



Positiv utveckling under kvartalet

Andra kvartalet, april – juni 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 454,5 MSEK (440,8), en ökning med 3,1%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 60,7 MSEK (57,0), en ökning med 6,4%. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 13,4% (12,9%).
- EBITDA uppgick till 56,6 MSEK (53,1), en ökning med 6,6%. EBITDA-marginalen uppgick till 12,5% (12,0%).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,7 MSEK (32,0), en ökning med 2,0%. Rörelsemarginalen uppgick till 7,2% (7,3%).
- Kvartalets resultat uppgick till 15,7 MSEK (15,4), en ökning med 2,1%.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 7,2 SEK (7,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 37,0 MSEK (52,1).
- Koncernen har sett en senareläggning av några projekt samt en prispress i vissa segment, vilket troligtvis är hänförligt till covid-19. Detta har dock inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens verksamhet eller likviditet under kvartalet.

Perioden, januari – juni 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 842,3 MSEK (886,4), en minskning med -5,0%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 109,2 MSEK (106,8), en ökning med 2,3%. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 13,0% (12,0%).
- EBITDA uppgick till 101,9 MSEK (101,1), en ökning med 0,8%. EBITDA-marginalen uppgick till 12,1% (11,4%).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54,8 MSEK (60,9), en minskning med 10,1%. Rörelsemarginal uppgick till 6,5% (6,9%).
- Periodens resultat uppgick till 24,0 MSEK (29,8), en minskning med 19,4%.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 10,9 SEK (14,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,1 MSEK (66,0).
- Den 6 mars 2020 förvärvades SÅCAB Åkericentral AB. Köpeskillingen uppgick till 77 MSEK och förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel.

Finansiell översikt

MSEK (där inte annat anges)	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	Pro forma	Pro forma
	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾	jan-jun	jan-jun
Nettoomsättning	454,5	440,8	842,3	886,4	872,8	990,3
EBITDA före jämförelsestörande poster	60,7	57,0	109,2	106,8	116,1	121,4
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,4%	12,9%	13,0%	12,0%	13,3%	12,3%
EBITDA	56,6	53,1	101,9	101,1	108,8	115,8
EBITDA marginal, %	12,5%	12,0%	12,1%	11,4%	12,5%	11,7%
Rörelseresultat (EBIT)	32,7	32,0	54,8	60,9	61,4	74,6
Rörelsemarginal, %	7,2%	7,3%	6,5%	6,9%	7,0%	7,5%
Periodens resultat	15,7	15,4	24,0	29,8	27,8	40,0
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	7,2	7,2	10,9	14,2		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37,0	52,1	50,1	66,0		

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för perioden januari - juni och Samgräv för perioden februari - juni. Beloppen för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - juni och SÅCAB för perioden mars - juni.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2019 och 2020 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Samgräv och SÅCAB, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2019.

Om inte annat anges presenteras jämförelsesiffror i denna rapport inom parentes och hänvisar till motsvarande period föregående år.

Vi gör det möjligt att bygga – Om Bellman Group

Bellman Group är en anläggningskoncern som verkar inom bergsprängning, schakt, transport och hantering av massor i Sverige, i första hand i Stockholms- och Göteborgsregionerna. Koncernen består av Bellmans som är ett transport- och maskinförmedlingsföretag, Uppländska som utför sprängarbeten, VSM som utför schaktarbeten med större maskiner, Samgräv som är verksamt inom transport, masshantering och drift av egna deponier i Göteborgsregionen, samt SÅCAB som är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm.

Under 2019 omsatte koncernen 1,8 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 400 anställda och 900 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligationer är noterade på Nasdaq Stockholm. Bellman Group är en koncern i stark tillväxt med en uttalad förvävsstrategi.

Affärsidé

Bellman Groups affärsidé är att spränga och schakta samt transportera och hantera massor. Vi gör det med fokus på kvalitet, effektivitet och säkerhet i komplexa projekt och miljöer för kunder inom byggsektorn.

Kärnvärden

- Kvalitet
- Kompetens
- Säkerhet



VD har ordet

Bellman Group fortsätter att utvecklas väl och det andra kvartalet visar att bredden i vår koncern är en framgångsfaktor. Vi har erhållit nya uppdrag genom att kunna erbjuda helhetslösningar till kunderna samtidigt som fluktuationer i dotterbolagen kan pareras mellan bolagen. Vi tror på fortsatt god utveckling och har moderniserat maskin- och fordonsparken.

Under det andra kvartalet har vi märkt av en viss prispress, vilket sannolikt är en effekt av oro kring hur covid-19 kommer påverka konjunkturen. VSM fortsätter att utvecklas mycket starkt inom infrastruktur och segmentets omsättning och resultat ökade under kvartalet. Uppländskas omsättning ökade, men resultatet var oförändrat som en följd av projektmixen. Bellmans har haft ett utmanande första halvår med lägre omsättning och resultat, men vi förväntar oss en återhämtning under det andra halvåret. Samgrävs omsättning minskade något, delvis som en följd av att kundprojekt försenats, vilket förmodas bero på covid-19. Sammantaget ökade omsättningen med 3% och EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 6% under det andra kvartalet, inklusive SÅCAB som vi förvärvade i mars.

Fortsatt tillväxt inom infrastruktur

Bellman Group verkar främst inom tre marknadssegment; infrastruktur (anläggningar), bostäder samt industri och kommersiella fastigheter. Utbrottet av covid-19 har gjort att investeringarna i bostäder och kommersiella fastigheter förväntas falla något under 2020 och 2021. Bostäder utgör endast ca 7% av Bellman Groups omsättning. Den största delen av vår omsättning kommer från infrastruktur och vi ser god efterfrågan på våra tjänster och förväntar oss fortsatt tillväxt inom det segmentet.

Västlänken, Väst kustbanan, Slussen, Sälens Flygplats och Ostlänken är exempel på de infrastruktursatsningar som görs i Sverige. Bellman Group är delaktig i denna utveckling genom att våra tjänster inom sprängning, schaktning och transport gör det möjligt att bygga. Vi tror på tillväxt och har därför beslutat förnya och utöka maskinparken med 42 nya maskiner och fordon under året. Viktiga faktorer för oss har varit att välja maskiner med låg bränsleförbrukning, låga utsläppsnivåer och som är ledande ur ett säkerhets- och arbetsmiljöperspektiv.

Nu är en utmärkt tid att satsa på förnyelse och utbyggnad av infrastruktur i Sverige, vilket både skapar arbetstillfällen och snabbar på omställningen till mer klimatsmarta trafiklösningar. Vi förväntar oss att politikerna ser möjligheten och att det kommer ske ytterligare satsningar för att stimulera tillväxten i svensk ekonomi.

Håkan Lind, VD Bellman Group



”Nu är en utmärkt tid att satsa på förnyelse och utbyggnad av infrastruktur i Sverige.”

Finansiell översikt

Andra kvartalet, april – juni 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 454,5 MSEK (440,8), en ökning med 3,1% eller 13,7 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av SÅCAB bidrog med 43,5 MSEK under det andra kvartalet. VSM:s nettoomsättning ökade med 10,6% till 179,0 MSEK (161,8), främst hänförligt till större infrastrukturprojekt. Uppländskas nettoomsättning ökade med 15,6% till 71,5 MSEK (61,8), främst relaterat till vindkraftsparker och infrastrukturprojekt. Bellmans nettoomsättning minskade med -14,0% till 148,9 MSEK (173,1), och Samgrävs nettoomsättning minskade med -5,5% till 61,2 MSEK (64,7). Den lägre nettoomsättningen i dessa segment var till viss del ett resultat av att kundprojekt försenats, troligtvis på grund av covid-19. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 60,7 MSEK (57,0), en ökning med 6,4% eller 3,7 MSEK. Ökningen var främst hänförlig till SÅCAB som bidrog med 4,5 MSEK under det andra kvartalet. VSM:s resultat ökade med 5,7% till 29,4 MSEK (27,8) främst till följd av högre omsättning och lägre drivmedelskostnader. Bellmans resultat minskade med -16,2% till 8,8 MSEK (10,5) relaterat till den lägre omsättningen. Uppländskas och Samgrävs resultat var i linje med föregående år. Resultatet för Uppländska var 10,0 MSEK (10,4) och för Samgräv 7,9 MSEK (8,2). För mer detaljer, se segmentsöversikten.

EBITDA uppgick till 56,6 MSEK (53,1), en ökning med 6,6% eller 3,5 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under kvartalet till -4,1 MSEK (-3,9) relaterat till kostnader för förbättringar av processer och rutiner -2,9 MSEK (-3,2), förvärvskostnader -0,6 MSEK (-0,3) samt en justering av icke avdragsgill moms -0,6 MSEK (0,0).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,7 MSEK (32,0), vilket inkluderade avskrivningar om -23,9 MSEK (-21,1) som avsåg avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -23,0 MSEK (-20,4) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar -0,9 MSEK (-0,7).

Resultat från finansiella poster uppgick till -12,2 MSEK (-12,6) hänförligt till räntor och amortering av aktiverade finansieringskostnader avseende obligationslånet på -11,7 MSEK (-11,4), räntor kopplade till leasingavtal på -0,4 MSEK (-0,2) samt förändring i verkligt värde av villkorad köpeskilling avseende Samgräv -0,1 MSEK (-1,0). Andra kvartalets resultat var 15,7 MSEK (15,4) med en effektiv skattesats på 23,1% (20,6%).

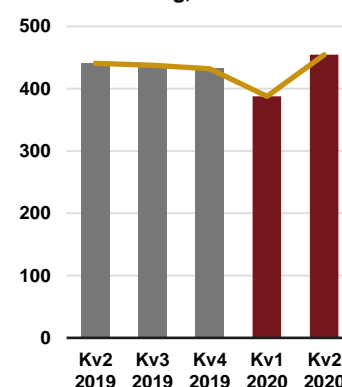
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 37,0 MSEK (52,1) en minskning med 15,1 MSEK. Förändringen av kassaflödet var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet på 43,2 MSEK (42,7) samt en negativ förändring av rörelsekapitalet på -6,2 MSEK (9,4). Det andra kvartalet 2019 påverkades av två engångseffekter, en utdelning från ett av VSM:s intressebolag samt att VSM även förbättrade sina rutiner för reducering av rörelsekapitalet. Detta förklarar i stort sett avvikelserna i kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med föregående år.

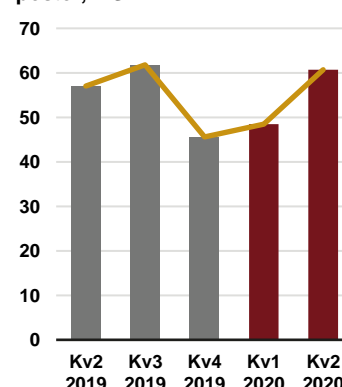
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,8 MSEK (-10,0). Detta var ett resultat av investeringar i materiella anläggningstillgångar -8,8 MSEK (-16,3), samt försäljning av befintlig maskinpark 6,0 MSEK (6,3).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -25,1 MSEK (-23,6) och var främst ett resultat av amortering av fördröjd köpeskilling avseende Bellmans -17,0 MSEK (-19,5)

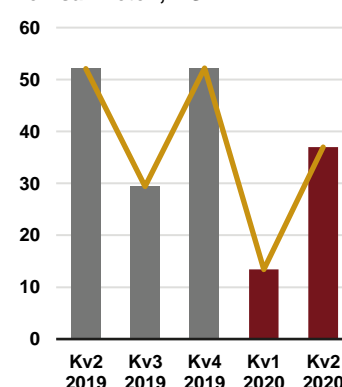
Nettoomsättning, MSEK



EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK



Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



och leasingskulden -7,3 MSEK (-4,1) samt en utdelning till minoriteten i VSM -0,8 MSEK (0,0).

Kvartalets kassaflöde uppgick till 9,1 MSEK (18,4) med totala likvida medel vid utgången av det andra kvartalet 2020 på 110,9 MSEK, jämfört med 100,5 MSEK för det andra kvartalet 2019.

Perioden, januari – juni 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 842,3 MSEK (886,4), en minskning med -5,0% eller -44,2 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen var främst hänförlig till lägre nettoomsättning för Bellmans med -19,5% till 275,6 MSEK (342,2). Förändringen förklaras främst av att det första kvartalet föregående år påverkades av två extraordinära projekt, samt generellt lägre omsättning under det första halvåret 2020. Den lägre omsättningen är hänförligt till transportverksamheten där vissa kundprojekt försenats, troligtvis på grund av covid-19. VSM:s nettoomsättning minskade med -1,0% till 347,6 MSEK (351,0). Samgrävs nettoomsättning minskade med -2,2% till 110,8 MSEK (113,3), delvis orsakat av försenade kundprojekt och prispress, troligtvis på grund av covid-19. Uppländskas nettoomsättning ökade med 15,6% till 140,8 MSEK (121,8), främst relaterat till vindkraftsparker och infrastrukturprojekt. Förvärvet av SÅCAB bidrog med 59,2 MSEK under perioden mars - juni 2020. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 109,2 MSEK (106,8), en ökning med 2,3% eller 2,4 MSEK. Ökningen var främst hänförlig till förvärvet av SÅCAB som bidrog med 7,0 MSEK under perioden mars - juni 2020. VSM:s resultat ökade med 2,3% till 55,8 MSEK (54,6) till följd av något lägre omkostnader och drivmedelskostnader. Uppländskas resultat ökade med 4,5% till 19,4 MSEK (18,6), främst relaterat till ökad nettoomsättning. Bellmans resultat minskade med -17,8% till 15,6 MSEK (19,0), främst till följd av den lägre omsättningen. Samgrävs resultat minskade med -23,7% till 11,3 MSEK (14,8). Resultatförändringen förklaras främst av lägre omsättning för deponin i Fäxhult, samt en engångsförsäljning av material under 2019. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

EBITDA uppgick till 101,9 MSEK (101,1), en ökning med 0,8% eller 0,8 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under perioden till -7,3 MSEK (-5,7) relaterat till kostnader för förbättringar av processer och rutiner -3,9 MSEK (-4,2), förvärvskostnader -2,8 MSEK (-1,0) samt en justering av icke avdragsgill moms -0,6 MSEK (0,0).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54,8 MSEK (60,9), vilket inkluderade avskrivningar om -47,2 MSEK (-40,2) som avsåg avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -45,4 MSEK (-38,8) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar -1,8 MSEK (-1,4).

Resultat från finansiella poster uppgick till -24,0 MSEK (-23,4) hänförligt till räntor och amortering av aktiverade finansieringskostnader avseende obligationslånet på -23,0 MSEK (-22,1), räntor kopplade till leasingavtal på -0,8 MSEK (-0,3) samt förändring i verkligt värde av villkorad köpeskilling avseende Samgräv -0,2 MSEK (-1,0). Första halvårets resultat uppgick till 24,0 MSEK (29,8) med en effektiv skattesats på 21,9% (20,4%).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 50,1 MSEK (66,0), en minskning med 15,9 mkr. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet på 76,5 MSEK (71,1) samt en negativ förändring av rörelsekapitalet på -26,4 MSEK (-5,1). Avvikelsen i kassaflödet från den löpande verksamheten, jämfört med samma period föregående år, förklaras främst av en utdelning från ett av VSM:s intressebolag under 2019 samt att VSM:s rörelsekapital var lägre vid ingången av perioden jämfört med föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -57,5 MSEK (-113,9). Detta var ett resultat av förvärvet av SÅCAB -41,4 MSEK (-94,2 Samgräv), investeringar i materiella anläggningstillgångar -23,9 MSEK (-25,9), samt försäljning av befintlig maskinpark 7,8 MSEK (6,3).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -35,1 MSEK (54,0) och var främst ett resultat av amortering av fördröjd köpeskilling avseende Bellmans -17,0 MSEK (-19,5), lösen av SÅCAB:s leasingskuld -3,1 MSEK (-15,9 Samgräv lån), amortering av leasingskulden -14,2 MSEK (-6,5) samt en utdelning till minoriteten i VSM -0,8 MSEK (0,0). Det första kvartalet 2019 inkluderade upptagande av ett nytt obligationslån (95,9 MSEK) relaterat till förvärvet av Samgräv.

Periodens kassaflöde uppgick till -42,5 MSEK (6,1) med totala likvida medel vid utgången av första halvåret 2020 på 110,9 MSEK jämfört med 100,5 MSEK vid utgången av första halvåret 2019.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 23,9 MSEK (25,9), av vilket 9,7 MSEK (15,9) var hänförliga till Samgräv (deponier), 7,7 MSEK (8,4) till VSM (fordon), 3,1 MSEK (0,7) till Uppländska (fordon), 1,7 MSEK (0,9) till Bellmans (fordon), 0,2 (0,0) till SÅCAB (deponier) samt 1,5 MSEK (0,0) till moderbolaget (fordon).

Förvärv

Den 6 mars 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i SÅCAB Åkericentral AB och indirekt dess dotterbolag. Förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel och påverkade inte antalet aktier eller obligationslånet. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv.

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen per 30 juni 2020 uppgick till 492,9 MSEK (502,4) vilket inkluderade företagsobligationer om 600,0 MSEK (600,0), leasingskulder (Uppländska) om 3,8 MSEK (2,9) reducerat med likvida medel 110,9 MSEK (100,5). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 juni 2020 var 2,01 (2,27).

Total nettoskuld uppgick till 602,5 MSEK, jämfört med 646,3 MSEK per 30 juni 2019, och inkluderade företagsobligationen 600,0 MSEK (600,0), leasingskulden (inklusive IFRS 16) 99,3 MSEK (38,3), fördröjd köpeskilling avseende Bellmans 1,6 MSEK (18,6), samt en villkorad köpeskilling avseende Samgräv nuvärdesberäknad till 12,5 MSEK (89,9) reducerat med likvida medel 110,9 MSEK (100,5).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 110,9 MSEK jämfört med 100,5 MSEK den 30 juni 2019. Inklusive en outnyttjad checkräkningskredit uppgick tillgängliga likvida medel till 154,9 MSEK (144,5).

Moderbolaget har emitterat företagsobligationer som är noterade på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat som Bellman Group 1 med 600 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 600,0 MSEK (600,0) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig ränta, tre månader STIBOR plus 6,50%, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat om 2,7 MSEK (2,7) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Obligationsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfylld om räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA understiger 4,25. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Groups hemsida.

¹⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari – juni 2019 och 2020 även pro forma där siffror för Samgräv och SÅCAB redovisas som om förvärven av dotterbolagen hade skett per den 1 januari 2019.

Segmentsöversikt

Bellman Group AB bildades i april 2017. Uppländska och Bellmans förvärvades i juli 2017, VSM förvärvades i juli 2018, Samgräv förvärvades i januari 2019 och SÅCAB i mars 2020. För att beskriva Bellman Groups operativa utveckling redovisas januari - juni 2019 och 2020 pro forma i segmentsöversikten. Data för Samgräv och SÅCAB redovisas som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2019.

VSM

VSM Entreprenad är ett entreprenadmaskinsföretag med verksamhet främst i Sverige. Kunderna är byggbolag som behöver hjälp med olika typer av schaktarbeten som kräver maskiner som är för stora för att gå på allmän väg. Det kan handla om att avtacka berg, lasta ur tunnlar eller att krossa och schakta stenmassor. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt som vägar, järnvägar eller flygfält. VSM är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Företaget sysselsätter drygt 360 maskiner varav ca 50% tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen uppgick till 347,6 MSEK (351,0) för det första halvåret 2020. De största pågående projekten är Västlänken Göteborg, Microsoft Salbohed, Nya Skurubron, Förbifart Stockholm och Täby Arninge Trafikplats, vilka stod för drygt hälften av den totala omsättningen under det första halvåret.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 2,3% till 55,8 MSEK (54,6) för det första halvåret. Resultatförändringen var främst hänförlig till något lägre omkostnader och drivmedelskostnader.

Omsättningen under det första halvåret 2020 (jämfört med helåret 2019) fördelades på Stockholmsregionen 62% (60%), Göteborgsregionen 18% (12%) och övriga Sverige 20% (28%). Ordergången var 219 MSEK (263) och orderstocken var 633 MSEK (576) per 30 juni 2020. Antal aktiva kundprojekt under det första halvåret var 71 jämfört med ca 90 projekt under helåret 2019.

Bellmans

Bellmans Åkeri utför berg- och jordschakt för beställares räkning, leverans av grus och krossmaterial samt hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Bellmans är certifierat enligt ISO 9001 och 14001 och kommer att certifieras enligt 45001 under det fjärde kvartalet 2020. Företaget sysselsätter ca 500 olika typer av fordon dagligen, varav ca 10% är egna fordon och övriga kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen minskade med -19,5% till 275,6 MSEK (342,2). Den lägre omsättningen förklaras främst av att det första kvartalet föregående år påverkades av två extraordinära projekt, samt generellt lägre omsättning under 2020. Detta är hänförligt till transportverksamheten, som ett resultat av försenade kundprojekt troligtvis relaterat till covid-19.

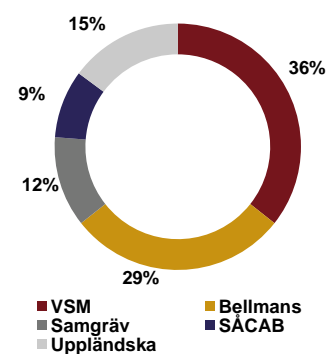
EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med -17,8% till 15,6 MSEK (19,0) under det första halvåret 2020. Det lägre resultatet förklarades av den minskade omsättningen.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade ca 23 000 kundorder under det första halvåret 2020 jämfört med ca 56 000 under helåret 2019.

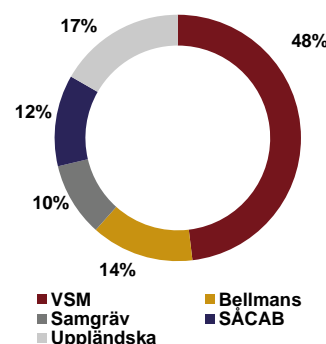
Uppländska

Uppländska Berg utför främst bergsprängning, bergborring och vajersågning. Företaget sysselsätter ca 70 maskiner, varav ca 20 tillhör underentreprenörer, och utför arbeten i hela Sverige. Omkring hälften av omsättningen under det första halvåret var relaterat till infrastruktur. Uppländska Berg är certifierat enligt ISO 14001, 9001 och 45001.

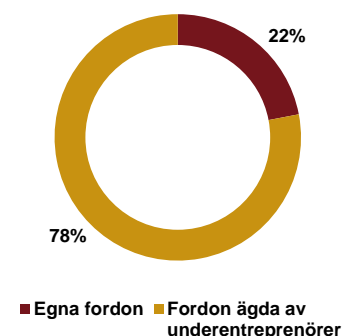
Andel nettoomsättning per segment, jan - jun 2020



Andel EBITDA före jämförelsestörande poster per segment, jan - jun 2020



Fördelning fordon, jan - jun 2020



Nettoomsättningen ökade med 15,6% till 140,8 MSEK (121,8) för det första halvåret. Tillväxten var främst hänförlig till vindkraftsparker samt större infrastrukturprojekt.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 4,5% till 19,4 MSEK (18,6) för det första halvåret. Resultatförbättringen var främst ett resultat av den ökade omsättningen.

Omsättningen under det första halvåret 2020 (jämfört med helåret 2019) fördelades på Stockholmsregionen 54% (66%), Göteborgsregionen 2% (2%) samt övriga Sverige 44% (32%). Orderingången var 63 MSEK (97) och orderstocken var 110 MSEK (100) per 30 juni 2020. Antal aktiva kundprojekt under det första halvåret 2020 var drygt 200 jämfört med 300 under helåret 2019.

Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen, till exempel Västlänken, med produkter och tjänster inom mass- och materialhantering. Företaget driver också egna inerta deponier, återvinningsanläggningar och bergtäkter samt förmedlar transport- och maskintjänster. Samgräv äger inga egna maskiner men sysselsätter över 200 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv ska certifieras enligt ISO 9001, 14001 och 45001 under det fjärde kvartalet 2020.

Nettoomsättningen minskade med -19,5% till 110,8 MSEK (137,6) för det första halvåret. Detta var främst ett resultat av lägre volymer relaterat till transportverksamheten, vilket påverkats av försenade kundprojekt och prispress troligtvis relaterat till covid-19, samt lägre volymer hänförligt till deponin i Fäxhult.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med -41,3% till 11,3 MSEK (19,2) för det första halvåret. Resultatförändringen förklaras av lägre nettoomsättning, i synnerhet relaterad till deponin i Fäxhult vilken har hög vinstmarginal.

Omsättningen för det första halvåret var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen med drygt en tredjedel exponerat mot infrastrukturprojekt. Samgräv hanterade ca 10 000 kundorder under det första kvartalet 2020 jämfört med ca 20 000 under helåret 2019.

SÅCAB

SÅCAB är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter ca 100 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001 och kommer att påbörja certifiering enligt ISO 9001 och 45001 under 2020.

Nettoomsättningen ökade med 12,1% till 89,7 MSEK (80,0) för det första halvåret 2020. Detta var främst ett resultat av att Fors deponi har krossat större kvantiteter material under 2020 jämfört med 2019, vilket genererar ökade transporter till deponin samt ökade materialintäkter.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 36,4% till 13,9 MSEK (10,2) under det första halvåret främst som ett resultat av ökad omsättning hänförlig till Fors deponi, vilken har hög vinstmarginal.

Omsättningen för det första halvåret var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen och ca 60% exponerat mot infrastrukturprojekt. SÅCAB hanterade ca 7 000 kundorder under det första kvartalet 2020 jämfört med ca 15 000 under helåret 2019.

Segmentsöversikt

	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	71,5	61,8	140,8	121,8	140,8	121,8
Bellmans	148,9	173,1	275,6	342,2	275,6	342,2
VSM	179,0	161,8	347,6	351,0	347,6	351,0
Samgräv	61,2	64,7	110,8	113,3	110,8	137,6
SÅCAB	43,5	-	59,2	-	89,7	80,0
Eliminering internförsäljning	-49,6	-20,7	-91,8	-41,9	-91,8	-42,4
Summa nettoomsättning	454,5	440,8	842,3	886,4	872,8	990,3
					Pro forma Q1 2020 ²⁾	Pro forma Q1 2019 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	10,0	10,4	19,4	18,6	19,4	18,6
Bellmans	8,8	10,5	15,6	19,0	15,6	19,0
VSM	29,4	27,8	55,8	54,6	55,8	54,6
Samgräv	7,9	8,2	11,3	14,8	11,3	19,2
SÅCAB	4,5	-	7,0	-	13,9	10,2
Other	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	60,7	57,0	109,2	106,8	116,1	121,4

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för perioden januari - juni och Samgräv för perioden februari - juni. Beloppen för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - juni och SÅCAB för perioden mars - juni.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2019 och 2020 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Samgräv och SÅCAB, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2019.

Marknadsöversikt och förväntad framtida utveckling

Byggmarknaden kan delas upp i bostäder, infrastruktur, kommersiella och industrifastigheter samt övrigt. Investeringarna i infrastrukturprojekt och andra anläggningar, som till exempel satsningar på vägar och spårtrafik, förväntas fortsätta växa med ca 4% årligen i Sverige enligt statistik från Byggföretagen (maj 2020). Konjunkturen för bostadsbyggande förväntas mattas av kommande år, men denna marknad utgör en mindre del av Bellman Groups omsättning. Bellman Groups nettoomsättning per marknad för det första halvåret 2020 (jämfört med helåret 2019) var följande: infrastruktur 57% (57%), kommersiella och industrifastigheter 15% (13%), bostäder 7% (11%) samt övrigt 21% (19%).

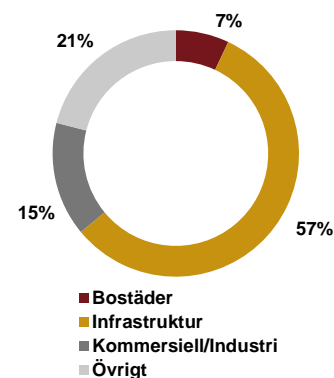
Geografiskt sker mer än hälften av bygg- och anläggningsinvesteringarna i storstadsregionerna, varav Stockholm är dominerande. Tillväxten i Stockholm återfinns inom infrastruktur och industri, medan Göteborg och Malmö förväntas visa tillväxt inom alla marknadssegment. Bellman Groups omsättning under det första halvåret 2020 (jämfört med helåret 2019) fördelade sig över Stockholmsregionen 68% (70%), Göteborgsregionen 18% (17%), medan resterande 14% (13%) kom från övriga Sverige. Bellmans och SÅCAB är verksamma i Stockholms län och Samgräv är verksamt i Västsverige, medan Uppländska och VSM är verksamma i hela Sverige.

Bellman Group bedriver ett kontinuerligt arbete med att utveckla och kundanpassa verksamheten inom de olika segmenten. Detta arbete sker både via branschorganisationer och i samarbete med kunder. Den framtida utvecklingen för koncernens bolag bedöms vara god. Bedömningen stöds av att koncernen är verksam på en väl strukturerad marknad, att koncernens tjänsteutbud är efterfrågat av kunderna samt att tjänsterna har hög nyttighetsgrad. Långsiktiga trender, såsom urbanisering, verkar också till koncernens fördel. Urbanisering främjar den marknad där koncernens största kunder är verksamma, och ökar därmed efterfrågan på koncernens tjänster.

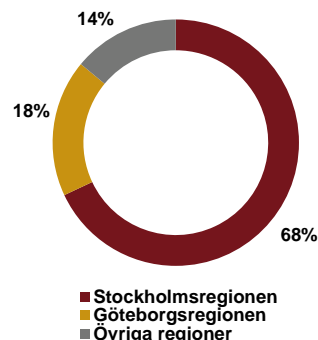
Effekter av covid-19

I början av 2020 drabbades världen av en pandemi i form av covid-19. Bellman Groups verksamhet exponeras i viss mån för några av de effekter som covid-19 medför. Merparten av koncernens omsättning är hänförlig till långsiktiga infrastrukturprojekt som på kort sikt förväntas fortlöpa utan väsentliga störningar, dock kan enskilda projekt påverkas.

Nettoomsättning per marknad, jan - jun 2020



Nettoomsättning per region, jan - jun 2020



Övrig information

Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av det andra kvartalet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 aktieägare. I bolaget finns endast ett aktieslag och varje aktie äger en röst. Den största aktieägaren är Verdane Capital VIII med 35,8% av aktierna.

Organisation

Per 30 juni 2020 hade koncernen 370 (377) anställda. Av dessa var 170 (185) anställda i VSM, 93 (95) anställda i Uppländska, 74 (74) anställda i Bellmans, 19 (19) anställda i Samgräv, 8 (0) anställda i SÅCAB samt 6 (4) anställda i moderbolaget.

Hållbarhet

Bellman Groups strategiska hållbarhetsarbete är fokuserat på fem områden: attraktiv arbetsgivare, arbetsmiljö, god affärsetik, långsiktigt lönsamt företag och minskad klimatpåverkan.

Att vara en attraktiv arbetsgivare med hälsosamma arbetsplatser där medarbetarna trivs och ges goda förutsättningar att utvecklas är viktigt. En god arbetsmiljö gör det möjligt att attrahera och behålla kompetenta och kunniga medarbetare, vilket har avgörande betydelse för Bellman Groups framgång. Bolaget är övertygat om att en inkluderande företagskultur präglad av mångfald gynnar alla. Diskriminering eller trakasserier är inte tillåtna i någon form. En god företagskultur bäddar dessutom för trivsel, goda relationer, låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro. Den fysiska säkerheten för personal är högst prioriterad och Bellman Group har en nollvision när det gäller olyckor.

Koncernens framgång är också beroende av medarbetarnas förmåga att bygga starka och långsiktiga relationer med kunder och leverantörer. Därför är det viktigt att alla medarbetare har en tydlig uppfattning om koncernens gemensamma mål och etiska principer, vilka finns beskrivna i uppförandekoden och koncernens policyer. Långsiktig lönsamhet påverkar också koncernens förmåga att ha en modern maskin- och fordonspark.

Bellman Groups verksamhetsområden omfattar bland annat sprängning, maskinentreprenad och åkerinäring, vilka alla kan ha en betydande miljöpåverkan. Miljöpåverkan avser främst klimatutsläpp till följd av förbränning av fossila bränslen men även påverkan på omgivningen i form av buller och damm. Att minska koncernens direkta och indirekta miljöpåverkan är ett prioriterat område.

Bellman Groups styrelse har antagit hållbarhetsmål för verksamheten och ett system har implementerats som möjliggör uppföljning av dessa från och med år 2020.

Risker och åtaganden

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hittas i årsredovisningen för 2019 som finns tillgänglig på Bellman Groups hemsida. Det har inte skett någon väsentlig förändring i väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer sedan årsredovisningen publicerades.

Väsentliga händelser under perioden

Årsstämma i Bellman Group ägde rum den 19 maj 2020. Vid årsstämman omvaldes styrelsens ledamöter Björn Andersson, Charlotte Hybinette, Anne-Lie Lind, Håkan Lind, Per Rosenmüller Nordlander och Ingall Östman. Styrelsen utsåg Björn Andersson till ordförande. Dessutom omvalde årsstämman PricewaterhouseCoopers till revisor, huvudansvarig revisor kommer fortsatt vara Nicklas Kullberg. Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att resultatet överförs i ny räkning med innebörd att ingen utdelning ges för verksamhetsåret 2019.



VSM är kontrakterade av Implenia att lasta ur Varbergstunneln, vilket är en del av Väst kustbanan.

Koncernen har sett en senareläggning av några projekt samt prispress i vissa segment, vilket troligtvis är hänförligt till covid-19. Detta har dock inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens verksamhet eller likviditet under kvartalet.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens slut.

Revision

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av koncernens revisorer.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – juni 2020 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 28 augusti 2020

Björn Andersson
Styrelseordförande

Charlotte Hybinette
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Håkan Lind
VD och styrelseledamot

Per Rosenmüller Nordlander
Styrelseledamot

Ingalill Östman
Styrelseledamot

Finansiell kalender

Delårsrapport januari - september 2020	20 november 2020
Bokslutskommuniké 2020	19 februari 2021

Kontaktpersoner

Håkan Lind, VD

hakan.lind@bellmangroup.se
+46 (0) 70 669 8028

Roger Axelsson, CFO

roger.axelsson@bellmangroup.se
+46 (0) 70 874 5041

Adress

Bellman Group AB
Vallgatan 9
170 67 Solna

info@bellmangroup.se
www.bellmangroup.se
Org.nr. 559108-3729



Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾
Nettoomsättning	3	454,5	440,8	842,3	886,4
Övriga rörelseintäkter		3,2	2,6	4,8	3,8
Summa intäkter		457,7	443,4	847,0	890,3
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-315,5	-308,8	-582,0	-629,3
Övriga externa kostnader		-17,2	-16,0	-31,0	-32,9
Personalkostnader		-68,9	-66,4	-132,4	-128,5
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-23,9	-21,1	-47,2	-40,2
Andel av resultatet från intressebolag		0,5	0,9	0,3	1,5
Summa rörelsens kostnader		-425,1	-411,4	-792,3	-829,4
Rörelseresultat		32,7	32,0	54,8	60,9
Summa resultat från finansiella poster		-12,2	-12,6	-24,0	-23,4
Resultat efter finansiella poster		20,5	19,4	30,7	37,5
Inkomstskatt		-4,7	-4,0	-6,7	-7,7
Periodens resultat		15,7	15,4	24,0	29,8
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		15,1	15,1	22,8	29,1
- innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,3	1,2	0,7
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		7,2	7,2	10,9	14,2
Genomsnittligt antal aktier i tusental	9	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 046,9
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		15,7	15,4	24,0	29,8
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		15,7	15,4	24,0	29,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		15,1	15,1	22,8	29,1
- innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,3	1,2	0,7

¹⁾ Resultaträkningen för 2019 avser Uppländska, Bellmans, VSM och moderbolaget för januari - juni och för Samgräv för perioden februari - juni. Resultaträkningen för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv och moderbolaget för januari - juni och för SÅCAB för perioden mars - juni.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2020 ¹⁾	30 juni 2019 ¹⁾	31 december 2019 ¹⁾
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	6	483,5	505,1	456,3
Materiella anläggningstillgångar		460,7	421,3	438,5
Finansiella anläggningstillgångar		18,9	12,6	12,1
Summa anläggningstillgångar		963,0	939,1	906,9
Varulager		12,5	9,7	7,8
Kortfristiga fordringar		351,9	310,9	295,4
Likvida medel		110,9	100,5	153,4
Summa omsättningstillgångar		475,3	421,1	456,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 438,3	1 360,2	1 363,5
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		388,7	319,1	366,0
Innehav utan bestämmande inflytande		6,6	6,1	6,2
Långfristiga skulder		727,9	753,8	703,6
Kortfristiga skulder		315,0	281,2	287,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 438,3	1 360,2	1 363,5

¹⁾ Balansräkningen för 30 juni och 31 december 2019 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv och moderbolaget. Balansräkningen för 30 juni 2020 avser alla segment (inklusive SÄCAB).

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Ingående balans per den 1 januari 2019	1,9	191,5	0,0	52,5	245,9	5,4	251,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	29,1	29,1	0,7	29,8
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	29,1	29,1	0,7	29,8
Nyemission	0,2	43,8	0,0	0,0	44,0	0,0	44,0
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,2	43,8	0,0	0,0	44,0	0,0	44,0
Utgående balans per den 30 juni 2019	2,1	235,3	0,0	81,7	319,1	6,1	325,2
Ingående balans per den 1 januari 2020	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	22,8	22,8	1,2	24,0
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Summa totalresultat	0,0	0,0	-0,1	22,9	22,7	1,2	23,9
Utdelning (till minoritet)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Utgående balans per den 30 juni 2020	2,1	235,3	-0,1	151,5	388,7	6,6	395,4

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		32,7	32,0	54,8	60,9
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar		23,9	21,2	47,2	40,2
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-0,6	-5,1	0,7	-3,9
Erlagd ränta		-10,7	-10,3	-21,0	-19,7
Utdelning från intressebolag		-	9,9	-	9,9
Betalda inkomstskatter		-2,1	-4,9	-5,1	-16,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital					
Förändring av rörelsekapital		-6,2	9,4	-26,4	-5,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
		37,0	52,1	50,1	66,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	6	-	-	-41,4	-94,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-8,8	-16,3	-23,9	-25,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		6,0	6,3	7,8	6,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
		-2,8	-10,0	-57,5	-113,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-7,3	-4,1	-14,2	-6,5
Upptagande av lån		-	-	0,0	95,9
Amortering av lån		-17,0	-19,5	-20,1	-35,4
Utdelning till minoritet		-0,8	-	-0,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
		-25,1	-23,6	-35,1	54,0
Periodens kassaflöde					
		9,1	18,4	-42,5	6,1
Likvida medel vid periodens början		101,8	82,1	153,4	94,4
Valutakursdifferens		-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut					
		110,9	100,5	110,9	100,5

¹⁾ Rapporten över kassaflöden för 2019 avser Uppländska, Bellmans, VSM och moderbolaget för perioden januari - juni och Samgräv för perioden februari - juni. Rapporten över kassaflöden för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv och moderbolaget för januari - juni och SÄCAB för perioden mars - juni.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
		2020	2019	2020	2019
Summa intäkter		4,9	4,7	9,6	7,8
Summa rörelsens kostnader		-9,2	-8,3	-16,4	-13,4
Rörelseresultat		-4,3	-3,5	-6,8	-5,6
Summa resultat från finansiella poster		-9,5	-10,3	-18,7	-18,7
Resultat efter finansiella poster		-13,8	-13,8	-25,5	-24,3
Inkomstskatt		2,8	3,0	5,3	5,2
Periodens resultat tillika totalresultat		-11,0	-10,8	-20,2	-19,1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2020	30 juni 2019	31 december 2019
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1,9	-	2,0
Materiella anläggningstillgångar		1,9	0,3	0,9
Finansiella anläggningstillgångar		1 158,0	1 086,5	1 058,3
Summa anläggningstillgångar		1 161,8	1 086,8	1 061,3
Varulager		0,0	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar		10,7	2,5	7,5
Likvida medel		82,2	84,2	144,4
Summa omsättningstillgångar		92,8	86,7	151,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 254,6	1 173,5	1 213,1
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		315,9	314,9	336,0
Långfristiga skulder		924,6	833,0	848,5
Kortfristiga skulder		14,1	25,6	28,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 254,6	1 173,5	1 213,1

Noter till finansiella rapporter

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder om inte annat anges. Om inte annat anges redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK).

Det redovisade värdet på koncernens långfristiga och kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor.

1.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Bellman Group har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar från den internationella redovisningstolkningskommittén (IFRS IC) sådana de har antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2019. För ytterligare information gällande koncernens tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning 2019.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar i koncernen är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2019.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, IR- och kommunikationschef samt verkställande direktörer i dotterföretagen. Denna grupp är Bellman Groups högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat, samt fattar strategiska beslut. Koncernledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som den har tillgång till och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Koncernledningen följer upp verksamheten utifrån de fem rörelsesegmenten Bellmans, Uppländska, VSM, Samgräv och SÅCAB. Moderbolag och koncern följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Bellmans

Bellmans Åkeri & Entreprenad AB förvärvades den 1 juli 2017 och är ett transportföretag som grundades 1972. Verksamheten koncentreras geografiskt till Stockholmsregionen. Huvudkontor för Bellmans ligger i Saltsjö-Boo.

Uppländska

Uppländska Bergborrnings AB förvärvades den 1 juli 2017 och grundades 1972. Verksamhetsfokus är bergsprängning, bergborrning, vadersågning och bergspräckning. Verksamheten koncentreras geografiskt till Stockholmsregionen med omnejd, sydvästra och västra Sverige samt till södra Norrland. Huvudkontor för Uppländska ligger i Norrtälje.

VSM

VSM Entreprenad AB, med dotterbolagen VSM AS, Munthers Specialtransporter AB och VSM Rental AB, förvärvades den 17 juli 2018 och grundades 1972. VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med verksamhet som främst omfattar berg- och grushantering vid stationära och mobila krossanläggningar, schaktentreprenader inom väg, tunnel, anläggning och exploatering samt uthyrning av maskiner och förare. VSM är verksam i hela Sverige. Huvudkontor för VSM ligger i Kallhäll.

Samgräv

Samgräv Holding AB med dotterbolagen Samkross i Härryda AB, Samgräv Maskinförmedling AB, Samgräv Recycling AB och Samkross i Uddevalla AB förvärvades den 31 januari 2019. Företaget grundades 2010 och är ett maskinförmedlingsföretag som främst är verksam inom transporttjänster, men har även egna deponier och krossverksamhet. Verksamheten koncentreras geografiskt till Västsverige och Göteborgsregionen. Huvudkontor för Samgräv ligger i Kungälv.

SÅCAB

SÅCAB Åkericentral AB med dotterbolagen SÅCAB Förvaltning AB och SÅCAB Miljö AB förvärvades den 6 mars 2020. Företaget grundades 1977 och är inriktat på förmedling och uthyrning av transporter och maskiner, samt bedriver egen deponiverksamhet. Verksamheten koncentreras geografiskt till Stockholmsregionen. SÅCAB:s huvudkontor ligger i Skogås.

Övrigt (Moderbolag och Koncern)

Bellman Group AB (publ) är koncernens moderbolag och grundades 10 april 2017. Huvudkontoret för Bellman Group ligger i Solna. Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och andra koncerngemensamma tjänster. Moderbolaget äger 100% av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB och SÅCAB Åkericentral AB.

Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som rapporteras för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning.

Finansiell segmentsinformation i sammandrag

	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	71,5	61,8	140,8	121,8	140,8	121,8
Bellmans	148,9	173,1	275,6	342,2	275,6	342,2
VSM	179,0	161,8	347,6	351,0	347,6	351,0
Samgräv	61,2	64,7	110,8	113,3	110,8	137,6
SÅCAB	43,5	0,0	59,2	0,0	89,7	80,0
Eliminering internförsäljning	-49,6	-20,7	-91,8	-41,9	-91,8	-42,4
Summa nettoomsättning	454,5	440,8	842,3	886,4	872,8	990,3
	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	10,0	10,4	19,4	18,6	19,4	18,6
Bellmans	8,8	10,5	15,6	19,0	15,6	19,0
VSM	29,4	27,8	55,8	54,6	55,8	54,6
Samgräv	7,9	8,2	11,3	14,8	11,3	19,2
SÅCAB	4,5	0,0	7,0	0,0	13,9	10,2
Övrigt	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	60,7	57,0	109,2	106,8	116,1	121,4
	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
Rörelseresultat (EBIT), MSEK						
Uppländska	5,7	6,9	10,7	11,6	10,7	11,6
Bellmans	4,9	7,2	8,1	12,8	8,1	12,8
VSM	16,7	15,1	30,3	30,5	30,3	30,5
Samgräv	6,5	7,1	8,4	13,0	8,4	17,1
SÅCAB	4,0	0,0	5,6	0,0	12,2	9,6
Övrigt	-5,1	-4,2	-8,3	-7,0	-8,3	-6,9
Summa rörelseresultat (EBIT)	32,7	32,0	54,8	60,9	61,4	74,6
	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
Av- och nedskrivningar, MSEK						
Uppländska	-4,4	-3,2	-8,7	-6,7	-8,7	-6,7
Bellmans	-3,9	-3,3	-7,5	-6,2	-7,5	-6,2
VSM	-12,7	-12,7	-25,5	-24,1	-25,5	-24,1
Samgräv	-1,5	-1,1	-2,9	-1,8	-2,9	-2,1
SÅCAB	-0,5	0,0	-0,6	0,0	-0,9	-0,6
Övrigt	-1,0	-0,7	-2,0	-1,3	-2,0	-1,4
Summa av- och nedskrivningar	-23,9	-21,0	-47,2	-40,1	-47,5	-41,1

	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
MSEK						
EBITDA före jämförelsestörande poster	60,7	57,0	109,2	106,8	116,1	121,4
Jämförelsestörande poster ³⁾	-4,1	-3,9	-7,3	-5,7	-7,3	-5,7
Av- och nedskrivningar	-23,9	-21,1	-47,2	-40,2	-47,5	-41,1
Resultat från finansiella poster	-12,2	-12,6	-24,0	-23,4	-24,0	-23,5
Resultat före skatt	20,5	19,4	30,7	37,6	37,3	51,1
	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ^{1) 4)}	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ^{1) 4)}	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾	Pro forma jan-jun 2019 ²⁾
Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK						
Uppländska	23,2	19,9	23,2	19,9	23,2	19,9
Bellmans	-2,5	-6,6	-2,5	-6,6	-2,5	-6,6
VSM	48,3	48,0	48,3	48,0	48,3	48,0
Samgrav	0,9	4,9	0,9	4,9	0,9	4,9
SÅCAB	11,3	0,0	11,3	0,0	11,3	7,3
Övrigt	-2,5	-3,7	-2,5	-3,7	-2,5	-3,6
Summa rörelsekapital exklusive skatt	78,7	62,6	78,7	62,6	78,7	69,9

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för perioden januari - juni och Samgrav för perioden februari - juni. Beloppen för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM och Samgrav för perioden januari - juni och SÅCAB för perioden mars - juni.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2019 och 2020 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Samgrav och SÅCAB, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2019.

³⁾ Jämförelsestörande poster; januari - juni redovisades i segmentet Övrigt och bestod av förvärvskostnader -2,8 MSEK (-1,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner -3,9 MSEK (-4,2) samt icke avdragsgill moms -0,6 MSEK (-0,5 konsoliderings kostnader). Jämförelsestörande poster; april - juni redovisades i segmentet Övrigt och bestod av kostnader för förbättringar av processer och rutiner -2,9 MSEK (-3,2), förvärvskostnader -0,6 MSEK (-0,3) samt icke avdragsgill moms -0,6 MSEK (-0,4 konsoliderings kostnader).

⁴⁾ Rörelsekapitalet exklusive skatt har justerats från Delårsrapporten januari - juni 2019 för att visa samma beräkningsgrund som för 2020. Övrigt har justerats upp med 18,6 MSEK avseende fördröjd köpeskilling avseende Bellmans, och Uppländska har justerats upp med 1,5 MSEK avseende långfristig finansiell leasing.

Geografisk försäljningsfördelning	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
jan - jun 2020			
Uppländska	53,9%	1,6%	44,5%
Bellmans	100,0%	0,0%	0,0%
VSM	62,1%	18,1%	19,9%
Samgräv	0,0%	100,0%	0,0%
SÅCAB	100,0%	0,0%	0,0%
Summa	67,1%	18,8%	14,1%
År 2019	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
Uppländska	66,3%	1,9%	31,8%
Bellmans	100,0%	0,0%	0,0%
VSM	60,4%	12,1%	27,5%
Samgräv	0,0%	100,0%	0,0%
SÅCAB	0,0%	100,0%	0,0%
Summa	68,4%	17,1%	14,6%

Marknad försäljningsfördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning /industri fastigheter	% fördelning
jan - jun 2020	Bostäder	Infrastruktur	fastigheter	Övrigt
Uppländska	8,6%	45,0%	32,6%	13,8%
Bellmans	9,3%	62,5%	10,8%	17,4%
VSM	0,0%	62,5%	13,5%	24,0%
Samgräv	18,8%	37,4%	18,8%	25,1%
SÅCAB	15,0%	60,1%	0,0%	24,8%
Summa	7,2%	56,7%	15,3%	20,7%
År 2019	% fördelning Bostäder	% fördelning Infrastruktur	% fördelning /industri fastigheter	% fördelning Övrigt
Uppländska	19,7%	35,1%	30,1%	15,1%
Bellmans	9,4%	62,6%	10,8%	17,2%
VSM	0,0%	68,3%	6,2%	25,5%
Samgräv	38,6%	29,0%	29,0%	3,5%
SÅCAB	14,6%	58,3%	0,0%	27,1%
Summa	11,5%	56,6%	12,9%	19,0%

4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, utgörs av en förtidsinlösenoption inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Icke observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 30 juni 2020 (jämfört med 31 mars 2020) uppgick derivatets verkliga värde till 2,7 MSEK (2,7).

Vid köpet av Samgräv bokfördes en villkorad köpeskilling som per 30 juni 2020 (jämfört med 31 mars 2020) uppgick till 12,5 MSEK (12,4). Förändringen mot förra kvartalet är till fullo hänförligt till uppdatering av verkligt värde och har tagits över resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA för perioden 2019–2022 och klassificeras på nivå 3 i den verkliga värdehierarkin. Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information, se not 28 i årsredovisningen 2019.

6 Rörelseförvärv

Den 6 mars 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i SÅCAB Åkericentral AB och indirekt dess dotterbolag.

Den totala köpeskillingen var 77,0 MSEK, och förvärvet finansierades genom egna likvida medel som omfattade en kontant betalning av 77,0 MSEK.

Redovisade identifierbara tillgångar i SÅCAB vid förvärvstidpunkten var 48,3 MSEK och för immateriella tillgångar har 28,7 MSEK åsatts, varav 28,2 MSEK är goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och andra immateriella tillgångar som ej uppfyller kriterierna för separat redovisning.

Köpeskilling, MSEK	
Likvida medel	77,0
Summa köpeskilling	77,0
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	35,6
Kundfordringar	26,6
Byggnader och mark	5,6
Maskiner och inventarier	4,7
Finansiella tillgångar	1,0
Varulager	2,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,7
Leverantörsskulder	-15,6
Uppskjutna skatteskulder	-4,6
Övriga långfristiga skulder	-2,1
Övriga kortfristiga skulder	-6,2
Tillgångar SÅCAB	48,3
Immateriella tillgångar	28,7
Förvärvade nettotillgångar	77,0

Förvärvade tillgångar: Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 26,6 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 26,6 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 59,2 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 5,6 MSEK till koncernen för perioden mars – juni 2020. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020 visar en konsoliderad pro forma per den 30 juni 2020 en nettoomsättning på 89,7 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 12,2 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	
Kontant köpeskilling (SÅCAB)	-77,0
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (SÅCAB)	35,6
Nettoutflöde av likvida medel	-41,4

Förvärvsrelaterade kostnader på 4,1 MSEK har tagits under 2019/2020. 2,5 MSEK av dessa ingår i övriga kostnader i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen för första halvåret 2020.

7 Ställda säkerheter

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i ställda säkerheter.

8 Räntebärande skulder

Inga nya lån har upptagits under första halvåret 2020. Moderbolaget har företagsobligationer noterade på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat som BELLMAN GROUP AB 01 med 600 enheter (600 enheter), med ett totalt utestående nominellt belopp om 600,0 MSEK (600,0) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK (1,0) per enhet. Under 2020 har finansieringsutgifterna uppgått till 11,6 MSEK (per 30 juni 2020)

Obligationsräntan är rörlig ränta, tre månader STIBOR plus 6,50%, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Groups hemsida.

Per 30 juni 2020 uppgår säljarlånet, vilket utgör fördröjd köpeskilling relaterad till förvärvet av Bellmans Åkeri, till totalt 1,6 MSEK, jämfört med 18,6 MSEK per 31 december 2019, varav 0,0 MSEK (17,0) är en kortfristig skuld och 1,6 MSEK (1,6) är en långfristig skuld. Säljarlånet löper utan ränta och hålls utan säkerhet. Villkoren för lånet föreskriver att avbetalning ska påbörjas år 2018 och att lånet ska vara fullt återbetalt år 2022.

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 juni 2020 uppgick koncernens leasingskulder till 99,3 MSEK, jämfört med 73,0 MSEK per 31 december 2019, varav 68,8 MSEK (50,8) var långfristiga skulder och 30,5 MSEK (22,2) var kortfristiga skulder.

Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen genomför ett nytt rörelseförvärv stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda. Samtliga kovenanter var uppfyllda i samband med förvärvet av SÅCAB.

9 Aktier och resultat per aktie

Antal aktier	apr-jun 2020 ¹⁾	apr-jun 2019 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2019 ¹⁾	Helåret 2019 ¹⁾
Totalt antal aktier, i tusental	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Genomsnittligt antal aktier i tusental, före och efter utspädning	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 046,9	2 067,1
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	7,2	7,0	10,9	14,2	13,4

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för januari-juni samt Samgräv för perioden februari - juni. Beloppen för 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - juni samt SÅCAB för perioden mars - juni.

Definitioner av nyckeltal

Nedan presenteras beskrivningar av finansiella nyckeltal och beskrivningar av resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa finansiella mått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport.

De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna rapport utgör inte erkända värderingsprinciper för finansiell ställning eller likviditet enligt IFRS utan används av Bellman Group för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. Värdering av de alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid ske tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys samt nyckeltal vilka upprättats i enlighet med IFRS.

Bellman Group redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom bolaget anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning, samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företagsekonomiskt utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

Begrepp	Beskrivning
EBITDA	Resultat före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden. EBITDA-marginalen används för att visa EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.
EBITDA före jämförelsestörande poster	EBITDA före jämförelsestörande poster. EBITDA justerat med jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid.
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster	EBITDA före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden. Nyckeltalet används för att visa EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten, såsom uppstartskostnader, omstruktureringkostnader och förvärvskostnader. Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster inkl. proformasiffror	Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster inklusive proformasiffror. Obligationsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfyllt om räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA understiger 4,25. EBITDA baseras på de senaste 12 månadernas proforma EBITDA-siffror.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT). Summa intäkter minus rörelsekostnader. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.
Total nettoskuld	Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling relaterat till Bellmans och villkorad köpeskilling relaterat till Samgräv minus likvida medel.
Rörelsekapital	Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder). Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är uppbundet i rörelsen och kan ställas i relation till försäljningen för att förstå hur effektivt det uppbundna rörelsekapitalet används.



**BELLMAN
GROUP**