

Bokslutskommuniké
Januari – december 2020

Kv4



**BELLMAN
GROUP**

Starkt resultat och nya förvärv

Fjärde kvartalet, oktober – december 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 412,7 MSEK (432,2), en minskning med 4,5%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 52,8 MSEK (45,6), en ökning med 15,6%. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 12,8% (10,6).
- EBITDA uppgick till 47,1 MSEK (41,8), en ökning med 12,5%. EBITDA-marginalen uppgick till 11,4% (9,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 22,2 MSEK (20,0), en ökning med 11,3%. Rörelsemarginalen uppgick till 5,4% (4,6).
- Kvartalets resultat uppgick till 3,3 MSEK (27,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,4 SEK (13,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 40,4 MSEK (52,2).
- Den 15 december 2020 förvärvades Losshållningsbolaget i Sverige AB (LHB). Köpeskillingen uppgick till 19,2 MSEK och förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel.
- Den 15 december förvärvades ett markområde i Göteborgs-regionen. Detta möjliggjordes via köpet av Bugärde Utveckling AB (Bugärde). Köpeskillingen uppgick till 23,1 MSEK och finansierades i sin helhet med likvida medel.

Perioden, januari – december 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 1 677,5 MSEK (1 755,5), en minskning med 4,4%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 224,1 MSEK (214,1), en ökning med 4,7%. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 13,4% (12,2).
- EBITDA uppgick till 208,7 MSEK (201,7), en ökning med 3,5%. EBITDA-marginalen uppgick till 12,4% (11,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 112,7 MSEK (119,1), en minskning med 5,4%. Rörelsemarginalen uppgick till 6,7% (6,8).
- Årets resultat uppgick till 46,6 MSEK (77,9).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 21,4 SEK (37,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 136,1 MSEK (147,4).
- Den 6 mars 2020 förvärvades SÅCAB Åkericentral AB (SÅCAB). Köpeskillingen uppgick till 77,0 MSEK och förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel.
- Koncernen har sett en senareläggning av några projekt samt en prispress i vissa segment, vilket troligtvis är hänförligt till covid-19. Detta har påverkat koncernens nettoomsättning i viss mån men inte materiellt påverkat koncernens resultat eller likviditet.

Finansiell översikt

	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
MSEK (där inte annat anges)						
Nettoomsättning	412,7	432,2	1 677,5	1 755,5	1 737,2	1 978,8
EBITDA före jämförelsestörande poster	52,8	45,6	224,1	214,1	236,8	255,0
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,8%	10,6%	13,4%	12,2%	13,6%	12,9%
EBITDA	47,1	41,8	208,7	201,7	221,3	242,6
EBITDA marginal, %	11,4%	9,7%	12,4%	11,5%	12,7%	12,3%
Rörelseresultat (EBIT)	22,2	20,0	112,7	119,1	121,6	155,4
Rörelsemarginal, %	5,4%	4,6%	6,7%	6,8%	7,0%	7,9%
Periodens resultat	3,3	27,7	46,6	77,9	53,1	107,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	1,4	13,4	21,4	37,1		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40,4	52,2	136,0	147,4		

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari – december och SÅCAB för perioden mars - december.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - december 2019 och 2020 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Samgräv, SÅCAB och Uppländska (inklusive LHB) som om förvärven 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, SÅCAB som är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm samt från och med den 18 januari 2021 Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons) som utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten i Göteborgsregionen.

Under 2020 omsatte koncernen 1,7 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, hade cirka 400 anställda och omkring 1 000 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligationer är noterade på Nasdaq Stockholm. Bellman Group är en koncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi.

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

Årets sista kvartal präglades i hög grad av förvärv samt arbete med refinansiering av Bellman Group. Vi förvärvade dels Losshållningsbolaget (LHB), verksam inom bergtäkt och anläggning, dels ett markområde i Göteborgsregionen som i framtiden kan utvecklas till en deponi. Vi avtalade också om förvärv av Ivarssons, ett mark- och anläggningsföretag i Göteborgsregionen. Arbetet med refinansieringen av Bellman Group resulterade i att vi i början på 2021 emitterade en ny obligation om 900 MSEK under ett ramverk om 1,5 miljarder.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 412,7 MSEK vilket innebar att vi för helåret nådde en omsättning om 1 677,5 MSEK, en minskning med 4,4 procent jämfört med 2019. Detta främst på grund av att transportsidan sannolikt är fortsatt påverkad av covid-19 med lägre efterfrågan hänförligt till uppskjutna projekt och ökad konkurrens med viss prispress. Bellmans var det av våra bolag som påverkades mest av detta och uppvisade en minskning av nettoomsättningen med drygt 20 procent i sista kvartalet. Övriga bolag påverkades i mindre omfattning och Samgrävs omsättning ökade med 3,6 procent främst kopplat till ökat deponiintag från Västlänken i Göteborg.

På transportsidan ser vi nu en viss stabilisering. Inom infrastruktur (inklusive materialhantering), där vi i dagsläget har över 70 procent av koncernens försäljning, var efterfrågan fortsatt stark. Detta visar sig i koncernens resultat, där EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 52,8 MSEK för kvartalet och för helåret ökade med 4,7 procent, till 224,1 MSEK. Mycket beroende av bättre resultat för VSM och Samgräv, delvis som ett resultat av Västlänken i Göteborg där vi är engagerade i många olika deletapper, men också beroende på att transportverksamheten, som minskat, har en lägre vinstmarginal.

Fortsatt fokus på förvärvsstrategin

I december aviserade vi förvärven av LHB (tillträde 15 december 2020) och Ivarssons (tillträde 18 januari 2021). Båda välrenommerade och lönsamma bolag som väl kompletterar Bellman Groups helhetserbjudande. LHB, med en verksamhet liknande Uppländskas, verkar brett i södra och mellersta Sverige inklusive den starka Göteborgsregionen, och kommer att införlivas i segmentet Uppländska. Ivarssons, som förutom mark- och anläggningsarbeten även driver marina entreprenader i sjö och hav, kommer att utgöra ett eget segment vid sidan av VSM, Bellmans, Uppländska, Samgräv och SÅCAB. Genom förvärvet av Bugärde Utveckling AB blev vi ägare till ett markområde som vi planerar att i framtiden utveckla till en deponi.

Vi är fortsatt fokuserade på ytterligare förvärv inom bland annat transport- och maskintjänster, vilket skulle passa väl in i Bellman Groups tillväxtstrategi och ambitioner avseende geografisk täckning.

Framgångsrik emission av obligationer och utökade kreditfaciliteter

I slutet av januari 2021 emitterade vi framgångsrikt ett nytt obligationslån på 900 MSEK under ett ramverk om 1,5 miljarder kronor. Vi tog också upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250 MSEK som en del av refinansieringen av Bellman Group. En del av obligationslikviden kommer användas för att förtidslösa vår befintliga obligation om 600 MSEK medan resterande likvid, i kombination med bankfinansiering, ger oss mycket goda förutsättningar att fortsätta leverera på vår tillväxtstrategi, hitta kompletterande förvärv samt utveckla verksamheten.

Under januari 2021 har Verdane stärkt sitt ägande i Bellman Group och äger nu 72,3 procent av bolaget. Resterande del ägs fortsatt av management och delar av styrelsen.

Detta sammantaget gör att vi går stärkta in i 2021 där vi ser goda tillväxtmöjligheter.

Håkan Lind, VD Bellman Group



”Vi har nu stärkt våra möjligheter att leverera på vår tillväxtstrategi och hitta kompletterande förvärv”

Finansiell översikt

Fjärde kvartalet oktober – december 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 412,7 MSEK (432,2), en minskning med -4,5% eller -19,5 MSEK jämfört med föregående år. Bellmans nettoomsättning minskade med -21,2% till 125,8 MSEK (159,7), till viss del ett resultat av försenade kundprojekt samt prispress på marknaden, troligtvis relaterat till covid-19. Uppländskas nettoomsättning minskade med -14,0% till 68,3 MSEK (79,4), främst relaterat till en minskad utbyggnad av vindkraftsparker under det fjärde kvartalet. VSM:s nettoomsättning minskade med -1,8% till 174,8 MSEK (178,0). Samgrävs nettoomsättning ökade med 3,6% till 60,1 MSEK (58,0), främst relaterat till ett högt deponiintag från Västlänken Göteborg. Förvärvet av SÅCAB bidrog med 33,0 MSEK under det fjärde kvartalet. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 52,8 MSEK (45,6), en ökning med 15,6% eller 7,1 MSEK, trots den minskade omsättningen. Detta förklaras främst av att transportverksamheten, som påvisat en försäljningsminskning har en lägre vinstmarginal jämfört med övriga verksamheter inom koncernen. Samgrävs resultat ökade med 6,7 MSEK till 6,2 MSEK (-0,5) till stor del förklarad av en hög deponiomsättning samt den tillfälliga stängningen av Fäxhult deponi under det fjärde kvartalet 2019. VSM:s resultat ökade med 12,0% till 33,9 MSEK (30,3), främst till följd av ett lägre utnyttjande av underentreprenörer samt lägre kostnader för drivmedel. Förvärvet av SÅCAB bidrog med 2,5 MSEK under det fjärde kvartalet. Bellmans resultat minskade med -5,1 MSEK till 4,7 MSEK (9,8) främst relaterat till den lägre omsättningen. Uppländskas resultat minskade med -18,7% till 6,0 MSEK (7,4) främst relaterat till den lägre omsättningen. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

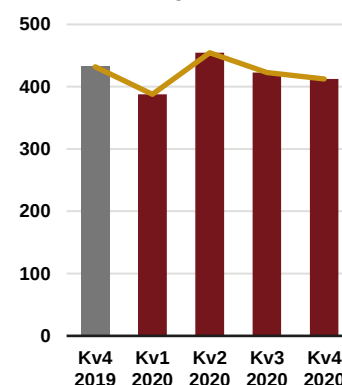
EBITDA uppgick till 47,1 MSEK (41,8), en ökning med 12,5% eller 5,3 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under kvartalet till -5,7 MSEK (-3,8) främst relaterat till förbättringar av processer och rutiner -2,6 MSEK (-3,8), reservering relaterat till en tvist i Uppländska (hänförligt till 2016) -2,3 MSEK (0,0), kostnad för integration av förvärv -1,2 MSEK (0,0) samt övrigt 0,4 MSEK (0,0).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 22,2 MSEK (20,0), vilket inkluderade avskrivningar om -24,8 MSEK (-21,9) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -24,5 MSEK (-21,0) samt immateriella anläggningstillgångar -0,3 MSEK (-0,9).

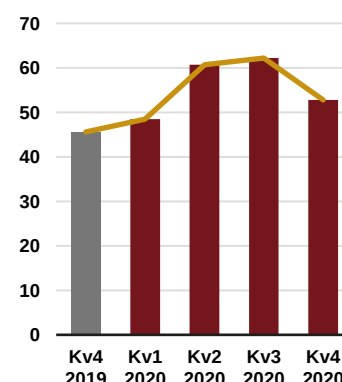
Resultat från finansiella poster uppgick till -9,3 MSEK (15,1) hänförligt till räntor avseende obligationslånet på -11,4 MSEK (-11,3), räntor kopplade till leasingavtal på -0,4 MSEK (-0,3) samt en omvärdering av derivatet för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer på 2,5 MSEK (1,5). Det fjärde kvartalet 2019 påverkades av en återförd reservering av villkorad köpeskilling avseende Samgräv på 25,3 MSEK.

Det fjärde kvartalets resultat var 3,3 MSEK (27,7) med en effektiv skattesats på 74,7% (21,1). Den höga skattesatsen beror på en nedskrivning av en uppskjuten skattefordran (6,8 MSEK), som uppkommit under 2019/2020 pga. att moderbolaget ej fullt ut kunnat utnyttja ränteavdrag enligt EBITDA-ränteavdragsbegränsningsregeln som tillkom 2019. Förändringen i ägarstrukturen har bedömts utgöra en sådan väsentlig händelse som föranleder en justering av redovisat belopp avseende uppskjuten skattefordran i koncernen. Exkluderat nedskrivning av den uppskjutna skattefordran blir den effektiva skattesatsen 21,9%.

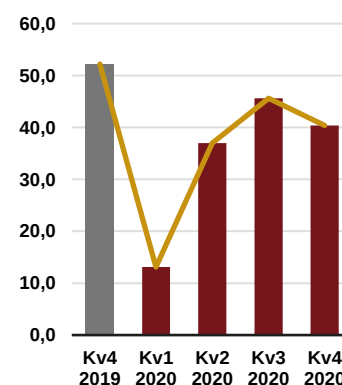
Nettoomsättning, MSEK



EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK



Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 40,4 MSEK (52,2) en minskning med -11,8 MSEK. Förändringen av kassaflödet var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet på 31,6 MSEK (23,7) samt en mindre reducering av rörelsekapitalet det fjärde kvartalet 2020 jämfört med föregående år på 8,8 MSEK (28,6). Detta förklaras främst av tidigare lagda utbetalningar till Bellmans underentreprenörer 2020 jämfört med 2019 och att Samgräv har en kund vars attestrutiner tar något längre tid jämfört med övriga kunders.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -41,8 MSEK (-7,5). Detta var ett resultat av förvärvet av LHB -9,2 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar -37,4 MSEK (-19,7) vilket inkluderade Bugärde (-23,1 MSEK) samt försäljning av befintlig maskinpark 4,9 MSEK (12,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -19,7 MSEK (-6,7) och var främst ett resultat av tidig lösen av en del av leasingskulden vid förvärvet av LHB -11,1 MSEK (0,0) samt amortering av leasingskulden -8,7 MSEK (-6,7).

Kvartalets kassaflöde uppgick till -21,1 MSEK (37,9) med totala likvida medel vid utgången av 2020 på 123,8 MSEK, jämfört med 153,4 MSEK vid utgången av 2019.

Perioden januari – december 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 1 677,5 MSEK (1 755,5), en minskning med -4,4% eller -78,0 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen var främst hänförlig till lägre nettoomsättning för Bellmans med -20,3% till 526,5 MSEK (660,2). Den lägre omsättningen 2020 är hänförligt till försenade kundprojekt samt ökad prispress, troligtvis på grund av covid-19, samt ett resultat av att motsvarande period föregående år påverkades av två extraordinära projekt. VSM:s nettoomsättning minskade med -1,4% till 707,0 MSEK (717,2). Uppländskas netto-omsättning ökade med 7,4% till 279,3 MSEK (260,1), främst relaterat till utbyggnaden av vindkraftsparker och infrastrukturprojekt. Samgrävs nettoomsättning ökade med 1,4% till 235,1 MSEK (231,9) främst förklarat av ett högt deponiintag avseende Västlänken i Göteborg. Förvärvet av SÅCAB bidrog med 122,1 MSEK under perioden mars - december 2020. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 224,1 MSEK (214,1), en ökning med 4,7% eller 10,0 MSEK. Ökningen var främst hänförlig till förvärvet av SÅCAB som bidrog med 10,8 MSEK under perioden mars – december 2020. Samgrävs resultat ökade med 31,1% till 25,0 MSEK (19,0) främst förklarat av att bolaget konsoliderades in i februari 2019, samt en omsättningsökning relaterad till deponiverksamheten under 2020. Uppländskas resultat ökade med 12,0% till 33,3 MSEK (29,7), främst relaterat till ökad nettoomsättning. Bellmans resultat minskade med -25,6% till 26,5 MSEK (35,7), främst till följd av lägre omsättning, delvis relaterad till covid-19. VSM:s resultat minskade med -1,8% till 128,9 MSEK (131,3). För mer detaljer, se segmentsöversikten.

EBITDA uppgick till 208,7 MSEK (201,7), en ökning med 3,5% eller 7,0 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under perioden till -15,5 MSEK (-12,5) relaterat till kostnader för förbättringar av processer och rutiner -6,6 MSEK (-10,9), förvärvskostnader -3,3 MSEK (-1,1), reservering gällande tvister (från 2016) på -2,9 MSEK (0,0), integrationskostnader vid förvärv -2,0 MSEK (-0,5) samt en justering av icke avdragsgill moms -0,7 MSEK (0,0).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 112,7 MSEK (119,1), vilket inkluderade avskrivningar om -96,0 MSEK (-82,5) som avsåg avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -93,2 MSEK (-79,5) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar -2,8 MSEK (-3,0).

Resultat från finansiella poster uppgick till -45,4 MSEK (-20,7) hänförligt till räntor avseende obligationslånet på -46,0 MSEK (-44,8), räntor kopplade till leasingavtal på -1,6 MSEK (-0,9), en förändring i verkligt värde av villkorad köpeskilling avseende Samgräv -0,3 MSEK (-0,3) samt en omvärdering av derivatet för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer på 2,5 MSEK (1,5). Det fjärde kvartalet 2019 påverkades av en återföring av 23,8 MSEK hänförlig till reserveringen av den villkorade köpeskillingen avseende Samgräv.

Periodens resultat uppgick till 46,6 MSEK (77,9) med en effektiv skattesats på 30,8% (20,9). Den höga skattesatsen beror på en nedskrivning av en uppskjuten skattefordran (6,8 MSEK), som uppkommit under 2019/2020 pga. att moderbolaget ej fullt ut kunnat utnyttja ränteavdrag enligt EBITDA-ränteavdragsbegränsningsregeln som tillkom 2019. Förändringen i ägarstrukturen har bedömts utgöra en sådan väsentlig händelse som föranleder en justering av redovisat belopp avseende uppskjuten skattefordran i koncernen. Exkluderat nedskrivning av den uppskjutna skattefordran blir den effektiva skattesatsen 20,7%.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 136,1 MSEK (147,4), en minskning med -11,4 MSEK. Förändringen av kassaflödet var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet på 144,4 MSEK (131,2) motverkat av en negativ förändring av rörelsekapitalet på -8,3 MSEK (16,2). Detta förklaras främst av tidigare lagda utbetalningar till Bellmans underentreprenörer 2020 jämfört med 2019 och att Samgräv har en kund vars attestrutiner tar något längre tid jämfört med övriga kunders.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -99,7 MSEK (-132,4). Detta var ett resultat av förvärvet av SÅCAB och LHB -50,6 MSEK (-94,2 förvärvet av Samgräv), investeringar i materiella anläggningstillgångar -68,5 MSEK (-58,1) vilket inkluderade Bugärde (-21,3 MSEK) samt försäljning av befintlig maskinpark 19,4 MSEK (20,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -66,0 MSEK (43,9) och var främst ett resultat av amortering av leasingskulden -30,6 MSEK (-16,5), amortering av fördröjd köpeskilling avseende Bellmans -17,0 MSEK (-19,5), förtidsinlösen av leasingskuld relaterat till förvärvet av LHB -11,1 MSEK (0,0), lösen av leasingskulder för SÅCAB -3,1 MSEK (0,0) och Uppländska -3,4 MSEK (0,0) samt en utdelning till minoriteten i VSM -0,8 MSEK (0,0). Vid förvärvet av Samgräv (31 januari 2019) upptogs ett nytt obligationslån på 95,7 MSEK samtidigt som ett äldre lån på -15,8 MSEK löstes.

Periodens kassaflöde uppgick till -29,6 MSEK (58,9) med totala likvida medel vid utgången av 2020 på 123,8 MSEK jämfört med 153,4 MSEK vid utgången av 2019.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 68,5 MSEK (58,1), av vilket 39,2 MSEK (26,5) var hänförliga till Samgräv (deponier och markförvärvet av Bugärde), 12,7 MSEK (13,5) till VSM (fordon), 9,8 MSEK (3,3) till Uppländska (fordon), 3,1 MSEK (11,9) till Bellmans (fordon), 2,2 MSEK (0,0) till SÅCAB (deponier) samt 1,5 MSEK (2,9) till moderbolaget (fordon).

Förvärv

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

Den 15 december 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i Losshållningsbolaget i Sverige AB.

Den 15 december 2020 förvärvade koncernen ytterligare mark i Göteborg genom köpet av Bugärde Utveckling AB.

Förvärven 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 31 december 2020 uppgick till 476,2 MSEK (451,3) vilket inkluderade företagsobligationer om 600,0 MSEK (600,0) reducerat med likvida medel 123,8 MSEK (153,4). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA före jämförelsestörande poster per 31 december 2020 var 2,39 (2,06).

Total nettoskuld uppgick till 605,6 MSEK, jämfört med 550,5 MSEK per 31 december 2019, och inkluderade företagsobligationen 600,0 MSEK (600,0), leasingskulden 111,1 MSEK (73,0), en villkorad köpeskilling avseende Samgräv nuvärdesberäknad till 12,6 MSEK (12,3), en fördröjd köpeskilling avseende förvärvet av LHB nuvärdesberäknad till 4,2 MSEK (0,0), en fördröjd köpeskilling avseende Bellmans 1,6 MSEK (18,6) reducerat med likvida medel 123,8 MSEK (153,4).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 123,8 MSEK jämfört med 153,4 MSEK den 31 december 2019. Inklusive en outnyttjad checkräkningskredit uppgick tillgängliga likvida medel till 167,8 MSEK (191,4).

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 5,2 MSEK (2,7 per 31 december 2019) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Obligationsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfyllt 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 –september 2019 och 2020 även pro forma, där siffror för Samgräv, SÅCAB och Uppländska (inklusive LHB) redovisas som om förvärven hade skett per den 1 januari 2019.

Segmentsöversikt

Bellman Group bildades i april 2017 och bestod från början av Uppländska Berg och Bellmans Åkeri. Åren därefter förvärvades VSM (2018) och Samgräv (2019). Under 2020 har vi förvärvat SÄCAB i början av året och Bugärde (som inkluderas i segmentet Samgräv) samt Losshållningsbolaget (som kommer ingå i segmentet Uppländska) i december.

För att beskriva Bellman Groups operativa utveckling redovisas januari - december 2019 och 2020 pro forma i segmentsöversikten. Data för enheter förvärvade under 2019 och 2020 redovisas som om förvärven hade skett den 1 januari 2019.

VSM

VSM Entreprenad är ett entreprenadmaskinsföretag med ett rikstäckande erbjudande. 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 ca 400 maskiner varav hälften tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen uppgick under året till 707,0 MSEK (717,2). De största pågående projekten är Västlänken Göteborg, Microsoft Salbohed, Förbifart Stockholm, Täby Arninge Trafikplats och Nya Skurubron, vilka står för hälften av den totala omsättningen under perioden.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med -1,8% till 128,9 MSEK (131,3) under året. Resultatförändringen var främst hänförlig till något lägre omsättning och bruttovinst (högre utnyttjande av underleverantörer).

Omsättningen under året (jämfört med helåret 2019) fördelades på Stockholmsregionen 57% (60), Göteborgsregionen 19% (12) och övriga Sverige 24% (28). Orderingången var 382 MSEK (761) och orderstocken var 594 MSEK (743) per 31 december 2020. Antal aktiva kundprojekt under 2020 var 81 jämfört med cirka 90 under 2019.

Bellmans

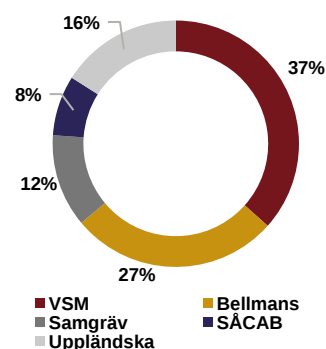
Bellmans Åkeri utför berg- och jordschakt för beställares räkning, leverans av grus och krossmaterial samt hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Bellmans är certifierat enligt ISO 9001 och 14001 och certifierades i oktober 2020 enligt ISO 45001. Företaget sysselsätter cirka 500 fordon dagligen, varav cirka 10 procent är egna fordon och övriga är kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen minskade under året med -20,3% till 526,5 MSEK (660,2). Den lägre omsättningen förklaras främst av att motsvarande period 2019 påverkades av två extraordinära projekt samt generellt lägre omsättning under 2020. Detta är framför allt hänförligt till transportverksamheten, som ett resultat av försenade kundprojekt och viss prispress, troligtvis relaterat till covid-19.

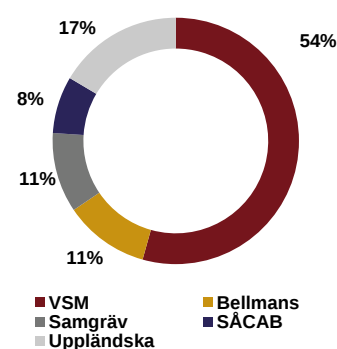
EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under året med -25,6% till 26,5 MSEK (35,7). Det lägre resultatet förklarades av den minskade omsättningen delvis motverkad av en högre vinstmarginal på materialhantering.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade cirka 45 000 kundorder under 2020 jämfört med cirka 56 000 under 2019.

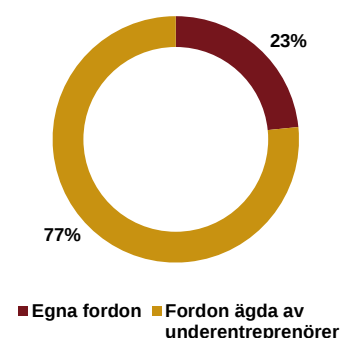
Andel nettoomsättning per segment, jan - dec 2020



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



Fördelning fordon, jan - dec 2020



Uppländska

Uppländska Berg utför främst bergsprängning, bergborrning och vajersågning. Företaget sysselsätter ca 75 maskiner, varav cirka 15 procent tillhör underentreprenörer, och utför arbeten i hela Sverige. Över 40 procent av omsättningen under 2020 är relaterad till infrastruktur. Uppländska Berg är certifierat enligt ISO 14001, 9001 och 45001. Det nyligen förvärvade bolaget LHB har på grund av sin relaterade verksamhet inkluderats i detta segment.

Nettoomsättningen ökade under året med 10,3% till 308,4 MSEK (279,5), varav 10,0 MSEK kom från omsättningstillväxt i det nya förvärvet av LHB, samt utbyggnad av vindkraftsparker och större infrastrukturprojekt.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under året med 12,8% till 39,1 MSEK (34,7), varav 0,9 MSEK kom från resultatstillväxt i det nya förvärvet av LHB och var liksom tillväxten för det övriga segmentet främst ett resultat av den ökade omsättningen.

Omsättningen under 2020 (jämfört med helåret 2019) fördelades på Stockholmsregionen 47% (66), Göteborgsregionen 3% (2) samt övriga Sverige 50% (32). Orderingången var 138 MSEK (222) och orderstocken var 97 MSEK (86) per 31 december 2020. Antal aktiva kundprojekt under 2020 var drygt 300, vilket var i linje med 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 knappt 300 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv certifierades i början av det fjärde kvartalet 2020 enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Den nyligen förvärvade marken, Bugärde i Göteborgsområdet, har inkluderats i detta segment.

Nettoomsättningen minskade under året med -8,2% till 235,1 MSEK (256,2). Detta var främst ett resultat av lägre omsättning för maskinförmedling, en hög engångsförsäljning av material under 2019 vilket delvis motverkades av ökad deponiomsättning främst relaterad till Västlänken Göteborg.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under året med 5,9% till 24,9 MSEK (23,5). Resultatförändringen förklaras av en högre nettoomsättning på deponisidan som har en hög vinstmarginal.

Omsättningen för året var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen med knappt fyrtio procent exponerat mot infrastrukturprojekt. Samgräv hanterade cirka 20 000 kundorder under 2020 vilket var i linje med 2019.

SÅCAB

SÅCAB är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001 och kommer att slutföra certifiering enligt ISO 9001 och 45001 under 2021.

Nettoomsättningen minskade under året med -15,0% till 152,6 MSEK (179,6). Detta är framför allt hänförligt till transportverksamheten, som ett resultat av försenade kundprojekt och viss prispress, troligtvis relaterat till covid-19. Det höga resultatet 2019 påverkades av tre större projekt under fjärde kvartalet.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under året med -43,7% till 17,7 MSEK (31,5) i stort hänförligt till lägre deponivolymmer samt att man under 2019 hanterade en större mängd blöta massor (högre pris per ton).

Omsättningen för året var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen med cirka fyrtio procent av omsättningen exponerat mot infrastrukturprojekt. SÅCAB hanterade cirka 13 000 kundorder under 2020 jämfört med cirka 15 000 för 2019.

Segmentsöversikt

	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	68,3	79,4	279,3	260,1	308,4	279,5
Bellmans	125,8	159,7	526,5	660,2	526,5	660,2
VSM	174,8	178,0	707,0	717,2	707,0	717,2
Samgräv	60,1	58,0	235,1	231,9	235,1	256,2
SÅCAB	33,0	-	122,1	-	152,6	179,6
Eliminering internförsäljning	-49,2	-42,9	-192,4	-113,9	-192,4	-113,9
Summa nettoomsättning	412,7	432,2	1 677,5	1 755,5	1 737,2	1 978,8
	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	6,0	7,4	33,3	29,7	39,1	34,7
Bellmans	4,7	9,8	26,5	35,7	26,5	35,7
VSM	33,9	30,3	128,9	131,3	128,9	131,3
Samgräv	6,2	-0,5	25,0	19,0	24,9	23,5
SÅCAB	2,5	-	10,8	-	17,7	31,5
Övrigt	-0,7	-1,3	-0,3	-1,6	-0,3	-1,6
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	52,8	45,6	224,1	214,1	236,8	255,0

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari - december, SÅCAB för perioden mars - december.

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

Marknadsöversikt och förväntad framtida utveckling

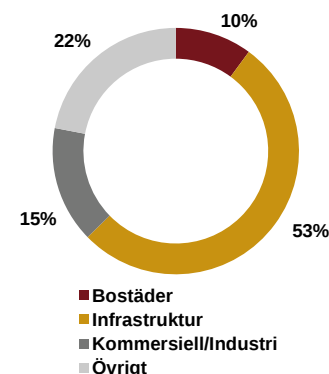
Byggmarknaden kan delas upp i bostäder, infrastruktur, kommersiella och industrifastigheter samt övrigt. I Byggföretagens senaste rapport (oktober 2020) framgår att påverkan av covid-19 på den svenska byggindustrin är mindre än vad som initialt förväntades, men innebär ändå påfrestningar. Både nyproduktion av bostäder och kommersiella fastighetsinvesteringar förväntas minska men infrastrukturmarknaden blir en stark motvikt till den negativa utvecklingen och bidrar till att bygginvesteringarna totalt sett förväntas bli oförändrade under 2020 och 2021.

Infrastrukturinvesteringarna ökade med totalt 10 procent första halvåret 2020, drivet av en markant ökning av offentliga investeringar (23 procent) medan de privata investeringarna sjönk, från höga nivåer, med 3 procent. Den goda utvecklingen för infrastruktursektorn förväntas fortsätta under 2021, drivet av bland annat ökade anslag för väginvesteringar i regeringens investeringsplan för budgetpropositionen 2021 samt en fortsatt tillväxt i järnvägsinvesteringar. Bellman Groups nettoomsättning under året (jämfört med 2019) var följande: infrastruktur 53% (57), kommersiella och industrifastigheter 15% (13), bostäder 10% (11) samt övrigt 22% (19).

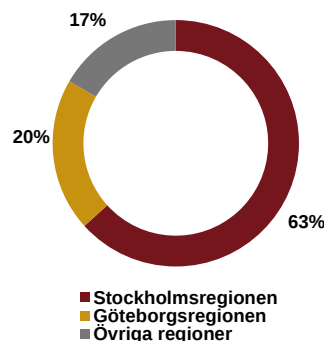
Geografiskt sker mer än hälften av bygg- och anläggningsinvesteringarna i storstadsregionerna, varav Stockholm är dominerande. Tillväxten i alla regioner förväntas återfinnas främst inom offentliga infrastrukturinvesteringar. Bellman Groups omsättning under året (jämfört med 2019) fördelade sig över Stockholmsregionen 63% (68), Göteborgsregionen 20% (17), medan resterande 17% (15) kom från övriga Sverige. Bellmans och SÅCAB är verksamma i Stockholms län och Samgräv är verksam 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.

Nettoomsättning per marknad, jan - dec 2020



Nettoomsättning per region, jan - dec 2020



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.

Koncernen har sett en senareläggning av några projekt samt en prispress i vissa segment, vilket troligtvis är hänförligt till covid-19. Detta har påverkat koncernens nettoomsättning i viss mån men inte materiellt påverkat koncernens resultat eller likviditet. Koncernen har lyckats hålla sina marginaler intakta genom att minska kostnaderna och därigenom täcka intäktsbortfallet.

Bellman Group har mottagit visst finansiellt stöd för covid-19. Detta genom högre sjuklöneersättningar på 1,7 MSEK (0,0), vilket i resultaträkningen redovisats som övriga intäkter, samt reducerade arbetsgivaravgifter under mars-juni 2020 på 2,3 MSEK (0,0), vilket i resultaträkningen minskat de sociala avgifterna under rörelsens kostnader.

Merparten av koncernens omsättning är hänförlig till långsiktiga infrastrukturprojekt som på sikt förväntas fortlöpa utan väsentliga störningar, dock kan enskilda projekt påverkas.

Övrig information

Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av det fjärde kvartalet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 aktieägare. I bolaget fanns endast ett aktieslag och varje aktie ägde en röst. Den största aktieägaren var Verdane Capital 26 med 35,8 procent av aktierna.

I mitten av januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv vilket innebär att Verdane nu kontrollerar 72,3 procent av ägandet medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,3 procent via holdingbolag. Förändringen i ägarstrukturen har bedömts utgöra en sådan väsentlig händelse som föranleder en justering av redovisat belopp avseende uppskjuten skattefordran i koncernen, vilket ökat skatten för 2020 med 6,8 MSEK.

Organisation

Per 31 december 2020 hade koncernen 385 (370) anställda. Av dessa var 175 (170) anställda i VSM, 108 (96) anställda i Uppländska, 72 (77) anställda i Bellmans, 16 (21) anställda i Samgräv, 8 (0) anställda i SÅCAB samt 6 (6) 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 mål från och med år 2020. Under kvartalet fortsatte arbetet med att kartlägga koncernens klimatpåverkan som kommer att sammanställas i ett klimatbokslut för 2020.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2019 som finns tillgänglig på Bellman Groups hemsida.

Se även Marknadsöversikt och förväntad framtida utveckling för information om påverkan av covid-19. Inga förändringar av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har i övrigt skett sedan årsredovisningen för 2019 publicerades.

Händelser efter periodens slut

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstrukturingsåtgärder och förvärv vilket innebär att Verdane nu kontrollerar 72,3 procent av ägandet och management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,3 procent via holdingbolag.

Den 18 januari slutfördes det förvärv av Ivarssons som meddelades den 11 december 2020. Bolaget kommer att drivas vidare som ett dotterbolag i koncernen och utgöra ett eget rörelsessegment vid sidan av VSM, Bellmans, Uppländska, Samgrav och SÅCAB.

Den 27 januari 2021 meddelades att Bellman Group emitterat seniora säkerställda företagsobligationer om 900 MSEK under ett ramverk om 1,5 miljarder kronor. Koncernen har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250 MSEK som en del av refinansieringen av Bellman Group. Obligationerna 2021/2026 har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och slutligt förfall är den 10 februari 2026. Intentionen är att den nya obligationen ska noteras på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista och tas upp till handel inom 30 dagar från emissionsdagen som är den 10 februari 2021. I samband med detta har Bellman Group påkallat fullständig förtida inlösen av bolagets existerande utestående obligationer 2017/2022.

Årsstämma

Styrelsen har beslutat att årsstämman 2020 ska hållas i Stockholm den 21 maj 2021. Kallelse kommer att utfärdas i vederbörlig ordning.

Revision

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – december 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 19 februari 2021

Björn Andersson
Styrelseordförande

Charlotte Hybinette
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Håkan Lind
VD och styrelseledamot

Per Nordlander
Styrelseledamot

Ingalill Östman
Styrelseledamot

Finansiell kalender

Publicering årsredovisning 2020	27 apr 2021
Delårsrapport januari – mars 2021	20 maj 2021
Årsstämma 2020	21 maj 2021
Delårsrapport april – juni 2021	20 aug 2021
Delårsrapport juli – september 2021	17 nov 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	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾
Nettoomsättning	3	412,7	432,2	1 677,5	1 755,5
Övriga rörelseintäkter		2,9	1,9	12,5	8,2
Summa intäkter		415,6	434,1	1 690,1	1 763,7
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-282,4	-303,6	-1156,6	-1244,2
Övriga externa kostnader		-17,0	-20,0	-61,2	-61,0
Personalkostnader		-70,1	-70,6	-266,3	-260,5
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-24,8	-21,9	-96,0	-82,5
Andel av resultatet från intressebolag		0,9	2,0	2,7	3,7
Summa rörelsens kostnader		-393,4	-414,1	-1 577,4	-1 644,6
Rörelseresultat		22,2	20,0	112,7	119,1
Summa resultat från finansiella poster		-9,3	15,1	-45,4	-20,7
Resultat efter finansiella poster		12,9	35,1	67,3	98,4
Inkomstskatt		-9,7	-7,4	-20,7	-20,6
Periodens resultat		3,3	27,7	46,6	77,9
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		2,9	27,9	44,7	76,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	-0,2	1,8	1,2
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		1,4	13,4	21,4	37,1
Genomsnittligt antal aktier i tusental	9	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 067,1
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		3,3	27,7	46,6	77,9
Övrigt totalresultat		0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	-0,1	0,0
Summa totalresultat för perioden		3,3	27,7	46,5	77,9
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		2,9	27,9	44,6	76,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	-0,2	1,8	1,2

¹⁾ Resultaträkningen för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari - december och SÄCAB för perioden mars - december.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2020 ¹⁾	31 december 2019 ¹⁾
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6	466,1	456,3
Materiella anläggningstillgångar		525,3	438,5
Finansiella anläggningstillgångar		18,6	12,1
Summa anläggningstillgångar		1 010,0	906,9
Varulager		11,8	7,8
Kortfristiga fordringar		321,1	295,4
Likvida medel		123,8	153,4
Summa omsättningstillgångar		456,8	456,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 466,8	1 363,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		410,6	366,0
Innehav utan bestämmande inflytande		7,3	6,2
Långfristiga skulder		749,6	703,6
Kortfristiga skulder		299,2	287,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 466,8	1 363,5

¹⁾ Balansräkningen för 31 december 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM, Samgrav (exklusive Bugärde) och moderbolaget. Balansräkningen för 31 december 2020 avser alla segment, inklusive SÄCAB samt förvärven av LHB och Bugärde.

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	52,2	245,6	5,6	251,2
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	76,7	76,7	1,2	77,9
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	76,7	76,7	1,2	77,9
Nyemission	0,2	43,8	0,0	-0,3	43,7	0,0	43,7
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,6
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,2	43,8	0,0	-0,3	43,7	-0,6	43,1
Utgående balans per den 31 december 2019	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
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	44,7	44,7	1,8	46,6
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	44,8	44,6	1,8	46,5
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 31 december 2020	2,1	235,3	-0,1	173,4	410,6	7,3	417,9

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		22,2	20,0	112,7	119,1
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>					
Avskrivningar		24,8	21,9	96,0	82,5
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		0,6	-5,0	-3,0	-10,9
Erlagd ränta		-10,4	-9,9	-41,8	-39,9
Utdelning från intressebolag		0,5	0,0	0,5	9,9
Betalda inkomstskatter		-6,2	-3,3	-19,9	-29,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		31,6	23,7	144,4	131,2
Förändring av rörelsekapital ²⁾		8,8	28,6	-8,3	16,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		40,4	52,2	136,1	147,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	6	-9,2	0,0	-50,6	-94,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-37,4	-19,7	-68,5	-58,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4,9	12,2	19,4	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41,8	-7,5	-99,7	-132,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-8,7	-6,7	-30,6	-16,5
Upptagande av lån		-	-	0,0	95,7
Amortering av lån		-11,1	0,0	-34,6	-35,3
Utdelning till minoritet		-	-	-0,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19,7	-6,7	-66,0	43,9
Periodens kassaflöde		-21,1	37,9	-29,6	58,9
Likvida medel vid periodens början		144,9	115,5	153,4	94,4
Valutakursdifferens		-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		123,8	153,4	123,8	153,4

¹⁾ Rapporten över kassaflöden för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari – december, SÅCAB för perioden mars – december.

²⁾ Total förändring av rörelsekapitalet 2020 jämfört med 2019 var -24,1 MSEK. För att eliminera förvärvens påverkan av förändringen i rörelsekapitalet mellan åren har följande justeringar gjorts; SÅCAB + 10,3 MSEK (mars 2020) och LHB +5,5 MSEK (december 2020) vilket ger en justerad årlig förändring av rörelsekapitalet på -8,3 MSEK.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2020	okt-dec 2019	jan-dec 2020	jan-dec 2019
Summa intäkter		5,6	5,2	20,0	16,4
Summa rörelsens kostnader		-9,1	-9,4	-29,7	-29,2
Rörelseresultat		-3,5	-4,2	-9,7	-12,8
Summa resultat från finansiella poster		-9,2	-7,4	-37,3	-35,8
Resultat efter finansiella poster		-12,7	-11,6	-47,0	-48,7
Bokslutsdispositioner		78,0	51,4	78,0	51,4
Inkomstskatt		-21,0	-8,5	-13,8	-0,6
Periodens resultat tillika totalresultat		44,3	31,3	17,2	2,1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1,6	2,0
Materiella anläggningstillgångar		1,7	0,9
Finansiella anläggningstillgångar		1 288,3	1 058,3
Summa anläggningstillgångar		1 291,7	1 061,3
Varulager		0,0	0,0
Kortfristiga fordringar		12,7	7,5
Likvida medel		107,1	144,4
Summa omsättningstillgångar		119,8	151,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 411,4	1 213,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		353,2	336,0
innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,0
Långfristiga skulder		1 031,0	848,5
Kortfristiga skulder		27,2	28,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 411,4	1 213,1

Noter till finansiella rapporter

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgivna årsredovisning. Om inte annat anges redovisas alla belopp i miljoners 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 redovisningstolkningsskommittén (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 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 koncerngemensamma kostnader 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. Den 15 december 2020 förvärvades Losshållningsbolaget i Sverige AB (LHB) som nu ingår som en del av segmentet Uppländska.

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 verksamma 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 verksamt inom transporttjänster, men har även egna deponier och krossverksamhet. Verksamheten koncentreras

geografiskt till Västsverige och Göteborgsregionen. Huvudkontor för Samgräv ligger i Kungälv. Den 15 december 2020 förvärvades marken Bugärde, genom köpet av Bugärde Utveckling AB, som kommer ingå i segmentet Samgräv.

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 Koncerngemensamma kostnader)

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

	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	68,3	79,4	279,3	260,1	308,4	279,5
Bellmans	125,8	159,7	526,5	660,2	526,5	660,2
VSM	174,8	178,0	707,0	717,2	707,0	717,2
Samgräv	60,1	58,0	235,1	231,9	235,1	256,2
SÅCAB	33,0	0,0	122,1	0,0	152,6	179,6
Eliminering internförsäljning	-49,2	-42,9	-192,4	-113,9	-192,4	-113,9
Summa nettoomsättning	412,7	432,2	1 677,5	1 755,5	1 737,2	1 978,8
	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	6,0	7,4	33,3	29,7	39,1	34,7
Bellmans	4,7	9,8	26,5	35,7	26,5	35,7
VSM	33,9	30,3	128,9	131,3	128,9	131,3
Samgräv	6,2	-0,5	25,0	19,0	24,9	23,5
SÅCAB	2,5	0,0	10,8	0,0	17,7	31,5
Övrigt	-0,7	-1,3	-0,3	-1,6	-0,3	-1,6
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	52,8	45,6	224,1	214,1	236,8	255,0
	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
Rörelseresultat (EBIT), MSEK						
Uppländska	-1,4	4,0	12,7	15,9	15,2	18,3
Bellmans	0,4	6,5	10,2	23,2	10,2	23,2
VSM	21,0	17,5	77,6	79,6	77,6	79,6
Samgräv	4,7	-1,9	19,0	13,7	18,9	17,8
SÅCAB	1,3	0,0	8,4	0,0	15,0	29,8
Övrigt	-3,7	-6,1	-15,2	-13,2	-15,2	-13,2
Summa rörelseresultat (EBIT)	22,2	20,0	112,7	119,1	121,6	155,4
	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
Av- och nedskrivningar, MSEK						
Uppländska	-5,1	-3,4	-18,3	-13,5	-21,6	-15,9
Bellmans	-4,4	-3,3	-16,3	-12,5	-16,3	-12,5
VSM	-13,0	-12,9	-50,8	-49,1	-50,8	-49,1
Samgräv	-1,6	-1,4	-6,0	-4,3	-6,0	-4,6
SÅCAB	-0,4	0,0	-1,6	0,0	-1,9	-1,7
Övrigt	-0,4	-0,9	-3,1	-3,1	-3,1	-3,1
Summa av- och nedskrivningar	-24,8	-21,9	-96,0	-82,5	-99,7	-87,0

MSEK	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster	52,8	45,6	224,1	214,1	236,8	255,0
Jämförelsestörande poster ³⁾	-5,7	-3,8	-15,5	-12,5	-15,5	-12,5
Av- och nedskrivningar	-24,8	-21,9	-96,0	-82,5	-99,7	-87,0
Resultat från finansiella poster	-9,3	15,1	-45,4	-20,7	-45,6	-20,9
Resultat före skatt	12,9	35,1	67,3	98,4	76,0	134,6
Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ^{1) 4)}	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾	Pro forma jan-dec 2020 ²⁾	Pro forma jan-dec 2019 ²⁾
Uppländska	20,9	24,7	20,9	24,7	20,9	22,8
Bellmans	-4,8	-12,0	-4,8	-12,0	-4,8	-12,0
VSM	43,8	34,7	43,8	34,7	43,8	34,7
Samgräv	6,4	-4,2	6,4	-4,2	6,4	-4,2
SÅCAB	4,4	0,0	4,4	0,0	4,4	14,7
Övrigt	-5,5	-1,9	-5,5	-1,9	-5,4	-1,9
Summa rörelsekapital exklusive skatt	65,3	41,1	65,3	41,1	65,3	54,0

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari - december, SÅCAB för perioden mars - december medan LHB inkluderas i Uppländskas balanssiffror för december och Bugärde inkluderas i Samgrävs balanssiffror för december.

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

³⁾ Jämförelsestörande poster redovisades i segmenten Uppländska, SÅCAB, VSM och Övrigt; För perioden januari - december var dessa totalt -15,5 MSEK (-12,5) och bestod av kostnader för förbättringar av processer och rutiner -6,6 MSEK (-10,9), förvärvskostnader -3,3 MSEK (-1,1), reservering av kostnader för tvister -2,9 MSEK (0,0), kostnad för förvärvsintegration -2,0 MSEK (-0,5) samt icke avdragsgill moms -0,7 MSEK (0,0). Jämförelsestörande poster, oktober – december redovisades i segmenten Uppländska och Övrigt och summerade till -5,7 MSEK (-3,8) dessa bestod av kostnad för förbättringar av processer och rutiner -2,6 MSEK (-3,8), en reservering av kostnader relaterade till en tvist i Uppländska -2,3 MSEK (0,0), kostnad för förvärvsintegration -1,2 MSEK (0,0) samt justerade förvärvskostnader 0,4 MSEK (0,0).

Geografisk försäljningsfördelning	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
ÅR 2020			
Uppländska	46,7%	2,9%	50,4%
Bellmans	100,0%	0,0%	0,0%
VSM	57,2%	18,9%	23,9%
Samgräv	0,0%	100,0%	0,0%
SÅCAB	100,0%	0,0%	0,0%
Summa	63,3%	20,1%	16,6%
	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
ÅR 2019			
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	67,8%	17,4%	14,7%

Marknad försäljningsfördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning
ÅR 2020			Kommersiella /industri fastigheter	
	Bostäder	Infrastruktur		Övrigt
Uppländska	9,8%	41,6%	28,3%	20,3%
Bellmans	11,3%	56,8%	13,1%	18,8%
VSM	0,0%	61,9%	13,4%	24,7%
Samgräv	18,8%	37,6%	18,8%	24,8%
SÅCAB	40,0%	40,0%	0,0%	19,9%
Summa	9,6%	52,9%	15,4%	22,1%
ÅR 2019	% fördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning
	Bostäder	Infrastruktur	/industri fastigheter	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 31 december 2020 uppgick derivatets verkliga värde till 5,2 MSEK (2,7 per 31 december 2019).

Vid köpet av Samgräv bokfördes en villkorad köpeskilling som per 31 december 2020 uppgick till 12,6 MSEK (12,3 per 31 december 2019). Förändringen mot 2019 är tillfullo hänförlig till justering av verkligt värde och har redovisats i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA för perioden 2019–2022 och klassificeras på nivå 3 i verkligt 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 2020

SÅCAB

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 75,9 MSEK och för immateriella tillgångar har 1,1 MSEK åsatts, varav 0,6 MSEK är goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och andra immateriella tillgångar som ej uppfyller kriterierna för separat redovisning. Förvärvsanalysen har uppdaterats under det fjärde kvartalet vilket resulterade i att en större del av övervärdet allokerades till den förvärvade fastigheten (Fors).

Köpeskilling, MSEK	2020
Likvida medel	77,0
Summa köpeskilling	77,0
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	35,6
Kundfordringar	26,6
Byggnader och mark	40,3
Maskiner och inventarier	4,7
Finansiella tillgångar	1,0
Varulager	2,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,7
Leverantörsskulder	-15,6
Uppskjutna skatteskulder	-11,7
Övriga långfristiga skulder	-2,1
Övriga kortfristiga skulder	-6,2
Tillgångar SÅCAB	75,9
Immateriella tillgångar	1,1
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 122,1 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 8,4 MSEK till koncernen för perioden mars – december 2020. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2020 en nettoomsättning på 152,6 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 15,0 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 för SÅCAB på 2,4 MSEK har redovisats i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen för 2020.

LHB

Den 15 december 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i Losshållningsbolaget i Sverige AB (LHB). LHB gick in som en del i segmentet Uppländska.

Den totala köpeskillingen var 19,2 MSEK, och förvärvet finansierades genom egna likvida medel som omfattade en kontant betalning av 15,0 MSEK vid köptillfället och en fördröjd köpeskillning om 4,2 MSEK som kommer betalas ut över en treårs-period.

Redovisade identifierbara tillgångar i LHB vid förvärvstidpunkten var 7,9 MSEK. För immateriella tillgångar har 11,2 MSEK identifierats, varav 11,1 MSEK är goodwill och resterade 0,1 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke). Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och andra immateriella tillgångar som ej uppfyller kriterierna för separat redovisning.

Köpeskillning, MSEK	2020
Likvida medel	15,0
Fördröjd tillägsköpeskillning	4,2
Summa köpeskillning	19,2
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	5,8
Kundfordringar	4,1
Maskiner och inventarier	15,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,6
Övriga kortfristiga tillgångar	2,7
Leverantörsskulder	-4,5
Uppskjutna skatteskulder	-0,8
Övriga långfristiga skulder	-13,6
Övriga kortfristiga skulder	-1,8
Tillgångar Losshållningsbolaget	7,9
Immateriella tillgångar	11,2
Förvärvade nettotillgångar	19,2

Förvärvade tillgångar: Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 4,1 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 4,1 MSEK.

Rörelsen bidrog inte med någon nettoomsättning eller rörelseresultat (EBIT) under december 2020. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2020 en nettoomsättning på 29,4 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 2,5 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 köpeskillning (Losshållningsbolaget)	-15,0
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Losshållningsbolaget)	5,8
Nettoutflöde av likvida medel	-9,2

Förvärvsrelaterade kostnader för LHB på 0,5 MSEK har redovisats i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen för 2020.

7 Ställda säkerheter

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i ställda säkerheter.

8 Räntebärande skulder

Inga nya lån har upptagits under 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.

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 31 december 2020 uppgick 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.

Vid köpet av Losshållningsbolaget i Sverige AB bokfördes en fördröjd köpeskilling som per 31 december 2020 uppgick till 4,2 MSEK (diskonterat värde) varav 1,5 MSEK (0,0) är en kortfristig skuld och 2,7 MSEK (0,0) är en långfristig skuld. Den fördröjda köpeskillingen kommer att betalas ut i december under de kommande tre åren (1,5 MSEK per tillfälle).

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 december 2020 uppgick koncernens leasingskulder till 111,1 MSEK, jämfört med 73,0 MSEK per 31 december 2019, varav 74,4 MSEK (50,8) var långfristiga skulder och 36,7 MSEK (22,2) var kortfristiga skulder. Koncernen följer sin strategi att flytta sina materiella tillgångar från egna böcker till leasing. Detta görs främst för att frigöra kapital till nya framtida företagsinvesteringar. Under 2020 har koncernen förtidsinlöst leasingskulder på totalt 17,7 MSEK, vilket avsåg leasingskulder för Uppländska (3,4 MSEK) samt justeringar gjorda vid förvärven av LHB (11,1 MSEK) och SÅCAB (3,2 MSEK).

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 förvärven av SÅCAB och LHB.

9 Aktier och resultat per aktie

	okt-dec 2020 ¹⁾	okt-dec 2019 ¹⁾	jan-dec 2020 ¹⁾	jan-dec 2019 ¹⁾
Antal aktier				
Totalt antal aktier, i tusental	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	2 067,1
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	1,4	13,4	21,4	37,1

¹⁾ Beloppen för 2019 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans och VSM för perioden januari - december och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden februari - december. Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive LHB), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari – december och SÅCAB för perioden mars – december.

10 Händelser efter periodens slut

Ägarstruktur

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv. Vid utgången av det fjärde kvartalet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 aktieägare, varav den största aktieägaren var Verdane Holding 26 AB med 35,8 procent av aktierna. Från den 15 januari 2021 äger Verdane Holding 26 AB 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB. Verdane Holding 26 AB ägs i sin tur till 100,0 procent av Verdane Alexander Holding AB som i sin tur ägs till 100,0 procent av Haimos HoldCo AB. Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelas sedan mellan Verdane (genom bolaget Haimos HoldCo AB), som vid utgången av januari 2021 kontrollerar 72,3 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,3 procent via nämnda holdingbolag.

	Antal aktier		Antal aktier	
Aktieinnehav i Bellman Group AB	31 dec 2020	Andel (%)	31 jan 2021	Andel (%)
Ägande				
Verdane Holding 26 AB	746 598	35,8%	2 086 991	100,0%
Håkan Lind och Dick Örn genom Hasseludd Holding AB	207 229	9,9%	-	-
Bromab i Älvsbyn AB	188 736	9,0%	-	-
Jonas Degerman Holding AB	188 736	9,0%	-	-
Magnus Persson genom Skärså Consulting AB	188 736	9,0%	-	-
Robin Karlsson genom Robin Mark & Anläggning AB	178 472	8,6%	-	-
Norden Kapitalförvaltning AB	142 349	6,8%	-	-
Michel Eriksson	96 418	4,6%	-	-
J&P Scandinavia AB	75 494	3,6%	-	-
Tore Hallersbo	41 188	2,0%	-	-
Derigo Rådgivning AB	19 446	0,9%	-	-
Roger Axelsson	13 589	0,7%	-	-
Summa ägande	2 086 991	100,0%	2 086 991	100,0%

	Antal aktier	
Aktieinnehav i Haimos HoldCo AB	31 jan 2021	Andel (%)
Ägande		
Haimos HoldCo AB	1 041 744	72,3%
Hasseludd Holding AB	73 557	5,1%
Robin Mark & Anläggning AB	29 881	2,1%
Arnö Rådgivning AB	5 460	0,4%
Derigo Rådgivning AB	9 767	0,7%
Bromab Invest AB	63 200	4,4%
Skärså Consulting AB	63 200	4,4%
Jonas Degerman Holding AB	63 200	4,4%
Norden Kapitalförvaltning AB	47 667	3,3%
Ivarssons Entreprenad i Lilla Edet AB	43 515	3,0%
Summa ägande	1 441 191	100,0%

Refinansiering

Moderbolaget förväntas per den 10 mars 2021 notera företagsobligationer på Nasdaq Stockholm. I samband med detta har Bellman Group påkallat fullständig förtida inlösen av bolagets existerande utestående obligationer 2017/2022. Det nya instrumentet blir noterat med 900 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 900,0 MSEK (600,0) och kommer att ha ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan blir rörlig, tre månader STIBOR plus 5,00%, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller den 10 februari 2026. Bolaget kommer också ta upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250 MSEK som en del av refinansieringen. Villkoren för obligationen kommer liksom tidigare inkludera en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option kommer liksom tidigare redovisas som derivat men har ännu inte omvärderats (5,2 MSEK per 31 december 2020) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Rörelseförvärv (preliminär analys)

Den 18 januari 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons). Den totala köpeskillingen var 98,5 MSEK, och förvärvet finansierades genom en kontant betalning av egna likvida medel av 67,2 MSEK samt en nyemission av aktier motsvarande 31,3 MSEK (aktier i det nya holdingbolaget Haimos HoldCo AB). Verkligt värde på de 43,515 aktier som utfärdats som en del av köpeskillingen för Ivarssons baserades på ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Verkligt värde på egna aktier har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch.

Redovisade identifierbara tillgångar i Ivarssons vid förvärvstidpunkten var 53,1 MSEK och för immateriella tillgångar har 45,4 MSEK identifierats. Av dessa har 45,1 MSEK klassats som goodwill och 0,4 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke). Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Avsikten är att Ivarssons även i fortsättningen ska bedrivas som ett eget segment efter förvärvet.

Köpeskilling, MSEK	2021
Likvida medel	67,2
Stamaktier som emitterats	31,3
Summa köpeskilling	98,5
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	10,8
Kundfordringar	0,0
Maskiner och inventarier	43,7
Varulager	0,9
Leverantörsskulder	0,0
Uppskjutna skatteskulder	0,0
Övriga kortfristiga skulder	-2,3
Tillgångar Ivarssons	53,1
Immateriella tillgångar	45,4
Förvärvade nettotillgångar	98,5

Förvärvade tillgångar: Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 0,0 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 0,0 MSEK.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	
Kontant köpeskilling (Ivarssons)	-67,2
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Ivarssons)	10,8
Nettoutflöde av likvida medel	-56,5

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**