

Delårsrapport
Januari – september 2021

Kv3



**BELLMAN
GROUP**

Starka förvärv och organisk tillväxt

Nettoomsättningen ökade med 94,4 procent i kvartalet, tillväxt i alla bolag och starkt bidrag från förvärvet av Norrvinge i södra Sverige.

Hög efterfrågan har lett till ökat nyttjande av underentreprenörer samt ökade drivmedelskostnader vilket påverkat bruttovinsten negativt.

Ökat intresse från kunderna för Bellman Groups helhetserbjudande leder till ökat antal koncerngemensamma projekt.

Gynnsam marknad med fortsatta utmaningar kopplat till resurser i form av kompetens och maskiner.

Tredje kvartalet, juli – september 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 821,3 MSEK (422,6), en ökning med 94,4 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 76,7 MSEK (62,2), en ökning med 23,4 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,3 procent (14,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 29,1 MSEK (35,6), en minskning med 18,5 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 3,5 procent (8,4).
- Kvartalets resultat uppgick till 6,6 MSEK (19,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 3,0 SEK (9,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 26,1 MSEK (45,6).

Perioden, januari – september 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 1 949,7 MSEK (1 264,8), en ökning med 54,1 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 216,6 MSEK (171,4), en ökning med 26,4 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 11,1 procent (13,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 91,3 MSEK (90,4), en ökning med 1,0 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 4,7 procent (7,1).
- Periodens resultat uppgick till 17,6 MSEK (43,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 7,9 SEK (20,0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 62,7 MSEK (95,7).

Andel gemensamma projekt i procent av omsättningen för perioden

20%

Andel av omsättningen relaterad till infrastruktur/materialhantering för perioden

76%

EBITDA marginal, före jämförelsestörande poster för perioden

11%

Finansiell översikt

MSEK (där inte annat anges)	1)		2)		Pro forma 2)	
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Nettoomsättning	821,3	422,6	1 949,7	1 264,8	2 369,3	2 003,9
EBITDA före jämförelsestörande poster	76,7	62,2	216,6	171,4	240,0	259,5
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	9,3	14,7	11,1	13,5	10,1	13,0
Rörelseresultat (EBIT)	29,1	35,6	91,3	90,4	89,8	139,7
Rörelsemarginal, %	3,5	8,4	4,7	7,1	3,8	7,0
Periodens resultat	6,6	19,3	17,6	43,3	15,1	79,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	3,0	9,1	7,9	20,0	N/A	N/A
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,1	45,6	62,7	95,7	N/A	N/A

¹⁾ Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM and Samgräv för perioden januari - september och SÅCAB för perioden mars - september. Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari - september och Norrvinge för Juni - september.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - september 2020 och 2021 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Losshållningsbolaget (Uppländska), SÅCAB, Ivarssons och Norrvinge som om förvärven hade skett den 1 januari 2020.

I denna rapport lämnas jämförelsesiffror inom parentes och avser samma tid under motsvarande period förra året, om inget annat anges.

VD har ordet

Vi är tillbaka på pre-pandeminivåer och ser en stark återhämtning inte minst inom vår åkeriverksamhet. Kvartalet uppvisar en ökning av nettoomsättning om 94,4 procent vilket primärt beror på föregående kvartals förvärv av Norrvidinge. EBITDA, före jämförelsestörande poster, ökade 23,4 procent under samma period. Kvartalets något sämre lönsamheten har påverkats av en stark efterfrågan vilket krävt ökat nyttjande av underentreprenörer samt stegrande bränslepriser vilket resulterat i lägre marginaler.

Marknadens utveckling

Marknaden är stark och flera av våra dotterbolag slog omsättningsmässig "all time high" under kvartalet. Det är dessutom glädjande att se att våra kunder får en allt större förståelse för vårt helhetserbjudande vilket leder till ökat antal koncerngemensamma projekt. Vi gör fler gemensamma affärer och lär oss arbeta effektivare över dotterbolagsgränserna samtidigt som vi får en bredare intern förståelse för både kund och affär. Den lyckosamma integrationen av våra förvärv fortsätter. Vi upplever att vår förvärvsmodell står sig stark och att det fortsatt finns ett stort intresse från andra bolag att bli en del av Bellman Group.

Framåtriktade ambitioner

En ny och ambitiös affärsplan har under kvartalet arbetats fram relaterat till den kommande treårsperioden som sträcker sig fram till 2024. Den pekar framför allt på fortsatt organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv, men även på ett flertal relevanta framgångsfaktorer kopplat till bland annat hållbarhet, innovation och integration av förvärv. Något som jag kommer att få anledning att återkomma till i kommande rapporter.

I förra veckan avslutades FN:s klimattoppmöte COP26 där fortsatta utmaningar diskuterades gällande bland annat nollutsläpp, nedfasning av fossila bränslen och omställning till eldrivna fordon. Hållbarhet är om möjligt ännu mer högaktuellt och viktigt för vår bransch, och för Bellman Groups framgång. En omställning är helt nödvändig för en hållbar framtid och något vi sätter fortsatt fokus på.

De delar av vår organisation som över tid stärkts med ny kompetens, börjar successivt ge bäring och flertalet initiativ relaterat till IT, hållbarhet, HR, kommunikation och verksamhetsutveckling har under kvartalet lanserats.

Utmaningar under och reflektioner över ett kvartal

Likt tidigare kvartal ser vi en fortsatt positiv och gynnsam marknad med utmaningar kopplat till resurser, både i form av kompetens och på leverantörssidan. Vi lägger stor kraft på att attrahera både kunder, nya medarbetare och samarbetspartners. Utöver resursbrist och ökat nyttjande av underentreprenörer iakttar vi en marknad där råoljepriset hittills i år har ökat väsentligt, något som vi måste hantera i det korta perspektivet parallellt som vi tittar på hållbara sätt att över tid bidra till en omställning.

Den potentiella, nationella cementkrisen relaterat till Cements tillståndsansökan att bedriva fortsatt verksamhet, hotar inte bara en hel bransch och flertalet arbetstillfällen utan även vår samhällsutveckling. Vår förhoppning ligger i att beslutsfattarna gör kloka överväganden för att avvärja de konsekvenser en cementkris oundvikligen skulle medföra. Likt de flesta företag, följer vi utvecklingen noga.

Håkan Lind, VD Bellman Group



” Vi upplever att vår förvärvsmodell står sig stark och fortsatt finns ett stort intresse från andra bolag att bli en del av Bellman Group.”

Finansiell översikt

Tredje kvartalet juli – september 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 821,3 MSEK (422,6), en ökning med 94,4 procent eller 398,7 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 285,4 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 11,0 MSEK. VSM:s nettoomsättning ökade med 36,0 procent till 251,1 MSEK (184,6), främst som ett resultat av ökade intäkter från Västlänken Göteborg och ett logistikcenter i Farsta. Bellmans nettoomsättning ökade med 30,1 procent till 162,8 MSEK (125,1), relaterat till ökad efterfrågan på transporttjänster. Uppländskas nettoomsättning ökade med 6,1 procent till 74,4 MSEK (70,1), främst på grund av föregående års förvärv av Losshållningsbolaget (6,9 MSEK). SÅCAB:s nettoomsättning ökade med 3,7 procent till 31,0 MSEK (29,9) påverkat av något högre transportomsättning. Samgrävs nettoomsättning uppgick till 63,7 MSEK (64,2) vilket i stort sett var i linje med föregående år. För mer detaljer, se segments-översikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 76,7 MSEK (62,2), en ökning med 23,4 procent eller 14,6 MSEK. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 20,6 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 2,5 MSEK. Bellmans resultat uppgick till 8,8 MSEK (6,2) förklarad av den ökade omsättningen för transporttjänster. SÅCAB:s resultat uppgick till 4,7 MSEK (1,2), som ett resultat av ett ökat deponiintag. VSM:s resultat minskade med 10,6 procent till 35,0 MSEK (39,1) och Uppländskas resultat minskade med 31,6 procent till 5,4 MSEK (7,9), främst som en följd av en ofördelaktig projektmix med ett högt utnyttjande av underentreprenörer samt höga drivmedelskostnader. Samgrävs resultat minskade med 8,3 MSEK till -0,8 MSEK (7,5), till största delen förklarad av lägre volymer relaterat till Fäxhults deponi som nu är i stort sett fylld samt fördröjda tillståndsprocesser för nya deponier. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 29,1 MSEK (35,6), vilket inkluderade avskrivningar om 44,5 MSEK (24,0) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 43,7 MSEK (23,4) samt immateriella anläggningstillgångar 0,8 MSEK (0,6). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under kvartalet uppgick till 3,2 MSEK (2,5). Dessa är relaterade till kostnader för integration av förvärv 1,5 MSEK (0,8), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 1,2 MSEK (0,1), förvärvskostnader 0,2 MSEK (0,9) samt övriga kostnader 0,3 MSEK (0,7).

Resultat från finansiella poster uppgick till -20,1 MSEK (-12,0) hänförligt till räntor avseende obligationslånen -12,5 MSEK (-11,5), en justerad kostnad för lösen av det inbäddade derivatlånet relaterat till förtidsinlösen av den äldre obligationen som löstes i februari 2021 -4,6 MSEK (0,0), finansiella avgifter relaterade till checkräkningskredit (RCF) -1,0 MSEK (0,0) och diskonteringsseffekt av villkorade köpeskillningar avseende Samgräv och Norrvidinge -0,9 MSEK (-0,1), räntor kopplade till leasingavtal -0,7 MSEK (-0,4) samt övriga räntekostnader -0,4 MSEK (0,0).

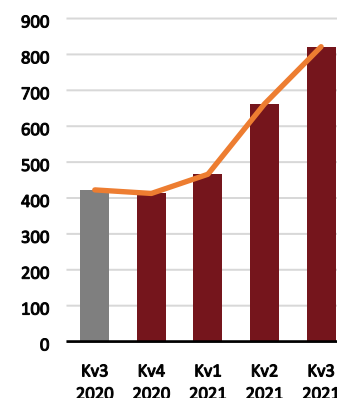
Kvartalets resultat uppgick till 6,6 MSEK (19,3) med en effektiv skattesats på 26,8 procent (18,5). Den höga skattesatsen beror främst på justeringen av finansiella kostnader avseende det inbäddade derivatlånet för förtidsinlösen av den äldre obligationen.

Kassaflöde

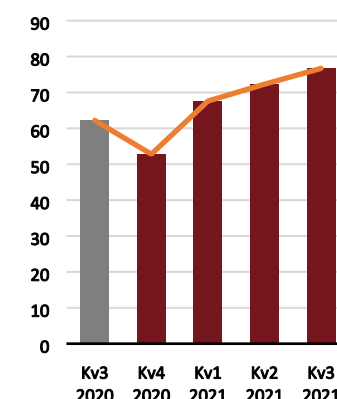
Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 26,1 MSEK (45,6), en minskning med 19,5 MSEK. Förändringen var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 64,4 MSEK (39,7) samt en förändring av rörelsekapitalet för det tredje kvartalet om -38,3 MSEK (5,9). Försämringen av rörelsekapitalet under kvartalet beror främst på den höga omsättningen, vilket resulterat i mycket högre kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 27,7 MSEK (-0,5). Detta var ett resultat av försäljningen av Bugärde (mark i Göteborg) till ett nytt intressebolag som ägs tillsammans med Skanska

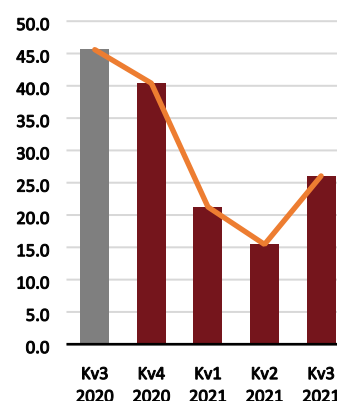
Nettoomsättning, MSEK



EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK



Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



11,9 MSEK (0,0), försäljning av äldre maskiner 12,7 MSEK (6,7) och en justering av en förbetalad förvärvskostnad om 10,0 MSEK (0,0) delvis motverkat av investeringar i materiella anläggningstillgångar -6,9 MSEK (-7,1).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -67,7 MSEK (-11,1) och var främst ett resultat av avbetalningslån avseende inköp av maskiner -36,6 MSEK (0,0), amorteringen av leasingskulden -18,7 MSEK (-7,7), återbetalning av lån (Ivarssons) -10,5 MSEK (-3,4), samt kostnader för refinansieringen av den nya obligationen -2,0 MSEK (0,0).

Kvartalets kassaflöde uppgick till -13,8 MSEK (34,0) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2021 på 175,2 MSEK, jämfört med 144,9 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2020.

Perioden januari – september 2021

Nettoomsättning

Periodens nettoomsättning uppgick till 1 949,7 MSEK (1 264,8), vilket var en ökning med 54,1 procent eller 684,8 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 397,7 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 52,8 MSEK. SÅCAB:s ökade nettoomsättning uppgick till 102,2 MSEK (89,1) och var främst en följd av att enheten förvärvades i mars 2020. VSM:s nettoomsättning ökade med 30,9 procent till 696,8 MSEK (532,2), främst som ett resultat av ökade intäkter från Västlänken Göteborg och ett logistikcenter i Farsta. Uppländskas nettoomsättning ökade med 19,9 procent till 253,1 MSEK (211,0), delvis tack vare föregående års förvärv av Losshållningsbolaget (25,4 MSEK) men även som ett resultat av ökade intäkter från större infrastrukturprojekt. Bellmans nettoomsättning ökade med 9,9 procent till 440,3 MSEK (400,7), främst relaterat till en ökad efterfrågan på transporttjänster. Samgrävs nettoomsättning ökade med 14,8 procent till 200,9 MSEK (175,0), främst relaterat till en ökning av intäkter för externa deponier. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 216,6 MSEK (171,4), en ökning med 26,4 procent eller 45,3 MSEK. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 26,2 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 14,7 MSEK. SÅCAB:s ökade resultat 17,4 MSEK (8,2) var främst en följd av att enheten förvärvades i mars 2020. VSM:s resultat ökade med 11,2 procent till 105,6 MSEK (94,9), främst till följd av den ökade nettoomsättningen samt en förlikning i ett skiljedomsförfarande mellan VSM och Märsta Förenade, vilket resulterade i att VSM erhöll ett skadestånd om 6,5 MSEK som förbättrade EBITDA. Bellmans resultat på 22,5 MSEK (21,8) var i stort sett i linje med föregående år, där en ökad omsättning motverkades av lägre marginaler på materialhanteringen (sänkta priser på grund av hård konkurrens delvis relaterade till covid-19). Uppländskas resultat minskade med 13,0 procent till 23,7 MSEK (27,3), främst förklarad av en ofördelaktig projektmix med ett högt utnyttjande av underentreprenörer samt ökade kostnader för drivmedel. Samgrävs resultat minskade med 13,3 MSEK till 5,5 MSEK (18,7), vilket till stor del förklaras av lägre volymer relaterat till Fäxhults deponi som nu är fylld, samt fördröjda tillståndprocesser för nya deponier. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 91,3 MSEK (90,4), vilket inkluderade avskrivningar om 108,7 MSEK (71,2) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 107,2 MSEK (68,7) samt immateriella anläggningstillgångar 1,5 MSEK (2,5). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 16,6 MSEK (9,8) främst relaterat till förvärvskostnader 7,8 MSEK (3,7), integration av förvärv 3,5 MSEK (0,8), kostnader för ägarförändringar 2,2 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 2,2 MSEK (4,0) samt övriga kostnader 0,9 MSEK (0,6).

Resultat från finansiella poster uppgick till -69,2 MSEK (-36,0) hänförligt till räntor avseende obligationslånet -37,2 MSEK (-34,6), refinansiering av obligationslånet -20,4 MSEK (0,0) samt avgifter som avsåg obligationsförändringen och den nya checkkrediten. Kostnad för förtidsinlösen av det inbäddade derivatlånet kopplat till förtidsinlösen av den äldre obligationen som löstes i februari 2021 -5,2 MSEK (0,0), månatliga finansiella avgifter för rätten att utnyttja checkräkningskrediten (RCF) -2,5 MSEK (0,0), räntor kopplade till leasingavtal -1,7 MSEK (-1,2), diskonteringseffekt av villkorade köpeskillingar avseende Samgräv och Norrvidinge -1,5 MSEK (-0,2) samt övriga räntekostnader -0,7 MSEK (0,0).

Periodens resultat uppgick till 17,6 MSEK (43,3) med en effektiv skattesats på 20,5 procent (20,4).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 62,7 MSEK (95,7), en minskning med 33,0 MSEK. Förändringen var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 142,6 MSEK (116,2) samt en förändring av rörelsekapitalet under de tre första kvartalen 2021 jämfört med samma period föregående år på -79,9 MSEK (-20,5). Försämringen av rörelsekapitalet under perioden beror främst på den höga omsättningen i slutet av perioden, vilket resulterat i högre kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -205,5 MSEK (-58,0). Detta var ett resultat av förvärvet av Norrvinge och Ivarssons -210,9 MSEK (-41,4 för SÅCAB 2020), investeringar i materiella anläggningstillgångar -25,9 MSEK (-31,1), delvis motverkat av försäljningen av Bugärde (mark i Göteborg) till ett intressebolag som ägs tillsammans med Skanska 11,9 MSEK (0,0) och försäljning av äldre maskiner 19,4 MSEK (14,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 194,3 MSEK (-46,1) och var främst ett resultat av en refinansiering som gjordes i februari då den existerande obligationen återbetalades och en ny obligation emitterades. Obligationslån togs upp till 900 MSEK (0,0) och total amortering gjordes med -623,8 MSEK (-23,5), vilket avsåg återbetalning och förtidsinlösen av det gamla obligationslånet på -611,7 MSEK och lösen av kvarvarande del av säljarlånet (Bellmans) -1,6 MSEK och ett lån på Ivarssons -10,5 MSEK. Refinansieringskostnaderna för det nya obligationslånet och den nya kreditfaciliteten uppgick till -20,5 MSEK (0,0) medan amorteringen av leasingskulden uppgick till -42,2 MSEK (-21,9) och avbetalningslånen uppgick till -36,6 MSEK (0,0) delvis motverkat av ett aktieägartillskott från Verdane Holding 26 AB på 17,4 MSEK (0,0).

Kvartalets kassaflöde uppgick till 51,5 MSEK (-8,5) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2021 på 175,2 MSEK, jämfört med 144,9 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2020.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 25,9 MSEK (31,1), av vilka 8,5 MSEK (12,5) var hänförliga till Samgräv (deponier), 7,4 MSEK (9,1) var hänförliga till VSM (fordon), 6,8 MSEK (3,3) till Uppländska (fordon), 2,1 MSEK (1,5) till moderbolaget (fordon), 0,9 MSEK (2,8) till Bellmans (fordon), 0,2 MSEK (0,0) till Norrvinge, 0,1 MSEK (0,0) till Ivarssons samt 0,0 MSEK (1,9) till SÅCAB.

Förvärv

Den 18 januari 2021 slutfördes förvärvet av Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons) som offentliggjordes den 11 december 2020. Köpeskillingen uppgick till 98,5 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel 67,2 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 31,3 MSEK till Ivarssons tidigare ägare, vilket efter nyemissionen gav en ägarandel i Bellman Group (genom aktier i Haimos HoldCo AB) motsvarande 2,7 procent.

Den 27 maj 2021 slutfördes förvärvet av Norrvinge bolagen (Norrvinge) som offentliggjordes den 21 april 2021. Köpeskillingen uppgick till 320,5 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel 182,7 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 106,0 MSEK till Norrvinges tidigare ägare, vilket efter nyemissionen gav en ägarandel i Bellman Group (genom aktier i Haimos HoldCo AB) motsvarande 9,2 procent. Köpeskillingen inkluderade också en tilläggsköpeskilling om 31,8 MSEK som baseras på framtida EBITDA resultat. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv och not 10 Ägarstruktur.

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen vid periodens slut uppgick till 979,5 MSEK, jämfört med 476,2 den 31 december 2020, vilket inkluderade företagsobligationer om 900,0 MSEK (600,0), en utnyttjad kreditfacilitet (Norrvinge) på 35,3 MSEK (0,0), leasingskuld 108,8 MSEK (0,0) samt avbetalnings- och andra skulder 110,7 MSEK (0,0) reducerat med likvida medel om 175,2 MSEK (123,8). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 september 2021 var 2,94 (N/A²⁾).

Total nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 034,1 MSEK, jämfört med 605,5 MSEK per 31 december 2020, och inkluderade företagsobligationen 900,0 MSEK (600,0), kreditfaciliteten (Norrvinge) 35,3

MSEK (0,0), leasingskulden 108,8 MSEK (111,1), avbetalnings och andra skulder 110,7 MSEK (0,0), villkorad köpeskilling avseende Samgräv och Norrvinge nuvärdesberäknad till 45,7 MSEK (12,6), skuld för inbäddat derivat avseende förtidsinlösen av den nya obligationen 4,6 MSEK (0,0) fördröjd köpeskilling avseende förvärvet av Losshållningsbolaget nuvärdesberäknad till 4,3 MSEK (5,8 - Losshållningsbolaget och Bellmans) reducerat med likvida medel om 175,2 MSEK (123,8).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 175,2 MSEK jämfört med 123,8 MSEK den 31 december 2020. Inklusive en utnyttjad checkräkningskredit (moderbolaget) uppgick tillgängliga likvida medel till 425,2 MSEK (167,8).

Moderbolaget noterade den 10 februari nya företagsobligationer på Nasdaq Stockholm. I samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtidsinlösen av bolagets existerande utestående obligationer 2017/2022. Det nya instrumentet har noterats med 900 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 900,0 MSEK (600,0) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig, tre månader STIBOR plus 5,0 procent, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller den 10 februari 2026. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som ett nytt derivat om 4,6 MSEK (5,2 per 31 december 2020) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Bolaget har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250,0 MSEK (44,0) som en del av refinansieringen. Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfylld om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma¹⁾ EBITDA understiger kvoten 2,00:1. Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 september 2021 var -0,53 (N/A²⁾) på grund av att ingen kredit hade utnyttjats.

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bolagets hemsida, bellmangroup.se.

¹⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari – september 2020 och 2021 även pro forma, där siffror för Norrvinge, Ivarssons, SÅCAB och Uppländska (inklusive Losshållningsbolaget) redovisas som om förvärven hade skett per den 1 januari 2020.

²⁾ Beräkningsmetodiken i de nya obligationsvillkoren är ej identisk med tidigare obligationsvillkor.

Marknadsöversikt

I Byggföretagens senaste rapport (oktober 2021) noteras en stark återhämtning för såväl världsekonomin som för svensk ekonomi och handel, efter pandemin härjningar. I takt med en ökad vaccinationsgrad och att restriktioner avtar är ekonomin och konsumtionsmönster på väg mot pre-pandemi nivåer. I samma konjunkturrapport noteras en viss försiktighet att sia förbi 2021, främst kopplat till den potentiella cementkrisen.

Under första halvåret 2021 minskade anläggningsinvesteringarna sammantaget med 9 procent, en tudelad utveckling där privata investeringar sjönk med 10 procent medan de offentliga investeringarna minskade med 7 procent. Dock spås en vändning och ljusare utveckling under andra halvåret vilket innebär att minskningen väntas stanna på 3 procent för helåret 2021.

Bostadsbyggandet, där påbörjandet av bostadsbyggandet var starkt under 2020, ökar även under 2021. Investeringar bedöms vid årets slut ha ökat med 16 procent. Detta innebär att de hamnar i nivå med toppåret 2017. Under första halvåret 2021 ökade bostadsinvesteringarna med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

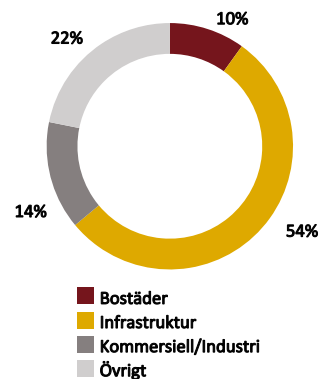
Geografiskt sker 60 procent av bygg- och anläggningsinvesteringarna i storstadsregionerna, varav Stockholm är dominerande följt av Västra Götaland och Skåne.

Bellman Groups pro forma ¹⁾ nettoomsättning under de första tre kvartalen 2021 fördelades enligt följande; infrastruktur 54 procent (54), kommersiella och industrifastigheter 14 procent (16), bostäder 10 procent (10) samt övrigt 22 procent (20). I övrigt ingår materialhantering som är sammankopplat med infrastrukturprojekt vilket gör att andelen infrastruktur för Bellman Groups del totalt uppskattas till 76 procent (74).

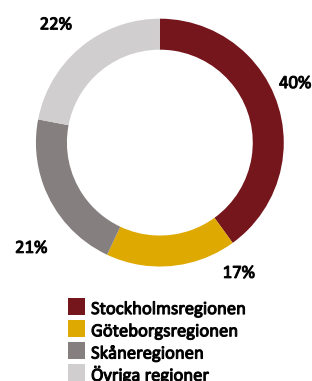
Bellman Groups pro forma ¹⁾ nettoomsättning under de första tre kvartalen 2021 fördelade sig geografiskt över Stockholmsregionen 40 procent (66), Göteborgsregionen 17 procent (20), Skåne-regionen 21 procent (0) medan resterande 22 procent (14) kom från övriga Sverige. Bellmans och SÅCAB är verksamma i Stockholms län. Samgräv och Ivarssons är främst verksamma i Göteborgsregionen medan Norrvidinges verksamhet främst bedrivs i södra Sverige. 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.

Nettoomsättning per marknad, jan - sep 2021 (pro forma ¹⁾)



Nettoomsättning per region, jan - sep 2021 (pro forma ¹⁾)



¹⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari – september 2020 och 2021 även pro forma, där siffror för Ivarssons, SÅCAB och Uppländska (inklusive Losshållningsbolaget) redovisas som om förvärven hade skett per den 1 januari 2020.

Segmentsöversikt

Bellman Group bildades i april 2017 och bestod från början av Uppländska Berg och Bellmans Åkeri. Åren därefter förvärvades VSM (2018), Samgräv (2019), SÅCAB (2020), Losshållningsbolaget (2020) och under 2021 har Ivarssons och Norrvidinge förvärvats.

För att beskriva Bellman Groups operativa utveckling redovisas januari – september 2020 och 2021 pro forma i segmentsöversikten. Data för enheter förvärvade under 2020 och 2021 redovisas som om förvärven hade skett den 1 januari 2020.

Uppländska

Uppländska utför främst bergsprängning, bergborrning och vadersågning. Företaget sysselsätter ca sjuttio maskiner, varav drygt fem procent tillhör underentreprenörer, och utför arbeten i hela Sverige. Knappt trettiofem procent av omsättningen under de första tre kvartalen 2021 är relaterad till infrastruktur. Uppländska är certifierat enligt ISO 14001, 9001 och 45 001. Losshållningsbolaget, som förvärvades i december 2020, har inkluderats i detta segment.

Nettoomsättningen ökade under året med 9,6 procent till 253,1 MSEK (231,0), främst på grund av ökade infrastrukturprojekt i Göteborgsregionen samt bergtäkter. De största pågående projekten är bergtäkter, vindparker, Västlänken Göteborg, Mathem Farsta och Slussen, vilka står för knappt hälften av den totala omsättningen under perioden.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 23,9 procent till 23,7 MSEK (31,2), främst förklarad av en negativ projektmix där en ökad omsättning kräver ett högre utnyttjande av externa underentreprenörer (låg andel spräng och borrning, hög andel schakt och kross) samt ökade drivmedelskostnader.

Omsättningen för perioden 2021 (jämfört med motsvarande period 2020) fördelades på Stockholmsregionen 43 procent (51), Göteborgsregionen 12 procent (2) samt övriga Sverige 45 procent (47). Orderingången var 96 MSEK (76) och orderstocken var 93 MSEK (89) per 30 september 2021. Antal aktiva kundprojekt under perioden var cirka 270 jämfört med cirka 250 för samma period 2020.

Bellmans

Bellmans utför berg- och jordschakt i egen regi och för beställares räkning, leverans av grus och krossmaterial samt hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Bellmans är certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Företaget sysselsätter drygt 500 fordon dagligen, varav knappt tio procent är egna fordon och övriga är kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under året med 9,9 procent till 440,3 MSEK (400,7), främst till följd av en ökad omsättning för transportverksamheten och materialhanteringen delvis motverkad av något lägre maskintäkter. Detta är framför allt hänförligt till att många projekt tog fart under slutet av första kvartalet men att maskinförmedlingen inte riktigt kommit upp i samma nivå som förra året (förändrad projektmix).

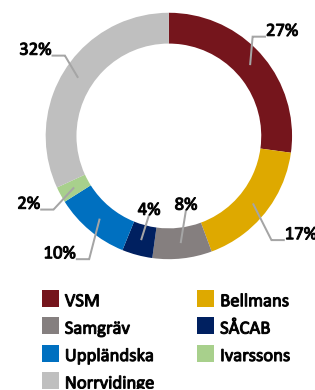
EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 22,5 MSEK (21,8) vilket i stort sett var i linje med föregående år.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade ca 35 000 kundorder under perioden, jämfört med ca 33 500 för samma period 2020.

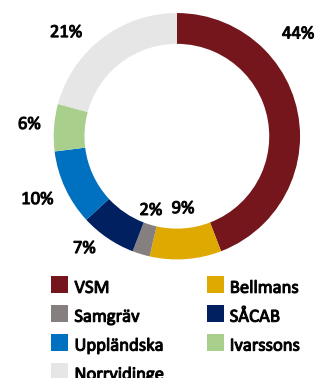
VSM

VSM 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

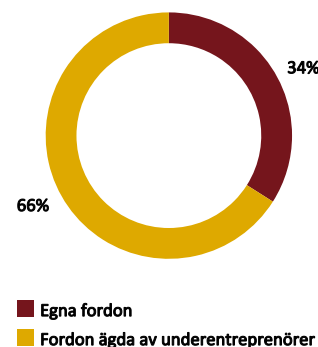
Andel nettoomsättning per segment (pro forma), jan - sep 2021



Andel EBITDA före jämförelsestörande poster per segment (pro forma), jan - sep 2021



Fördelning fordon, jan - sep 2021



certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Företaget sysselsätter knappt 500 maskiner varav mer än hälften tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 30,9 procent och uppgick till 696,8 MSEK (532,2), vilket främst var hänförligt till ökade infrastrukturprojekt. De största pågående projekten är Västlänken Göteborg, Mathem Farsta, Förbifart Stockholm och Microsoft Salbohed, vilka står för mer än hälften av den totala omsättningen under perioden.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 11,2 procent till 105,6 MSEK (94,9). Resultatförbättringen var främst hänförlig till den ökade omsättningen samt en förlikning i ett skiljedomsförfarande mellan VSM och Märsta Förenade, vilket resulterade i att VSM erhöll ett skadestånd om 6,5 MSEK som förbättrade EBITDA. Detta motverkades delvis av ett högre utnyttjande av underentreprenörer och ökade drivmedelskostnader.

Omsättningen under perioden (jämfört med motsvarande period 2020) fördelades på Stockholmsregionen 52 procent (60), Göteborgsregionen 21 procent (20) och övriga Sverige 27 procent (20). Orderingången var 165 MSEK (236) och orderstocken var 189 MSEK (624) per 30 september 2021. Antal aktiva kundprojekt under perioden var 75 jämfört med 74 under samma period 2020.

Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen, till exempel Västlänken, med produkter och tjänster inom massa- och materialhantering. Samgräv driver egna inerta deponier, markförädling, återvinningsanläggningar och bergtäkt samt förmedlar transport- och maskintjänster. Företaget äger inga egna maskiner, men sysselsätter drygt 300 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv är certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Marken Bugärde, som förvärvades i december 2020 och ingick i detta segment, har under tredje kvartalet avyttrats till ett bolag som ägs gemensamt med Skanska.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 14,8 procent till 200,9 MSEK (175,0). Detta var främst ett resultat av högre omsättning för externa deponier och externt material med låg vinstmarginal.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 13,2 MSEK till 5,5 MSEK (18,7). Detta beror främst på att deponin i Fäxhult nu är fylld. Tillståndprocesserna för nya deponier är försenade, vilket bidragit till minskade deponivolymer.

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen med knappt trettio procent exponerat mot infrastrukturprojekt och drygt fyrtio procent exponerat mot materialhantering. Samgräv hanterade cirka 16 000 kundorder under perioden 2021 jämfört med cirka 14 000 under samma period 2020.

SÅCAB

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten samt äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinning av olika typer av grus-, kross- och jordmassor söder om Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001 samtidigt som man jobbar vidare på att bli certifierade enligt ISO 9001 och 45 001.

Nettoomsättningen minskade under perioden med 14,6 procent till 102,2 MSEK (119,6). Detta är framför allt hänförligt till transportverksamheten, som ett resultat av försenade kundprojekt och viss prispress i början av perioden, troligtvis relaterat till covid-19.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 14,7 procent till 17,4 MSEK (15,2) i stort sett hänförligt till en positiv segmentsmix, där en bibehållen omsättning på deponissidan (med högre marginaler) motverkar nedgången på transportsidan (lägre marginaler).

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen med cirka fyrtio procent av omsättningen exponerat mot infrastrukturprojekt. SÅCAB hanterade cirka 7 600 kundorder under perioden 2021 jämfört med cirka 10 000 under samma period 2020.

Ivarssons

Ivarssons är ett mark- och anläggningsföretag som verkar i huvudsak i Göteborgsregionen. Ivarssons utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten och är även specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionsskydd. Maskinparken innehåller ett 60-tal band- och hjulmaskiner med räckvidd upp till 30 meter.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 11,9 procent till 52,8 MSEK (47,2). Detta är framför allt hänförligt till ett större projekt med PEAB (Arendal Göteborgs hamn) som påbörjades under kvartal fyra 2020 och som nu har avslutats.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 3,6 MSEK till 14,7 MSEK (18,4), i stort hänförligt till den ökade inhyrning av kostsamma muddringsmaskiner. Dessa krävdes för att kunna bygga bassänger för rening av giftiga muddermassor för ovan nämnda PEAB projekt.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till Göteborgsregionen med större delen av omsättningen exponerad mot kommersiella, industri- och infrastrukturprojekt. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2021 var 83 jämfört med 55 vid slutet andra kvartalet 2021, vilket började mätas under innevarande år.

Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige och utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Fordonsflottan är stor och varierande för att kunna tillgodose kundens behov och sysselsätter drygt 260 fordon dagligen. Under varumärket Sortab drivs flertalet miljöanläggningar i Skåne, Blekinge och Halland. Verksamhetens geografiska områden utgörs av Skåne, Blekinge, Småland och Halland. I Halland verkar Norrvidinge under varumärket och bolaget EliaExpress.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 27,4 procent till 817,3 MSEK (641,3). Detta är framför allt hänförligt till en stark marknad i Malmö och Helsingborg samt nya kontrakt i Småland och Varberg/Falkenberg.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 15,9 procent till 49,6 MSEK (59,0), förklarat av ett högt utnyttjande av underleverantörer som anlitats för att klara av den stora omsättningsökningen vilket påverkat bruttovinsten negativt, höga drivmedelskostnader, ökade personalkostnader genom förstärkt organisation samt uppstartskostnader för nya miljöanläggningar.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till södra Sverige med drygt femtio procent av omsättningen exponerad mot infrastrukturprojekt.

Segmentsöversikt

	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	74,4	70,1	253,1	211,0	253,1	231,0
Bellmans	162,8	125,1	440,3	400,7	440,3	400,7
VSM	251,1	184,6	696,8	532,2	696,8	532,2
Samgräv	63,7	64,2	200,9	175,0	200,9	175,0
SÅCAB	31,0	29,9	102,2	89,1	102,2	119,6
Ivarssons	11,0	-	52,8	-	52,8	47,2
Norrvinge	285,4	-	397,7	-	817,3	641,3
Eliminering, försäljning inom koncernen	-58,0	-51,4	-194,0	-143,2	-194,0	-143,2
Summa nettoomsättning	821,3	422,6	1 949,7	1 264,8	2 369,3	2 003,9
	Statutory 1)				Pro forma 2)	
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	5,4	7,9	23,7	27,3	23,7	31,2
Bellmans	8,8	6,2	22,5	21,8	22,5	21,8
VSM	35,0	39,1	105,6	94,9	105,6	94,9
Samgräv	-0,8	7,5	5,5	18,7	5,5	18,7
SÅCAB	4,7	1,2	17,4	8,2	17,4	15,2
Ivarssons	2,5	-	14,7	-	14,7	18,4
Norrvinge	20,6	-	26,2	-	49,6	59,0
Övrigt	0,5	0,2	1,0	0,3	1,0	0,3
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	76,7	62,2	216,6	171,4	240,0	259,5

¹⁾ Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM och Samgräv (exklusive Bugärde) för perioden januari - september och SÅCAB för perioden mars - september. Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons perioden januari – september och Ivarssons för juni - september.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - september 2020 och 2021 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Losshållningsbolaget (Uppländska), SÅCAB, Ivarssons och Norrvinge som om förvärven hade skett den 1 januari 2020.

Övrig information

Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av det tredje kvartalet 2021 hade Bellman Group AB en aktieägare, Verdane Holding 26 AB, som äger 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). 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 BJP HoldCo AB), som vid utgången av september 2021 kontrollerar 65,0 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,0 procent. För mer information, se not 10, Ägarstruktur.

Organisation

Per 30 september 2021 hade koncernen 615 (369) anställda. Av dessa var 200 (171) anställda i VSM, 167 (0) anställda i Norrvidinge, 113 (98) anställda i Uppländska, 70 (69) anställda i Bellmans, 27 (0) anställda i Ivarssons, 19 (16) anställda i Samgräv, 6 (9) anställda i SÅCAB samt 13 (6) anställda i moderbolaget.

Hållbarhet på Bellman Group

I årsredovisningen 2020 presenterades Bellman Groups hållbarhetsarbete, där hållbarhetsfokus då låg uppdelat på fem områden: attraktiv arbetsgivare, arbetsmiljö, god affärsetik, långsiktigt lönsamt företag och minskad klimatpåverkan.

Under första kvartalet 2021 tillsattes en Kommunikations- och Hållbarhetschef med uppdrag att bland annat driva det strategiska hållbarhetsarbetet inom koncernen. Intressentdialoger med koncernens största kunder inleddes under första kvartalet och under andra samt innevarande kvartal initierades arbetet med en ny hållbarhetsstrategi. Ett klimatbokslut togs fram för att sammanställa 2020 års hållbarhetsdata och utifrån resultatet sätts relevanta och långsiktiga KPIer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Cementkrisen

Den potentiella, nationella cementkrisen relaterar till Cementas tillståndsansökan att bedriva fortsatt verksamhet, hotar inte bara en hel bransch och flertalet arbetstillfällen utan även vår samhällsutveckling. Vår förhoppning ligger i att beslutsfattarna gör kloka överväganden för att avvärja de konsekvenser en cementkris oundvikligen skulle medföra. Likt de flesta företag, följer vi utvecklingen noga.

Dieselpriiser

Hittills i år har råoljepriserna ökat markant. En ökad efterfrågan, låg produktion och nya miljökrav har gjort att dieselpriiserna ökat väsentligt. Då vi inom koncernen i dagsläget är i stort behov av diesel som drivmedel påverkar detta oss materiellt. Vi följer utvecklingen och arbetar parallellt med att utveckla vår hållbarhetsstrategi för en långsiktigt hållbar omställning.

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2020 som finns tillgänglig på bolagets hemsida, bellmangroup.se.

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens slut.

Årsstämma

Årsstämma hölls i Stockholm den 21 maj 2021.

Revision

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari-september 2021 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 16 november 2021

Björn Andersson
Styrelseordförande

Charlotte Hybinette
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Håkan Lind
VD

Martin Nilsson
Styrelseledamot

Per Nordlander
Styrelseledamot

Magnus Persson
Styrelseledamot

Ingalill Östman
Styrelseledamot

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bellman Group AB (publ) per 30 september 2021 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 16 november 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2021	24 feb 2022
Delårsrapport januari – mars 2022	19 maj 2022
Årsstämma 2022	23 maj 2022
Halvårsrapport januari – juni 2022	30 aug 2022
Delårsrapport juli – september 2022	16 nov 2022

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

		1)			
MSEK	Not	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Nettoomsättning	3	821,3	422,6	1 949,7	1 264,8
Övriga rörelseintäkter		7,3	4,9	21,1	9,6
Summa intäkter		828,6	427,4	1 970,8	1 274,5
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-638,0	-292,2	-1 433,0	-874,3
Övriga externa kostnader		-21,1	-12,8	-66,0	-42,7
Personalkostnader		-96,3	-63,8	-273,0	-196,2
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-44,5	-24,0	-108,7	-71,2
Resultat från andelar i intressebolag		1,5	1,6	3,0	1,9
Övriga rörelsekostnader		-1,0	-0,5	-1,7	-1,6
Summa rörelsens kostnader		-799,5	-391,8	-1 879,5	-1 184,1
Rörelseresultat (EBIT)		29,1	35,6	91,3	90,4
Summa resultat från finansiella poster		-20,1	-12,0	-69,2	-36,0
Resultat efter finansiella poster		9,0	23,6	22,1	54,4
Inkomstskatt		-2,4	-4,4	-4,5	-11,1
Periodens resultat		6,6	19,3	17,6	43,3
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		6,4	19,0	16,4	41,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,2	0,3	1,1	1,5
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		3,0	9,1	7,9	20,0
Genomsnittligt antal aktier i tusental	9	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		6,6	19,3	17,6	43,3
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,1	0,0	-0,1	-0,1
Summa totalresultat för perioden		6,7	19,3	17,5	43,2
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		6,5	19,0	16,4	41,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,2	0,3	1,1	1,5

¹⁾ Resultaträkningen för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - september samt SÅCAB för perioden mars - september. Resultaträkningen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari - september och Norrvidinge för juni - september.

Koncernens balansräkning i sammandrag

1)				
MSEK	Not	30 september 2021	30 september 2020	31 december 2020
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	6	754,5	482,8	466,1
Materiella anläggningstillgångar		757,5	443,4	525,3
Finansiella anläggningstillgångar		31,1	13,9	16,8
Uppskjuten skatt		17,2	9,2	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 560,4	949,3	1 010,0
Varulager		28,1	11,6	11,8
Kortfristiga fordringar		708,7	360,6	321,1
Likvida medel		175,2	144,9	123,8
Summa omsättningstillgångar		912,0	517,1	456,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 472,4	1 466,4	1 466,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		581,8	407,7	410,6
Innehav utan bestämmande inflytande		8,4	6,9	7,3
Långfristiga skulder		1 256,3	723,3	749,6
Kortfristiga skulder		626,0	328,6	299,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 472,4	1 466,4	1 466,8

¹⁾ Balansräkningen för 30 september 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och moderbolaget. Balansräkningen för 31 december 2020 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och moderbolaget. Balansräkningen för 30 september 2021 avser alla segment (inklusive Ivarssons och Norrvinge).

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB							
MSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt Eget kapital
Ingående balans per den 1 jan 2020	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	41,8	41,8	1,5	43,3
Övrigt totalresultat för året	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Summa totalresultat	0,0	0,0	-0,1	41,8	41,7	1,5	43,2
Utdelning	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 sep 2020	2,1	235,3	-0,1	170,4	407,7	6,9	414,6
Ingående balans per den 1 jan 2021	2,1	235,3	-0,1	173,4	410,6	7,3	417,9
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	16,4	16,4	1,1	17,6
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	16,4	16,4	1,1	17,5
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	154,7	154,7	0,0	154,7
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	154,7	154,7	0,0	154,7
Utgående balans per den 30 sep 2021	2,1	235,3	-0,2	344,5	581,7	8,4	590,2

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

		1)			
MSEK	Not	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		29,1	35,6	91,3	90,4
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>					
Avskrivningar		44,5	24,0	108,7	71,2
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		10,6	-3,1	-2,3	-2,5
Erlagd ränta		-10,7	-10,5	-30,9	-31,5
Betalda inkomstskatter		-9,1	-6,3	-24,3	-11,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		64,4	39,7	142,6	116,2
Förändring av rörelsekapital		-38,3	5,9	-79,9	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		26,1	45,6	62,7	95,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	6	10,0	-	-210,9	-41,4
Försäljning av mark		11,9	0,0	11,9	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6,9	-7,1	-25,9	-31,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		12,7	6,7	19,4	14,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		27,7	-0,5	-205,5	-58,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Aktieägartillskott		-	-	17,4	-
Amortering av leasingskuld		-18,7	-7,7	-42,2	-21,9
Avbetalningslån		-36,6	-	-36,6	-
Upptagande av lån		-	-	900,0	-
Amortering av lån		-10,5	-3,4	-623,8	-23,5
Refinansieringskostnad obligation		-1,9	0,0	-20,5	-
Utdelning till minoritet		-	0,0	0,0	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-67,7	-11,1	194,3	-46,1
Periodens kassaflöde		-13,8	34,0	51,5	-8,5
Likvida medel vid periodens början		189,0	110,9	123,8	153,4
Valutakursdifferens		0,0	0,0	0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut		175,2	144,9	175,2	144,9

¹⁾ Rapporten över kassaflöden för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - september och SÅCAB för perioden mars - september. Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari - september och Norrvidinge för juni - september.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Summa intäkter		6,8	4,8	19,7	14,4
Summa rörelsens kostnader		-9,5	-4,2	-27,6	-20,5
Rörelseresultat (EBIT)		-2,6	0,6	-7,9	-6,2
Summa resultat från finansiella poster		-11,7	-9,4	-54,0	-28,1
Resultat efter finansiella poster		-14,4	-8,8	-61,9	-34,2
Inkomstskatt		3,0	1,9	12,8	7,2
Periodens resultat		-11,4	-6,9	-49,2	-27,1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2021	30 september 2020	31 december 2020
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1,3	1,7	1,6
Materiella anläggningstillgångar		3,0	1,8	1,7
Finansiella anläggningstillgångar		1 689,7	1 155,6	1 288,3
Uppskjuten skatt		12,8	7,3	0,0
Summa anläggningstillgångar		1 706,8	1 166,5	1 291,7
Kortfristiga fordringar		10,0	8,0	12,7
Kassa och bank		119,1	115,2	107,1
Summa omsättningstillgångar		129,0	123,3	119,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 835,8	1 289,8	1 411,4
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		450,2	309,0	344,6
Obeskattade reserver		11,0	0,0	11,0
Långfristiga skulder		1 353,7	968,1	1 028,6
Kortfristiga skulder		20,9	12,7	27,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 835,8	1 289,8	1 411,4

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 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 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 2020. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning 2020.

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 2020.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, Kommunikations- och Hållbarhetschef 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 sju rörelsesegmenten Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge. Moderbolag och koncerngemensamma kostnader följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Uppländska

Uppländska Bergborrnings AB förvärvades den 1 juli 2017 och grundades 1972. Den 16 december 2020 förvärvades Losshållningsbolaget i Sverige AB som nu ingår som en del av segmentet Uppländska. Verksamhetsfokus är bergsprängning, bergborrning, vadersågning och bergspräckning och geografiskt bedrivs verksamheten i hela Sverige. Huvudkontor för Uppländska ligger i Norrtälje.

Bellmans

Bellmans Åkeri & Entreprenad AB förvärvades den 1 juli 2017 och är ett transportföretag som grundades 1972. Företaget är verksamt inom förmedling av transport- och maskintjänster, schakt- och masshantering. Verksamheten koncentreras geografiskt till Storstockholmsregionen. Huvudkontor för Bellmans ligger i Saltsjö-Boo.

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 entreprenadmaskinföretag 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. I december 2020 förvärvade koncernen också Bugärde Utveckling AB som är ett stort markområde i Härryda kommun. Denna mark har under tredje kvartalet sålts till ett intressebolag som ägs tillsammans med Skanska. 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.

Ivarssons

Ivarssons i Göteborg AB förvärvades den 18 januari 2021. Företaget grundades 1958 och utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten och är även specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionsskydd. Verksamheten koncentreras geografiskt till Göteborgsregionen. Ivarssons huvudkontor ligger i Lilla Edet.

Norrvidinge

Norrvidinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB samt EliaExpress i Halmstad AB förvärvades den 27 maj 2021. Norrvidinge gruppen grundades år 2000 och tillhandahåller idag transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige samt utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Norrvidinge har kontor i Malmö, Halmstad och Helsingborg.

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 procent av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB, SÅCAB Åkericentral AB, Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB, Losshållningsbolaget i Sverige AB, Norrvidinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB samt EliaExpress i Halmstad 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

	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	74,4	70,1	253,1	211,0	253,1	231,0
Bellmans	162,8	125,1	440,3	400,7	440,3	400,7
VSM	251,1	184,6	696,8	532,2	696,8	532,2
Samgräv	63,7	64,2	200,9	175,0	200,9	175,0
SÅCAB	31,0	29,9	102,2	89,1	102,2	119,6
Ivarssons	11,0	-	52,8	-	52,8	47,2
Norrvidinge	285,4	-	397,7	-	817,3	641,3
Eliminering, försäljning inom koncernen	-58,0	-51,4	-194,0	-143,2	-194,0	-143,2
Summa nettoomsättning	821,3	422,6	1 949,7	1 264,8	2 369,3	2 003,9
	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	5,4	7,9	23,7	27,3	23,7	31,2
Bellmans	8,8	6,2	22,5	21,8	22,5	21,8
VSM	35,0	39,1	105,6	94,9	105,6	94,9
Samgräv	-0,8	7,5	5,5	18,7	5,5	18,7
SÅCAB	4,7	1,2	17,4	8,2	17,4	15,2
Ivarssons	2,5	-	14,7	-	14,7	18,4
Norrvidinge	20,6	-	26,2	-	49,6	59,0
Övrigt	0,5	0,2	1,0	0,3	1,0	0,3
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	76,7	62,2	216,6	171,4	240,0	259,5
	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Rörelseresultat (EBIT), MSEK						
Uppländska	-1,1	3,4	4,0	14,1	4,0	16,8
Bellmans	4,5	1,7	9,4	9,9	9,4	9,9
VSM	20,1	26,2	60,9	56,5	60,9	56,5
Samgräv	-2,8	6,0	-0,5	14,4	-0,5	14,3
SÅCAB	4,4	1,5	16,4	7,1	16,4	13,7
Ivarssons	0,3	-	8,1	-	8,1	12,2
Norrvidinge	1,8	-	3,8	-	2,3	27,7
Övrigt	1,9	-3,2	-10,8	-11,6	-10,8	-11,6
Summa rörelseresultat (EBIT)	29,1	35,6	91,3	90,4	89,8	139,7
	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Av- och nedskrivningar, MSEK						
Uppländska	-6,5	-4,5	-19,2	-13,2	-19,2	-14,4
Bellmans	-4,3	-4,5	-13,0	-12,0	-13,0	-12,0
VSM	-14,9	-12,3	-44,7	-37,8	-44,7	-37,8
Samgräv	-1,7	-1,5	-5,1	-4,4	-5,1	-4,4
SÅCAB	-0,3	-0,5	-1,0	-1,1	-1,0	-1,5
Ivarssons	-2,2	-	-6,6	-	-6,6	-6,1
Norrvidinge	-13,6	-	-17,2	-	-38,8	-31,3
Övrigt	-0,9	-0,7	-1,9	-2,7	-1,9	-2,7
Summa av- och nedskrivningar	-44,5	-24,0	-108,7	-71,2	-130,4	-110,1

MSEK	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
EBITDA före jämförelsestörande poster	76,7	62,2	216,6	171,4	240,0	259,5
Jämförelsestörande poster ³⁾	-3,2	-2,5	-16,6	-9,8	-19,9	-9,8
Av- och nedskrivningar	-44,5	-24,0	-108,7	-71,2	-130,4	-110,1
Resultat från finansiella poster	-20,1	-12,0	-69,2	-36,0	-70,8	-39,0
Resultat före skatt	9,0	23,6	22,1	54,4	19,0	100,6
Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK	1)				Pro forma 2)	
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Uppländska	27,8	26,7	27,8	26,7	27,8	32,8
Bellmans	1,6	-13,9	1,6	-13,9	1,6	-13,9
VSM	103,0	53,3	103,0	53,3	103,0	53,3
Samgräv	10,7	3,6	10,7	3,6	10,7	3,6
SÅCAB	8,1	6,5	8,1	6,5	8,1	6,5
Ivarssons	2,3	-	2,3	-	2,3	4,4
Norrvidinge	49,7	-	49,7	-	49,7	38,5
Övrigt	-0,5	-3,4	-0,5	-3,4	-0,5	-3,4
Summa rörelsekapital exklusive skatt	202,6	72,8	202,6	72,8	202,6	121,8

¹⁾ Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM and Samgräv för perioden januari - september och SÅCAB för perioden mars - september. Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari - september samt Norrvidinge för juni - september.

²⁾ För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - september 2020 och 2021 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för Losshållningsbolaget (Uppländska), SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge som om förvärven hade skett den 1 januari 2020.

³⁾ Jämförelsestörande poster redovisades i segmentet Övrigt; För perioden juli - september var dessa totalt 3,2 MSEK (2,5) och bestod av kostnader för integration av förvärv 1,5 MSEK (0,8), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 1,2 MSEK (0,1), förvärvskostnader 0,2 MSEK (0,9) samt övriga kostnader 0,3 MSEK (0,6). För perioden januari - september var dessa totalt 16,6 MSEK (9,8) och bestod av förvärvskostnader 7,8 MSEK (3,7), kostnader för integration av förvärv 3,5 MSEK (0,8), kostnader för ägarförändringar 2,2 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 2,2 MSEK (4,0) samt övriga kostnader 0,9 MSEK (0,6)).

Geografisk försäljningsfördelning	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Skåne regionen 1)	% fördelning Övriga Sverige
jan-sep 2021				
Uppländska	42,7	12,1	0,0	45,2
Bellmans	100,0	0,0	0,0	0,0
VSM	52,4	21,2	0,0	26,4
Samgräv	0,0	100,0	0,0	0,0
SÅCAB	100,0	0,0	0,0	0,0
Ivarssons	0,0	91,3	1,0	7,8
Norrvidinge	0,0	0,0	66,0	34,0
Summa	39,6	16,7	21,1	22,6
jan-sep 2020				
Uppländska	51,2	1,9	N/A	46,9
Bellmans	100,0	0,0	N/A	0,0
VSM	59,7	20,1	N/A	20,2
Samgräv	0,0	100,0	N/A	0,0
SÅCAB	100,0	0,0	N/A	0,0
Ivarssons	N/A	N/A	N/A	N/A
Norrvidinge	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa	65,8	19,9	N/A	14,4

Marknad försäljningsfördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning
jan-sep 2021	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella /industri fastigheter	Övrigt
Uppländska	13,2	34,3	33,2	19,3
Bellmans	11,3	50,9	13,1	24,7
VSM	0,0	72,3	3,9	23,8
Samgräv	11,6	29,0	17,4	42,1
SÅCAB	40,0	40,0	0,0	19,9
Ivarssons	8,2	38,9	40,9	11,9
Norrvidinge	14,1	55,0	15,1	15,8
Summa	10,4	54,0	13,6	22,0
jan-sep 2020	% fördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning
Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella /industri fastigheter	Övrigt	
Uppländska	9,4	46,1	31,6	12,9
Bellmans	11,3	58,0	13,1	17,6
VSM	0,0	61,4	13,4	25,2
Samgräv	18,6	37,3	18,6	25,4
SÅCAB	40,1	40,1	0,0	19,9
Ivarssons	N/A	N/A	N/A	N/A
Norrvidinge	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa	10,1	53,5	15,5	20,8

¹⁾ Uppföljning av den nya regionen Skåne inleddes under det tredje kvartalet 2021 och är anledningen till att det inte finns siffror på detta (N/A) för tidigare perioder.

4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, utgörs av en option avseende förtidsinlösen 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 september 2021 uppgick derivatets verkliga värde till 4,6 MSEK (5,2 per 31 december 2020). Förändringen beror på att den gamla obligationen på 600 MSEK, som löpte till och med 2022, nu har ersatts med en ny obligation på 900 MSEK, med löptid till och med 2026. Kostnaden för förtidsinlösen av den gamla obligationen uppgick till 5,2 MSEK i finansiella kostnader, delvis motverkat av en uppskjuten skatt om 1,1 MSEK, och har under perioden till fullo tagits över resultaträkningen.

Vid köpet av Samgräv uppkom en villkorad köpeskilling som per 30 september 2021 uppgick till 12,8 MSEK (12,6 per 31 december 2020). Förändringen mot 2020 är till fullo 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.

Vid köpet av Norrvidinge uppkom en villkorad köpeskilling som per 30 september 2021 uppgick till 32,9 MSEK (0,0 per 31 december 2020). Justeringar av verkligt värde kommer bokas i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2021–2023 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 2020.

6 Rörelseförvärv 2021

Ivarssons

Den 18 januari 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons). Den totala köpeskillingen uppgick till 98,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 43 515 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,60 SEK per aktie. Marknadsvärdet 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. Totalt kontrollerar nu säljarna av Ivarssons 2,7 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	2021
Likvida medel	67,2
Aktieägartillskott (Verdane Holding 26 AB)	31,3
Summa köpeskilling	98,5
Verkligt värde tillgångar, MSEK	2021
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 nettotillgångar; 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.

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

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 52,8 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 8,1 MSEK till koncernen för perioden januari – september 2021. 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	2021
Kontant köpeskilling (Ivarssons)	-67,2
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Ivarssons)	10,8
Nettoutflöde av likvida medel	-56,5

Förvärvsrelaterade kostnader för Ivarssons på 1,3 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2021.

Norrvidinge

Den 27 maj 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Norrvidinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och EliaExpress AB med tillhörande dotterbolag (Norrvidinge). Den totala köpeskillingen uppgick till 320,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 147 500 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,60 SEK per aktie. Marknadsvärdet på aktierna 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. Totalt kontrollerar nu säljarna av Norrvidinge 9,2 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

Förutom detta innehöll förvärvet en tilläggsköpeskilling om maximalt 35,0 MSEK som vid köpet har nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 31,8 MSEK. Beloppet kommer betalas ut om det årliga EBITDA resultatet någon gång under de tre närmaste åren överstiger 75,0 MSEK.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	2021
Likvida medel	182,7
Aktieägartillskott (Verdane Holding 26 AB)	106,0
Tillägsköpeskilling	31,8
Summa köpeskilling	320,5
Verkligt värde tillgångar, MSEK	2021
Likvida medel	28,3
Kundfordringar	153,4
Immateriella tillgångar	0,4
Byggnader och mark	9,7
Maskiner och inventarier	241,8
Finansiella tillgångar	0,1
Varulager	16,8
Övriga kortfristiga tillgångar	0,2
Övriga kortfristiga fordringar	28,6
Leverantörsskulder	-96,6
Uppskjutna skatteskulder	-17,6
Övriga långfristiga skulder	-223,6
Övriga kortfristiga skulder	-62,9
Tillgångar Norrvinge	78,4
Immateriella tillgångar	242,1
Förvärvade nettotillgångar	320,5

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara tillgångar i Norrvinge vid förvärvstidpunkten var 78,4 MSEK och för immateriella tillgångar har 242,1 MSEK identifierats. Av dessa har 237,0 MSEK klassats som goodwill och 6,4 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke) med en uppskjuten skatteeffekt om -1,3 MSEK. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Under det tredje kvartalet gjordes en justering av ingående balanser och resultat på 5,2 MSEK vilket avsåg kundförluster från före köpet 2,7 MSEK, lagerjustering från maj 1,5 MSEK, felperiodiserad kostnad från före köpet 0,7 MSEK och en nedläggningskostnad från före köpet 0,3 MSEK.

Förvärvade kundfordringar: Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 156,2 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 153,4 MSEK efter justeringar av osäkra kundfordringar.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 397,7 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 3,8 MSEK till koncernen för perioden juni-september 2021. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2021 visare en konsoliderad pro forma per den 30 september 2021 en nettoomsättning på 817,3 MSEK respektive ett rörelsekapital (EBIT) på 2,3 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	2021
Kontant köpeskilling	-182,7
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel	28,3
Nettoutflöde av likvida medel	-154,4

Förvärvsrelaterade kostnader för Norrvinge på 6,2 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2021.

7 Ställda säkerheter

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i ställda säkerheter.

8 Räntebärande skulder

Moderbolaget har under det perioden 2021 noterat nya företagsobligationer på Nasdaq Stockholm, och i samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtidsinlösen av bolagets äldre utestående obligationer 2017/2022. Det nya instrumentet blev noterat med 900 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 900,0 MSEK (600,0) under ett ramverk om 1 500,0 MSEK, med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationerna har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och förfaller slutligt till betalning den 10 februari 2026. Transaktionskostnader för det nya obligationslånet om 13,5 MSEK ingår som en del av

effektivräntemetoden och kostnadsförs löpande under lånets löptid som en del av räntan. Upplösningen av det gamla obligationslånet har under perioden genererat finansiella kostnader i resultaträkningen om 20,4 MSEK, varav 8,7 MSEK avsåg tidigare balanserade transaktionskostnader och 11,7 MSEK var en kostnad för förtidsinlösen.

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. Bokfört värde på derivatet uppgick per den 30 september 2021 till 4,6 MSEK. Kostnaden för förtidsinlösen av den gamla obligationen uppgick till 5,2 MSEK i finansiella kostnader, delvis motverkat av en uppskjuten skatt om 1,1 MSEK, och har under perioden till fullo redovisats i resultaträkningen.

Bolaget har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) till ett belopp om upp till 250,0 MSEK (44,0) som en del av refinansieringen. Transaktionskostnader för RCF om 5,0 MSEK har balanserats och kommer att kostnadsförs vid utnyttjande av lånet. Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 september 2021 till 0,0 MSEK.

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bolagets hemsida, bellmangroup.se.

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 september 2021 uppgick koncernens totala leasingskulder till 181,6 MSEK, jämfört med 107,9 MSEK per 31 december 2020, varav 117,1 MSEK (71,9) var långfristiga skulder och 64,6 MSEK (36,0) var kortfristiga skulder.

Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen tar upp nya räntebärande skulder stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda. Inga nya skulder har upptagits efter starten av de nya obligationsvillkoren.

9 Aktier och resultat per aktie

	1)			
	jul-sep 2021	jul-sep 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020
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	2 087,0
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,0	9,1	7,9	20,0

¹⁾ Beloppen för 2020 avser Uppländska (exklusive Losshållningsbolaget), Bellmans, VSM och Samgräv för perioden januari - september och SÅCAB för perioden mars- september. Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari - september och Norrvinge för juni – september.

10 Ägarstruktur

Under 2021 har det skett förändringar i ägarstrukturen för Bellman Group. Detta är en följd av förvärven av Norrvidinge och Ivarssons samt refinansieringen av den nya obligationen. Vid utgången av september 2021 hade Bellman Group AB en aktieägare, Verdane Holding 26 AB som äger 100,0 procent av aktierna. 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 BJP HoldCo AB), som vid utgången av september 2021 kontrollerar 65,0 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,0 procent.

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier		Antal aktier	
	31 dec 2020	Andel (%)	30 sep 2021	Andel (%)
Ägande				
Verdane Holding 26 AB	746 598	35,77	2 086 991	100,0
Håkan Lind och Dick Örn genom Hasseludd Holding AB	207 229	9,93	-	-
Bromab i Älvsbyn AB	188 736	9,04	-	-
Jonas Degerman Holding AB	188 736	9,04	-	-
Magnus Persson genom Skärså Consulting AB	188 736	9,04	-	-
Robin Karlsson genom Robin Mark & Anläggning AB	178 472	8,55	-	-
Norden Kapitalförvaltning AB	142 349	6,82	-	-
Michel Eriksson	96 418	4,62	-	-
J&P Scandinavia AB	75 494	3,62	-	-
Tore Hallersbo	41 188	1,97	-	-
Derigo Rådgivning AB	19 446	0,93	-	-
Roger Axelsson	13 589	0,65	-	-
Summa ägande	2 086 991	1,00	2 086 991	100,0

Aktieinnehav i Haimos HoldCo AB	Antal aktier	
	30 sep 2021	Andel (%)
Ägande		
BJP HoldCo AB	1 041 744	65,0
ANALOG Holding AB	147 500	9,2
Hasseludd Holding AB	73 557	4,6
Skärså Consulting AB	63 200	3,9
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,9
Bromab Invest AB	63 200	3,9
Norden Kapitalförvaltning AB	47 667	3,0
Ivarssons Entreprenad i Lilla Edet AB	43 515	2,7
Robin Mark & Anläggning AB	29 881	1,9
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,7
Arnö Rådgivning AB	9 000	0,6
Ioway AB	1 400	0,1
Cederblad Consulting AB	1 392	0,1
Elaco AB	500	0,0
Övriga (anställda)	5 841	0,4
Summa ägande	1 603 597	100,0

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, omstruktureringskostnader 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. Detta är ett nytt obligationsvillkorstest (från Q1 2021) som endast är relevant vid nya förvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. Vi följer testet internt månadsvis för kontinuitet.
SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO	Detta nyckeltal testas kvartalsvis under RCF villkoren i samband med finansiell rapportering. Super Senior Net Debt genom justerad EBITDA får då inte överstiga 2,00:1 vid något testtillfälle.
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.

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Om Bellman Group

Bellman Group är en anläggningskoncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi. Koncernen verkar inom bergsprängning, schakt, transport och hantering av massor i Sverige.

Under 2020 omsatte koncernen 1,7 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 615 anställda och omkring 1 100 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligationer är noterade på Nasdaq Stockholm.

Vår vision

Vi följer inte utvecklingen i branschen. Vi leder den.

Mission

Vi gör det möjligt att bygga.

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

Hållbarhet



