22 % jämfört med föregående år (3,9 miljoner EUR). Omsättningen utgörs främst av timmerintäkter, men även mindre belopp från skogsförvaltningstjänster.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 miljoner EUR (0,4) under kvartalet och 1,0 miljoner EUR (2,2) för niomånadersperioden; jämförelseperioderna innehöll försäljning av mark för fastighetsutveckling i Rumänien. Totala kostnader ökade till 2,1 miljoner EUR (1,9), främst till följd av högre personalkostnader samt kostnader för skogsrelaterade material och tjänster. Rörelseresultatet före värdeförändring biologiska tillgångar uppgick därmed till 3,0 miljoner EUR (2,4) för kvartalet, en ökning med 22 %, och 8,7 miljoner EUR (7,1) för niomånadersperioden. Justerad EBITDA uppgick till 3,1 miljoner EUR (2,6) för kvartalet och 9,2 miljoner EUR (7,6) för niomånadersperioden. Värdeförändringen av biologiska tillgångar uppgick till 3,1 miljoner EUR (0,7) under kvartalet, huvudsakligen hänförlig till Rumänien. Kvartalets skattekostnad inkluderar en effekt om 0,2 miljoner EUR avseende uppskjuten skatt till följd av den höjda bolagsskattesatsen i Litauen. Periodens resultat uppgick till 4,7 miljoner EUR (2,5) för kvartalet och 21,9 miljoner EUR (12,6) för niomånadersperioden.

NYCKELTAL

	Q3			9 M		
TEUR	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Avverkning (tusen m³)	111	97	14,0%	322	270	19,1%
Nettoomsättning	4 783	3 937	21,5%	14 377	10 883	32,1%
Övriga rörelseintäkter	235	363	-35,3%	1 029	2 170	-52,6%
Totala intäkter	5 019	4 300	16,7%	15 406	13 052	18,0%
Justerad EBITDA	3 148	2 620	20,2%	9 231	7 629	21,0%
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 965	2 424	22,3%	8 716	7 114	22,5%
Fritt kassaflöde	2 981	1 460	104,2%	5 975	3 649	63,8%



Skuld

0

MEUR
(30 sep 2025
0 MEUR)

0,5

EUR/aktie
i utdelning
2026

Kassaflöde

Under Q3 2026 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 3,6 MEUR (2,1), med stöd av en positiv förändring av rörelsekapitalet om 0,6 MEUR. Samtidigt uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -2,3 MEUR (-1,6), varav aktiverade poster för skogsförvaltning, såsom plantering, vägbyggen och övriga investeringar i skogsfastigheter uppgick till -0,6 MEUR (-0,7). Resterande belopp avser huvudsakligen förvärv av nya skogsfastigheter och mark, inom förvärv och investeringar i materiella anläggningstillgångar om -1,8 MEUR (-1,1).

För niomånadersperioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 8,0 MEUR (6,5) och kassaflödet från investeringsverksamheten till -8,9 MEUR (-5,7), varav aktiverade poster för skogsförvaltning -2,0 MEUR (-2,8). Ett högre operativt kassaflöde och lägre underhållsinvesteringar ledde till att det fria kassaflödet för niomånadersperioden ökade till 6,0 MEUR (3,6), motsvarande 0,6 EUR per aktie (0,3).

Finansiering

Per den 30 september 2026 uppgick likvida medel till 6,7 MEUR (31 dec 2025: 10,4 MEUR) och koncernen hade inga externa lån. Bolaget har upphandlat, men ännu inte utnyttjat, en icke säkerställd kontokredit om 10 miljoner EUR, vilket ökar kapaciteten att agera på opportunistiska förvärvsmöjligheter.

Eget kapital

Bolagets eget kapital ökade med 7,1 MEUR under de första nio månaderna 2026, till 676,6 MEUR. Periodens resultat uppgick till 21,9 MEUR (12,6) och övrigt totalresultat till -9,7 MEUR (-8,0), varav omvärdering av skogsmark 4,2 MEUR netto efter skatt och negativa omräkningsdifferenser om 13,9 MEUR. Utdelningar om 5,3 MEUR (3,8) beslutades, varav 2,6 MEUR betalades ut i juni. Kostnader hänförliga till det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet redovisades med 0,1 MEUR (0,1).

Utdelning

Årsstämman den 26 maj 2026 beslutade om en ordinarie utdelning om EUR 0,50 per aktie (EUR 0,36), att utbetalas i två delbetalningar, i juni respektive december 2026. Den första delutbetalningen om EUR 0,25 per aktie, totalt 2,6 MEUR, utbetalades den 12 juni 2026. Den andra delutbetalningen om EUR 0,25 per aktie utbetalas i december 2026; avstämningsdag fastställs av styrelsen. Den andra delutbetalningen, totalt 2,6 MEUR, redovisas som en kortfristig skuld per den 30 september 2026.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TEUR	Not	Q3 2026	Q3 2025	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Nettoomsättning	3	4 783	3 937	14 377	10 883
Övriga rörelseintäkter		235	363	1 029	2 170
Totala intäkter		**5 019**	**4 300**	**15 406**	**13 052**
Skogsrelaterade material och tjänster		-199	-118	-1 025	-361
Personalkostnader		-1 254	-1 147	-3 776	-3 592
Avskrivningar och nedskrivningar		-183	-195	-515	-515
Övriga rörelsekostnader		-418	-416	-1 374	-1 470
Totala kostnader		**-2 054**	**-1 876**	**-6 690**	**-5 938**
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar		**2 965**	**2 424**	**8 716**	**7 114**
Värdeförändring biologiska tillgångar	2	3 073	714	17 744	9 024
Rörelseresultat		**6 038**	**3 138**	**26 460**	**16 138**
Finansnetto		37	-10	75	-461
Resultat före skatt		**6 075**	**3 128**	**26 535**	**15 677**
Skatt		-1 339	-613	-4 586	-3 097
Periodens resultat		**4 736**	**2 516**	**21 949**	**12 581**
Resultat per aktie, EUR		**0,4**	**0,2**	**2,1**	**1,2**
Resultat per aktie efter utspädning, EUR		**0,4**	**0,2**	**2,1**	**1,2**

Koncernens rapport över totalresultat

TEUR	Q3 2026	Q3 2025	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Periodens resultat	**4 736**	**2 516**	**21 949**	**12 581**
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen				
Värdeförändring marktillgångar	783	2 372	5 278	4 310
Skatt på värdeförändring marktillgångar	-168	-562	-1 082	-904
Poster som kan omföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-2 418	-1 236	-13 873	-11 390
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	**-1 803**	**573**	**-9 677**	**-7 983**
Summa totalresultat	**2 933**	**3 089**	**12 273**	**4 597**

Koncernens balansräkning i sammandrag

TEUR	Not	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		262	238	239
Skogstillgångar	2	732 015	729 248	715 151
-varav skogsmark		*120 116*	*121 871*	*115 721*
-varav biologiska tillgångar		*611 899*	*607 378*	*599 430*
Jordbruksmark		2 180	1 953	2 155
Övriga materiella anläggningstillgångar		4 626	4 963	4 960
Nyttjanderättstillgångar		205	150	289
Övriga aktier och andelar		250	250	250
Långfristiga fordringar		406	541	541
Uppskjutna skattefordringar		73	81	2
Summa anläggningstillgångar		**740 016**	**737 425**	**723 588**
Omsättningstillgångar				
Råvaror och förnödenheter		14	11	5
Kundfordringar		1 290	903	821
Skattefordringar		200	351	375
Övriga fordringar		1 227	1 326	1 607
Likvida medel		6 704	6 402	10 426
Summa omsättningstillgångar		**9 435**	**8 992**	**13 234**
SUMMA TILLGÅNGAR		**749 451**	**746 418**	**736 821**

TEUR	Not	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		386	384	386
Övrigt tillskjutet kapital		344 848	341 066	344 848
Reserver		63 315	79 220	72 992
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		268 099	254 053	251 307
Summa eget kapital		**676 649**	**674 723**	**669 534**
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder		131	187	146
Övriga långfristiga skulder		1 686	1 244	1 411
Uppskjutna skatteskulder	2	65 292	65 355	62 604
Summa långfristiga skulder		**67 109**	**66 787**	**64 161**
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		423	613	586
Leverantörsskulder		576	313	485
Aktuella skatteskulder		393	262	411
Övriga kortfristiga skulder		4 302	3 721	1 643
Summa kortfristiga skulder		**5 693**	**4 908**	**3 127**
Summa skulder		**72 802**	**71 694**	**67 287**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**749 451**	**746 418**	**736 821**

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital, 01/01/2025	**383**	**339 046**	**90 209**	**-3 006**	**245 127**	**671 760**
Periodens resultat	**-**	**-**	**-**	**-**	**12 581**	**12 581**
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	4 310	-	-	4 310
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	-11 390	-	-11 390
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-	-	-904	-	-	-904
Summa övrigt totalresultat	**-**	**-**	**3 406**	**-11 390**	**-**	**-7 983**
Summa totalresultat	**-**	**-**	**3 406**	**-11 390**	**12 581**	**4 597**
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	1	2 039	-	-	-	2 040
Emissionskostnader	-	-19	-	-	-	-19
Utdelning	-	-	-	-	-3 786	-3 786
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	132	132
Eget kapital, 30/09/2025	**384**	**341 066**	**93 615**	**-14 395**	**254 053**	**674 723**
Eget kapital, 01/01/2026	**386**	**344 848**	**88 498**	**-15 506**	**251 307**	**669 534**
Periodens resultat	**-**	**-**	**-**	**-**	**21 949**	**21 949**
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av skogsmark	-	-	5 278	-	-	5 278
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	-13 873	-	-13 873
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-	-	-1 082	-	-	-1 082
Summa övrigt totalresultat	**-**	**-**	**4 196**	**-13 873**	**-**	**-9 677**
Summa totalresultat	**-**	**-**	**4 196**	**-13 873**	**21 949**	**12 273**
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning	-	-	-	-	-5 286	-5 286
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	130	130
Eget kapital, 30/09/2026	**386**	**344 848**	**92 694**	**-29 379**	**268 099**	**676 649**

Koncernens kassaflödesanalys

TEUR	Not	Q3 2026	Q3 2025	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Resultat före skatt		6 075	3 128	26 535	15 677
-varav mottagen ränta		25	-8	102	93
-varav betald ränta		-2	2	-5	-10
Värdeförändring biologiska tillgångar		-3 073	-714	-17 744	-9 024
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		153	220	686	1 361
Betald skatt		-169	-394	-1 406	-1 687
Förändringar i rörelsefordringar		506	-137	-158	-43
Förändringar i rörelseskulder		90	46	103	213
Förändring av rörelsekapitalet		**596**	**-91**	**-55**	**170**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3 582**	**2 149**	**8 018**	**6 497**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-23	-16	-83	-70
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 839	-1 087	-7 471	-3 765
Periodens aktiverade poster för skogsförvaltning		-600	-689	-2 043	-2 848
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		144	168	569	292
Övriga förändringar i anläggningstillgångar		41	-15	89	731
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-2 278**	**-1 639**	**-8 939**	**-5 660**
Amortering av leasingskulder		-24	-49	-90	-104
Nyemission	4	-	-	-	2 021
Lämnad utdelning		-	-	-2 643	-1 893
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-24**	**-49**	**-2 733**	**24**
Periodens kassaflöde		**1 280**	**461**	**-3 655**	**861**
Likvida medel vid periodens början		5 445	5 952	10 426	5 584
Kursdifferens likvida medel		-21	-12	-68	-43
Likvida medel vid periodens slut		**6 704**	**6 402**	**6 704**	**6 402**

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

TEUR	Q3 2026	Q3 2025	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Totala intäkter	42	35	161	140
Totala kostnader	-519	-526	-1 667	-1 668
Rörelseresultat	**-477**	**-491**	**-1 506**	**-1 527**
Finansnetto	803	920	2 754	2 813
Resultat före skatt	**326**	**429**	**1 248**	**1 286**
Skatt	-	-	-	-
Årets resultat	**326**	**429**	**1 248**	**1 286**

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

Balansräkning i sammandrag

TEUR	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Andelar i koncernföretag	337 009	337 009	337 009
Fordringar på koncernföretag	19 119	13 739	16 811
Övriga anläggningstillgångar	250	250	250
Summa anläggningstillgångar	**356 379**	**350 998**	**354 071**
Kortfristiga fordringar	4 978	7 774	6 568
Likvida medel	2 886	3 529	4 790
Summa omsättningstillgångar	**7 864**	**11 303**	**11 358**
SUMMA TILLGÅNGAR	**364 243**	**362 301**	**365 429**
Bundet eget kapital	386	384	386
Fritt eget kapital	359 731	358 822	363 711
Summa eget kapital	**360 117**	**359 206**	**364 098**
Summa långfristiga skulder	1 051	788	855
Summa kortfristiga skulder	3 074	2 308	476
Summa skulder	**4 125**	**3 095**	**1 331**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**364 243**	**362 301**	**365 429**

Av anläggningstillgångarna utgjorde fordringar på koncernföretag EUR 19,1 miljoner (EUR 13,7 miljoner).

Alternativa nyckeltal

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

Eftersom olika företag beräknar finansiella mått på olika sätt är de inte alltid jämförbara med andra företags nyckeltal. Definitioner och beräkningar av de nyckeltal som presenteras nedan återfinns på sidorna 23–25.

TEUR (om ej annat anges)	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025	Δ
EBITDA	**26 975**	16 653	62,0%
Justerad EBITDA	**9 231**	7 629	21,0%
Justerad EBITDA marginal (%)	**59,9 %**	58,5 %	2,5%
Fritt kassaflöde	**5 975**	3 649	63,8%
Fritt kassaflöde per aktie (EUR)	**0,6**	0,3	62,9%

ESG-nyckeltal

Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton)	**239 054**	266 952	-10,5%
Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, kg) per aktie	**23**	25	-11,0%

TEUR (om ej annat anges)	30/09/2026	30/09/2025	Δ
Skogstillgångsvärde/virkesförråd (EUR/m3)	**35,5**	35,5	-0,6%
Netto realiserbart värde (NRV)	**741 557**	739 817	0,2%
NRV exklusive uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar / aktie (EUR)	**70,1**	70,3	-0,3%
Genomsnittligt sysselsatt kapital	**742 634**	716 772	3,6%
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE %)	**1,9%**	1,3%	46,7%
Avkastning på eget kapital (ROE %)	**2,8%**	8,5%	-66,6%
Antal utestående aktier vid periodens slut	**10 572 710**	10 517 585	0,5%
Genomsnittligt antal utestående aktier	**10 572 710**	10 509 673	0,6%

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Med ”IFRS” avses i denna rapport tillämpning av IFRS-redovisningsstandarder enligt EU:s regelverk samt tolkningar från IFRIC® och standarden RFR2 från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering för moderbolaget. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med de som tillämpades i årsredovisningen 2025 och ska läsas tillsammans med årsredovisningen 2025. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Till följd av avrundningar summerar siffror presenterade i denna rapport i vissa fall inte exakt till totalen och procenttal kan avvika för att de ska överensstämma med de faktiska uppgifterna.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

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

2. VÄRDERING AV SKOG

Redovisningsprinciperna för skogstillgångar beskrivs utförligt i GreenGolds årsredovisning 2025. Koncernens skogstillgångar värderas till verkligt värde utifrån en kombination av skogsmarknadstransaktioner i de områden där GreenGold äger skog, samt en diskonterad kassaflödesmodell (DCF) för beräknade framtida kassaflöden från skogsfastigheterna. Fördelningen mellan de två metoderna är 70 % DCF-metoden och 30 % jämförelsemetoden. Jämförelsemetoden genomförs av en oberoende extern värderare vid årets slut. DCF-metoden baseras på beräkning av nuvärdet av förväntade nettokassaflöden efter skatt från avverkning och försäljning av virke samt framtida restvärde vid försäljning av fastigheterna. Parametrarna i modellen för beräkning av skogstillgångarnas verkliga värde uppdateras årligen vid årsskiftet. Om inga väsentliga händelser under året motiverar en uppdatering lämnas modellparametrarna för värdering per enhet, dvs. EUR/m^3 och/eller EUR/hektar, oförändrade jämfört med föregående årsskifte.

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

Den beräknade värdeförändringen av skogstillgångar och biologiska tillgångar till följd av biologisk tillväxt och avverkning periodiseras över året och baseras på förväntad årlig tillväxt och GreenGolds årliga avverkningsplan. Tillväxten i skogen varierar naturligt med väder och årstid, men kan mätas och prognostiseras mer tillförlitligt på årsbasis och över lång sikt. Värdet på skogstillgångarna per den 30 september 2026 återspeglar värdet av 75,4 tusen hektar skogsmark och ett uppskattat virkesförråd om 20 619 tusen m^3. Per den 30 september 2026 hade 75 % av årets förväntade värdeförändring hänförlig till förändring i stående virkesvolym redovisats. Givet GreenGolds geografiskt diversifierade portfölj med olika värderingsnivåer för olika regionala skogstillgångar kommer den totala årliga värdeförändringen även att bero på den regionala strukturen för tillväxt och avverkning under året. Förvärv och avyttringar av skogsfastigheter leder också till värdeförändringar under året.

Värderingen av skogstillgångar delas upp i biologiska tillgångar och mark i enlighet med IFRS krav. Biologiska tillgångar, som värderas enligt IAS 41 Jord-och skogsbruk, uppgår till cirka 612 miljoner EUR, motsvarande 84 % av skogstillgångarnas totala värde. Denna komponent beräknas med en DCF-modell för en omloppstid per bestånd och fångar endast befintligt stående virke. Återstående 16 %, värderade till cirka 120 miljoner EUR, utgör markkomponenten enligt IAS 16 och fastställs som värdet efter avdrag för den biologiska tillgångskomponenten från skogstillgångarnas totala värde.

NOTER

Översikt

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)	732 015	729 248	715 151
Genomsnittligt verkligt värde per m3sk (EUR/m3sk)	35,5	35,5	35,2
Genomsnittligt SFI per ha (m3sk/ha)	274	272	270
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/ha)	9 713	9 728	9 498
Uppskjuten skatt hänförlig till verkligt värde på skogstillgångar (TEUR)	64 908	65 094	62 308

Skogstillgångar – biologiska tillgångar och marktillgångar

	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
TEUR	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Ingående värden 1 januari	**599 430**	**599 933**	**115 721**	**119 423**	**715 151**	**719 356**
Förvärv och investeringar	8 762	9 175	497	583	9 259	9 758
Försäljningar och avyttringar	-370	-84	-24	-2	-394	-86
Avverkning	-13 080	-15 236	-	-	-13 080	-15 236
Tillväxt och justeringar i virkesförråd	15 709	16 180	-	-	15 709	16 180
Övriga förändringar 1)	15 114	8 080	5 278	4 310	20 393	12 390
Valutaeffekter	-13 667	-10 671	-1 356	-2 443	-15 023	-13 114
Utgående värden 30 september	**611 899**	**607 378**	**120 116**	**121 871**	**732 015**	**729 248**

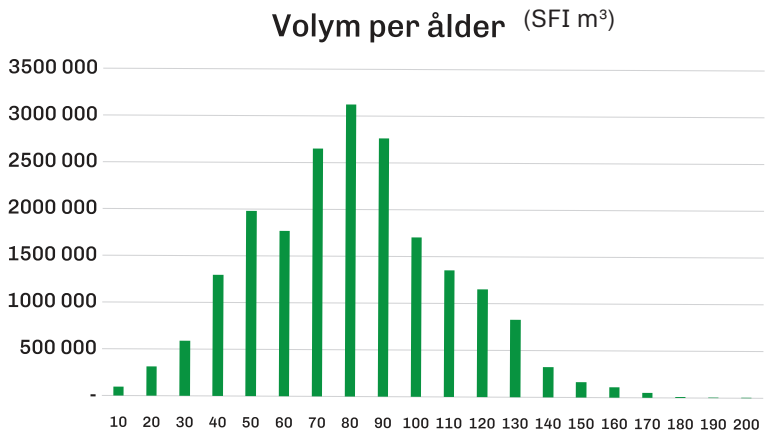
1) Övriga förändringar avser huvudsakligen värdeökning till följd av förändrade marknadspriser/värdering per m3

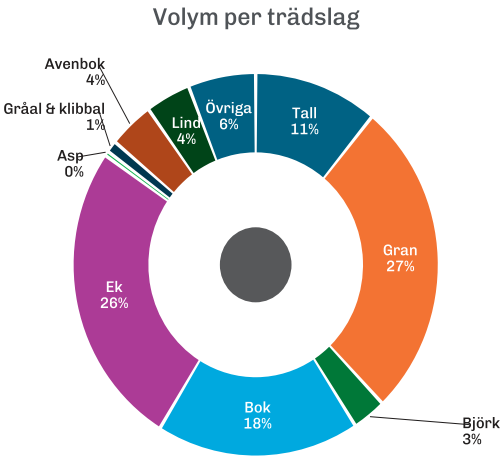
Sammanfattning av modellantaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar – biologiska tillgångar och skogsmark

	30/09/2026	30/09/2025
Kombinationsmetodens viktning (DCF/Skogsmarknadstransaktioner)	70/30	70/30
Skogsmarknadstransaktioner		
Värderingsfirma	Svefa	Svefa
Genomsnittligt jämförelsepris (EUR/m³)	27,6	29,6
DCF		
Värde enligt kassaflödesmodell (EUR/m³)	38,4	38,1
WACC Diskonteringsränta	4,48%	4,51 %
Enhets-/Träpriser (startpris vägt genomsnitt, EUR/m³)	42,7	48,9
Nominell träprisökning (% per år)	2,0	2,0
Nominell kostnadsökning (% per år)	2,0	2,0
Biologisk tillväxt (vägd genomsnittlig m³ per ha och år)	7,1	7,5
Avverknings-/tillväxtkvot	cirka 90 % av årlig tillväxt till 2045, därefter avverkas 100 % av kommersiell tillväxt netto efter avsättningar	cirka 90 % av årlig tillväxt till 2045, därefter avverkas 100 % av kommersiell tillväxt netto efter avsättningar
Enhetskostnader (startkostnad, vägt genomsnitt, EUR/m³)	12,2	11,5
Ytterligare antaganden: Intäkter	Successiv real prisökning om 14 % fram till 2045, driven av kvalitetsförbättringar	Successiv real prisökning om 14 % fram till 2045, driven av kvalitetsförbättringar
Ytterligare antaganden: Beskattning	Vägd genomsnittlig skattesats: 15 %	Vägd genomsnittlig skattesats: 15 %

NOTER

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





Operativa data och totala värden per segment

					TEUR		
30/09/2026 **Per segment**	**Skogsmark (ha)**	**SFI (m^3 tusen)**	**SFI/ha (m^3/ha)**	**Aktuell biologisk tillväxt (m^3/ha/år)**	**Värde skogs-tillgångar**	**Värde biologiska tillgångar**	**Värde mark**
Storbritannien	2 538	713	281	16,1	65 808	43 543	22 265
Norden	18 328	1 914	104	4,7	123 892	91 599	32 293
Rumänien	42 925	16 175	377	8,6	462 829	411 831	50 998
Baltikum	11 577	1 818	157	4,7	79 486	64 925	14 561
Koncernen totalt	**75 368**	**20 619**	**274**	**7,3**	**732 015**	**611 899**	**120 116**

					TEUR		
30/09/2025 **Per segment**	**Skogsmark (ha)**	**SFI (m^3 tusen)**	**SFI/ha (m^3/ha)**	**Aktuell biologisk tillväxt (m^3/ha/år)**	**Värde skogs-tillgångar**	**Värde biologiska tillgångar**	**Värde mark**
Storbritannien	2 481	686	276	14,6	60 555	36 633	23 922
Norden	18 460	1 780	96	4,8	107 459	80 528	26 931
Rumänien	42 899	16 177	377	8,5	479 771	421 327	58 444
Baltikum	11 124	1 767	159	4,8	81 464	68 890	12 574
Koncernen totalt	**74 964**	**20 410**	**272**	**7,5**	**729 248**	**607 378**	**121 871**

NOTER

Enhetsvärdering per segment

	Skogsmarknadstransaktioner			DCF		Kombinerat värde		
30/09/2026 **Per segment**	**Intervall EUR/m3**	**Värde EUR/m3**	**Antal referens-transaktioner**	**Intervall* EUR/m3**	**Värde EUR/m3**	**Skogstillgångar **-*** EUR/m3**	**Biologiska tillgångar EUR/m3**	**Mark EUR/m3**
Storbritannien**	73-85	84	22	80-159	93	92	61	31
Norden	37-51	49	237	62-121	72	65	48	17
Rumänien***	22-25	22	23	27-54	31	29	25	3
Baltikum	34-62	39	62	39-79	46	44	36	8
Koncernen totalt	**27-34**	**28**	**344**	**33-66**	**38**	**36**	**30**	**6**

	Skogsmarknadstransaktioner			DCF		Kombinerat värde		
30/09/2025 **Per segment**	**Intervall EUR/m3**	**Värde EUR/m3**	**Antal referens-transaktioner**	**Intervall* EUR/m3**	**Värde EUR/m3**	**Skogstillgångar **-*** EUR/m3**	**Biologiska tillgångar EUR/m3**	**Mark EUR/m3**
Storbritannien**	78-90	87	12	63-117	77	88	53	35
Norden	38-47	44	352	55-99	67	60	45	15
Rumänien***	22-27	24	23	26-47	32	30	26	4
Baltikum	36-65	40	38	40-71	48	46	39	7
Koncernen totalt	**27-36**	**29**	**425**	**31-56**	**38**	**36**	**30**	**6**

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

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

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

KÄNSLIGHETSANALYS

		Värdeförändring	
MEUR	**Förändrat antagande**	**30/09/2026**	30/09/2025
Summa skogstillgångar			
Värdering per m^3	Prisförändring +/-1 EUR på total volym om 20,6 / 20,4 miljoner m^3	+/- 20,6	+/- 20,4
Virkesförråd	SFI-förändring om +/- 500 tusen m^3 vid antagen värdering/m^3 om EUR 35,5 / EUR 35,5	+/- 17,8	+/- 17,8
Diskonteringsränta[1]	+/- 0,1% procentenheter	-23,6 / +19,9	-21,7 / +20,0
Biologiska tillgångar			
Diskonteringsränta[2]	+/- 0,1% procentenheter	- 20,0 / +21,1	- 20,3 / +21,4
Avverkningspris	+/- 5%	+/-34,3	+/-35,7

1. Förändrad diskonteringsränta i DCF-modellen, medan indata för skogsmarknadstransaktioner antas oförändrade.

2. Förändrad diskonteringsränta för DCF för biologiska tillgångar

NOTER

3. SEGMENTRAPPORTERING

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

Segmentrapportering Q3 2026 TEUR	**Norden**	**Storbritannien**	**Baltikum**	**Rumänien**	**Koncerngemensamt inkl elimineringar**	**Koncernen totalt**
Nettoomsättning	1 149	36	768	2 848	-17	4 783
Övriga rörelseintäkter	5	47	44	138	1	235
Totala intäkter	**1 154**	**83**	**812**	**2 986**	**-16**	**5 019**
Skogsrelaterade material och tjänster	-38	-14	-80	-67	-	-199
Personalkostnader	-61	-26	-172	-535	-460	-1 254
Avskrivningar & nedskrivningar	-15	-3	-25	-116	-24	-183
Övriga rörelsekostnader	-54	-54	-39	-243	-28	-418
Totala kostnader	**-168**	**-96**	**-316**	**-961**	**-513**	**-2 054**
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	**986**	**-14**	**496**	**2 025**	**-529**	**2 965**
Värdeförändring biologiska tillgångar	18	-185	70	3 171	-	3 073
Rörelseresultat	**1 004**	**-199**	**566**	**5 196**	**-529**	**6 038**
Finansnetto	-48	-162	-41	-13	301	37
Resultat före skatt	**956**	**-362**	**525**	**5 183**	**-228**	**6 075**

Segmentrapportering Q3 2025 TEUR	**Norden**	**Storbritannien**	**Baltikum**	**Rumänien**	**Koncerngemensamt inkl elimineringar**	**Koncernen totalt**
Nettoomsättning	1 049	277	568	2 054	-12	3 937
Övriga rörelseintäkter	4	146	28	185	-	363
Totala intäkter	**1 053**	**423**	**597**	**2 239**	**-10**	**4 300**
Skogsrelaterade material och tjänster	-18	-31	-13	-56	-	-118
Personalkostnader	-47	-15	-168	-479	-438	-1 147
Avskrivningar & nedskrivningar	-13	-3	-34	-116	-29	-195
Övriga rörelsekostnader	-54	-58	-61	-186	-57	-416
Totala kostnader	**-132**	**-106**	**-276**	**-837**	**-525**	**-1 876**
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	**921**	**317**	**320**	**1 402**	**-537**	**2 424**
Värdeförändring biologiska tillgångar	-348	-312	123	1 252	-	714
Rörelseresultat	**573**	**4**	**444**	**2 654**	**-537**	**3 138**
Finansnetto	-29	-135	-23	127	50	-10
Resultat före skatt	**544**	**-130**	**421**	**2 781**	**-487**	**3 128**

Segmentrapportering Jan–Sep 2026 TEUR	Norden	Stor-britannien	Baltikum	Rumänien	Koncern-gemensamt inkl elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning	3 611	56	3 094	7 684	-67	14 377
Övriga rörelseintäkter	45	658	64	258	4	1 029
Totala intäkter	**3 656**	**714**	**3 158**	**7 942**	**-64**	**15 406**
Skogsrelaterade material och tjänster	-80	-61	-602	-282	-	-1 025
Personalkostnader	-179	-57	-531	-1 522	-1 487	-3 776
Avskrivningar & nedskrivningar	-41	-7	-53	-350	-64	-515
Övriga rörelsekostnader	-153	-167	-233	-778	-44	-1 374
Totala kostnader	**-453**	**-292**	**-1 419**	**-2 932**	**-1 595**	**-6 690**
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	**3 203**	**423**	**1 739**	**5 010**	**-1 659**	**8 716**
Värdeförändring biologiska tillgångar	865	1 119	13	15 748	-	17 744
Rörelseresultat	**4 068**	**1 542**	**1 751**	**20 758**	**-1 659**	**26 460**
Finansnetto	-130	-475	-101	-117	899	75
Resultat före skatt	**3 937**	**1 067**	**1 650**	**20 641**	**-760**	**26 535**
Summa anläggningstillgångar	**124 283**	**65 848**	**82 197**	**467 246**	**442**	**740 016**
Totala tillgångar	**126 089**	**66 167**	**83 288**	**470 553**	**3 353**	**749 451**

Segmentrapportering Jan–Sep 2025 TEUR	Norden	Stor-britannien	Baltikum	Rumänien	Koncern-gemensamt inkl elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning	2 956	1 393	1 769	4 780	-16	10 883
Övriga rörelseintäkter	31	349	78	1 714	-2	2 170
Totala intäkter	**2 987**	**1 742**	**1 847**	**6 494**	**-19**	**13 052**
Skogsrelaterade material och tjänster	-65	-80	-43	-173	-	-361
Personalkostnader	-165	-46	-496	-1 466	-1 419	-3 592
Avskrivningar & nedskrivningar	-39	-8	-68	-347	-53	-515
Övriga rörelsekostnader	-183	-191	-227	-682	-186	-1 470
Totala kostnader	**-451**	**-326**	**-834**	**-2 668**	**-1 658**	**-5 938**
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	**2 535**	**1 416**	**1 013**	**3 826**	**-1 676**	**7 114**
Värdeförändring biologiska tillgångar	-1 056	-1 149	-249	11 479	-	9 024
Rörelseresultat	**1 479**	**266**	**764**	**15 305**	**-1 676**	**16 138**
Finansnetto	-50	-398	-51	7	31	-461
Resultat före skatt	**1 429**	**-131**	**713**	**15 312**	**-1 645**	**15 677**
Summa anläggningstillgångar	**107 652**	**60 562**	**84 132**	**484 771**	**308**	**737 425**
Totala tillgångar	**108 815**	**60 798**	**85 391**	**487 536**	**3 877**	**746 418**

NOTER

Anläggningstillgångar per land		
TEUR	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Sverige	2 470	2 042
Finland	121 956	105 663
Storbritannien	65 848	60 562
Estland	3 975	4 492
Lettland	12 586	12 433
Litauen	65 234	66 664
Rumänien	467 219	484 698
Summa	**739 287**	**736 553**

4. AKTIEKAPITAL, ÖVERKURSFOND OCH RESULTAT PER AKTIE

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

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

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

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

Nyemissioner

Ingen nyemission genomfördes under de första nio månaderna 2026. Under motsvarande period genomfördes en riktad nyemission om 2,0 miljoner EUR, varvid 30 000 nya aktier emitterades till en teckningskurs om 68 EUR per aktie.

Konvertering av aktier

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

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

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

NOTER

Resultat per aktie

Koncernen	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Periodens resultat, EUR	21 949 494	12 580 534
Genomsnittligt antal utestående aktier	10 572 710	10 509 673
Uppskattad utspädning från LTIP (antal aktier)	10 120	7 583
Resultat per aktie, EUR	2,1	1,2
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	2,1	1,2

5. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

		Koncernen		Moderbolaget	
TEUR		Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025	Jan–Sep 2026	Jan–Sep 2025
Försäljning av tjänster till närstående	**Typ av transaktion**				
Forestum Group - Sorin Chiorescu, VD	Tjänster inom redovisning och fastighetsförvaltning	111	136	2	3
Girinkas MB - Simonas Žebrauskis COO Baltikum	Fastighetsförvaltning	1	-	-	-
	Summa	**112**	**136**	**2**	**3**
Inköp av tjänster från närstående	**Typ av transaktion**				
Baven AB - Göran Persson, Ordf t.o.m. stämma 26 maj 2026	Rådgivning	18	18	18	18
	Summa	**18**	**18**	**18**	**18**

6. FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens finansiella instrument utgörs av likvida medel, långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga fordringar samt leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder, i den mån posterna avser avtalsenliga rättigheter eller förpliktelser. Dessa redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eftersom de huvudsakligen är kortfristiga bedöms det redovisade värdet utgöra en rimlig approximation av verkligt värde. Därutöver har bolaget en köpoption avseende viss mark, som redovisas som ett derivat till verkligt värde och klassificeras på nivå 3 enligt IFRS 13. Per den 30 september 2026 uppgår derivatets verkliga värde till TEUR 155 (236).

7. VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering hänvisas till GreenGolds årsredovisning för 2025. Den makroekonomiska och geopolitiska utvecklingen är fortsatt en källa till osäkerhet. Det pågående kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern fortsätter att påverka det ekonomiska läget, energimarknaderna och den internationella handeln. Störningar i sjöfarten genom Hormuzsundet och volatila energipriser kan öka avverknings- och transportkostnaderna. Inflationstryck, osäkerhet kring ränteutvecklingen och en dämpad byggaktivitet innebär fortsatt risker för efterfrågan på och priserna på virke. Förändringar i USA handelspolitik, inklusive tullar, kan också påverka globala handelsflöden och förutsättningarna på koncernens marknader.

Klimatrelaterade och andra fysiska risker är fortsatt betydande för skogssektorn. Torka, stormar, skadedjursangrepp och skogsbränder kan påverka skogens hälsa, produktivitet, infrastruktur och avverkningsförhållanden i de regioner där koncernen är verksam. Koncernen är även exponerad för förändringar i miljölagstiftning, markanvändningspolitik och krav på skogsbruk på nationell nivå och EU-nivå. Koncernens geografiska diversifiering ger motståndskraft. Förändringar i virkespriser, skogsrelaterade kostnader, räntor och valutakurser kan påverka resultat, kassaflöden och skogsvärderingar.

8. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

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

Stockholm, 26 november 2026

GreenGold Group AB (publ)
Organisationsnummer 559168–7719

Malcolm Cockwell Styrelseordförande	Martin Randel Styrelseledamot	Fredrik Persson Styrelseledamot
Johanna Ikäheimo Styrelseledamot	Gudmundur Jonsson Styrelseledamot	Stefan Dahlbo Styrelseledamot
Torsten Jansson Styrelseledamot	Sorin Chiorescu Verkställande direktör	

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för GreenGold Group AB (publ) per den 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 november 2026

KPMG AB

Johanna Hagström
Auktoriserad revisor

Definitioner

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

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

<table>
<tr><th>Nyckeltal</th><th>Beskrivning och Beräkning</th><th>Motivering till alternativa nyckeltal</th></tr>
<tr><td>EBIT</td><td>EBIT beräknas genom att lägga tillbaka finansiella poster och skatter till nettoresultatet. EBIT benämns ofta som rörelseresultat.</td><td>Det främsta skälet till att använda EBIT är att det visar kärnverksamhetens utveckling oberoende av kapitalstruktur och skattetryck.</td></tr>
<tr><td>Justerad EBITDA</td><td>Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatter, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar.

<table><tr><th>TEUR</th><th>Jan–Sep 2026</th><th>Jan–Sep 2025</th></tr><tr><td>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</td><td>8 716</td><td>7 114</td></tr><tr><td>Avskrivningar och nedskrivningar</td><td>515</td><td>515</td></tr><tr><td>Justerad EBITDA</td><td>9 231</td><td>7 629</td></tr></table></td><td>Ger ett mått på operativ lönsamhet före icke-kassaflödespåverkande och icke-operativa poster, vilket gör det användbart för resultatjämförelser över tid.</td></tr>
<tr><td>Justerad EBITDA marginal</td><td>Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatter, samt exklusive värdeförändring biologiska tillgångar, i procent av totala intäkter.

<table><tr><th>TEUR</th><th>Jan–Sep 2026</th><th>Jan–Sep 2025</th></tr><tr><td>Justerad EBITDA</td><td>9 231</td><td>7 629</td></tr><tr><td>Totala intäkter</td><td>15 406</td><td>13 052</td></tr><tr><td>Justerad EBITDA marginal</td><td>59,9 %</td><td>58,5 %</td></tr></table></td><td>Mäter bolagets förmåga att generera resultat från kärnverksamheten i förhållande till totala intäkter, vilket underlättar effektivitetsanalys.</td></tr>
<tr><td>Skogstillgångsvärde / virkesförråd (EUR/m³)</td><td>Totalt värde av skogstillgångar dividerat med SFI.

<table><tr><th>TEUR</th><th>30/09/2026</th><th>30/09/2025</th></tr><tr><td>Verkligt värde skogstillgångar (TEUR)</td><td>732 015</td><td>729 248</td></tr><tr><td>SFI (m³ tusen)</td><td>20 619</td><td>20 410</td></tr><tr><td>Värde/m³</td><td>35,5</td><td>35,5</td></tr></table></td><td>Ger ett jämförbart mått på bolagets skogstillgångar per enhet stående virkesförråd (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resursproduktivitet.</td></tr>
</table>

Definitioner

<table>
<tr><th>Nyckeltal</th><th>Beskrivning och Beräkning</th><th>Motivering till alternativa nyckeltal</th></tr>
<tr><td>Netto realiserbart värde (NRV)</td><td>Summa tillgångar minus summa skulder till verkligt värde, exklusive uppskjuten skatt relaterad till omvärdering av skogstillgångar.

<table><tr><th>TEUR</th><th>30/09/2026</th><th>30/09/2025</th></tr><tr><td>Totala tillgångar</td><td>749 451</td><td>746 418</td></tr><tr><td>Summa skulder</td><td>-72 802</td><td>-71 694</td></tr><tr><td>Återföring av uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar</td><td>64 908</td><td>65 094</td></tr><tr><td>Netto realiserbart värde (NRV)</td><td>741 557</td><td>739 817</td></tr></table></td><td>Inspiration hämtas från European Public Real Estate Associations (EPRA) riktlinjer för alternativa nyckeltal med fokus på långsiktigt värde, såsom EPRA NAV, EPRA NRV och EPRA NDV. Net Reinstatement Value (NRV) är särskilt relevant, då det belyser substansvärdet med hänsyn till den specifika karaktären i GreenGolds affärsmodell. Måttet förutsätter att samtliga fastigheter ägs och förvaltas långsiktigt som en fortlevande och konsoliderad verksamhet, förvaltad på ett skatteeffektivt sätt. Givet detta långsiktiga ägarperspektiv exkluderas uppskjuten skatt på fastighetsomvärderingar, eftersom skogsfastigheterna inte förväntas avyttras och skatteskulder relaterade till avyttring sannolikt inte materialiseras. EPRA NRV ger därmed ett realistiskt och transparent mått på det inneboende värdet, i linje med GreenGolds strategiska fokus på hållbara skogsinvesteringar och skogsförvaltning. Samtidigt representerar NRV det uppskattade egetkapitalvärde som tillfaller moderbolagets aktieägare vid en ordnad försäljning av samtliga aktier i moderbolaget, inklusive samtliga dotterbolag och tillhörande tillgångar.</td></tr>
<tr><td>NRV/aktie (EUR)</td><td>Summa tillgångar minus summa skulder till verkligt värde, exklusive uppskjuten skatt relaterad till omvärdering av skogstillgångar, dividerat med antalet utestående aktier per balansdagen..</td><td>Uttrycker det uppskattade värdet per aktie baserat på bolagets totala netto realiserbara värde och ger aktieägarna insikt i värderingen per aktie under långsiktiga antaganden.</td></tr>
<tr><td>Fritt kassaflöde</td><td>Mäter det kassaflöde som är tillgängligt för återinvesteringar/förvärv, skuldminskning eller utdelningar, vilket ger insikt i finansiell flexibilitet och uthållighet.
<table><tr><th>TEUR</th><th>Jan–Sep 2026</th><th>Jan–Sep 2025</th></tr><tr><td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>8 018</td><td>6 497</td></tr><tr><td>Aktiverade poster för skogsförvaltning</td><td>-2 043</td><td>-2 848</td></tr><tr><td>Fritt kassaflöde</td><td>5 975</td><td>3 649</td></tr></table></td><td>Ger ett jämförbart mått på bolagets skogstillgångar per enhet stående virkesförråd (SFI), vilket ger insikt i värderingseffektivitet och resursproduktivitet.</td></tr>
<tr><td>Fritt kassaflöde per aktie (EUR)</td><td>Kassaflöde från den löpande verksamheten, minskat med aktiverade poster för skogsförvaltning, dividerat med antalet utestående aktier per balansdagen.
<table><tr><th>TEUR</th><th>Jan–Sep 2026</th><th>Jan–Sep 2025</th></tr><tr><td>Fritt kassaflöde</td><td>5 975</td><td>3 649</td></tr><tr><td>Antal utestående aktier</td><td>10 572 710</td><td>10 517 585</td></tr><tr><td>Fritt kassaflöde per aktie (EUR)</td><td>0,6</td><td>0,3</td></tr></table></td><td>Ger ett mått per aktie på överskottsgenereringen av kassaflöde.</td></tr>
<tr><td>Sysselsatt kapital</td><td>Summa tillgångar minskat med summa kortfristiga skulder</td><td>Ger ett mått på bolagets totala kapitalinvestering, vilket används för att utvärdera lönsamhet och avkastningseffektivitet.</td></tr>
</table>

Definitioner

<table>
<tr><th>Nyckeltal</th><th>Beskrivning och Beräkning</th><th>Motivering till alternativa nyckeltal</th></tr>
<tr><td>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</td><td>Definieras som rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar under rullande 12 månader, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

TEUR | Jan–Sep 2026 | Jan–Sep 2025
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar | 8 716 | 7 114
Rullande 12 | 14 438 | 9 499
Genomsnittligt sysselsatt kapital | 742 634 | 716 772
ROCE | 1,9 % | 1,3 %</td><td>Mäter hur bolaget lyckas generera resultat på koncernens tillgångar, exklusive finansieringskostnader och periodens värdeförändring biologiska tillgångar.</td></tr>
<tr><td>Avkastning på eget kapital</td><td>Definerat som resultat under rullande 12 månader i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående + utgående balans för 12 mån perioden dividerat med 2).

TEUR | Jan–Sep 2026 | Jan–Sep 2025
Periodens resultat | 21 949 | 12 581
Rullande 12 | 19 159 | 55 586
Genomsnittligt eget kapital | 675 686 | 655 365
Avkastning på eget kapital (%) | 2,8 % | 8,5 %</td><td>Visar årets avkastning på aktieägarnas investering och hjälper till att bedöma den samlade lönsamheten ur ett ägarperspektiv.</td></tr>
<tr><td>Netto klimatnytta</td><td>Brutto CO2 upptag beräknas enligt Peter Holmgrens metodik i ”skogsnäringens-klimatbidrag 2019”, där 1,001 ton CO2 upptas för varje kubikmeter ökande stående virkesförråd, 0,079 ton CO2 upptas för varje kubikmeter som avverkas och omvandlas till produkter, och 0,447 ton CO2 hålls under jorden genom substitution för varje avverkad kubikmeter. Nettoupptaget erhålls genom att beräkna och dra av koncernens ungefärliga CO2-avtryck, baserat på Världsbankens CO2-utsläpp per capita för Europa före covid-19-pandemin, tillämpat på koncernens genomsnittliga antal anställda multiplicerat med en faktor 3 för att beakta omfattande transporter med tjänstebil.

 | Jan–Sep 2026 | Jan–Sep 2025
Netto klimatnytta (netto CO2 upptag, ton) | 239 054 | 266 952
Genomsnittligt antal utestående aktier | 10 572 710 | 10 509 673
Netto klimatnytta per aktie (ton) | 0,02 | 0,03
Netto klimatnytta per aktie (kg) | 23 | 25</td><td>Ger ett kvantifierbart mått på GreenGolds bidrag till koldioxidupptag och begränsning av klimatförändringar, vilket stärker bolagets hållbarhetsarbete.</td></tr>
</table>



FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2026 – 16 mars 2027
Årsredovisning 2026 – 23 april 2027
Q1 2027 Rapport – 26 maj 2027
Q2 2027 Rapport – 20 augusti 2027
Q3 2027 Rapport – 26 november 2027

INFORMATION

GreenGold Group AB (publ), Org. nr. 559168–7719
Besöksadress: Kungsgatan 29 (7 tr), Stockholm, SVERIGE
Postadress: Box 7331, SE 103 90, Stockholm SVERIGE
Email: info@greengold.se

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