

ÅRSREDOVISNING 2021

BELLMAN GROUP



Innehåll

Året i siffror	1
Händelser under året	2
VD har ordet	4
Marknad	6
Vad gör Bellman Group	8
Strategi	12
Företagen i Bellman Group	16
Om VSM	18
Om Bellmans	20
Om Uppländska	22
Om Samgräv	24
Om SÅCAB	26
Om Ivarssons	28
Om Norrvidinge	30
Hållbarhetsrapport	32
Revisorns yttrande	45
Bolagsstyrning	46
Styrelse	50
Koncernledning	51
Revisorns yttrande	52
Finansiell rapportering	53
Förvaltningsberättelse	54
Koncernens räkenskaper och noter	59
Moderbolagets räkenskaper och noter	94
Revisionsberättelse	106
Definitioner	110
Kalendarium	111

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

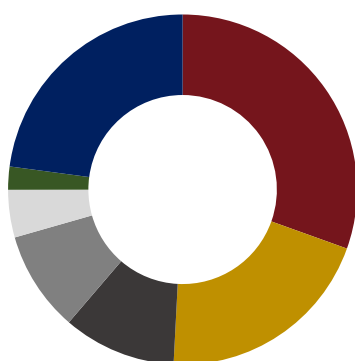
Bellman Group har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika byggprojekt. Kärnvärdena kvalitet, kompetens, säkerhet och hållbarhet ligger till grund för att vår verksamhet bedrivs långsiktigt. Våra dotterbolag VSM, Bellmans, Uppländska, SÅCAB, Samgräv, Ivarssons samt Norrvidinge utgör koncernens verksamhetssegment.

Vår koncern har en uttalad förvävsstrategi och söker efter intressanta verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige.

2021 i siffror

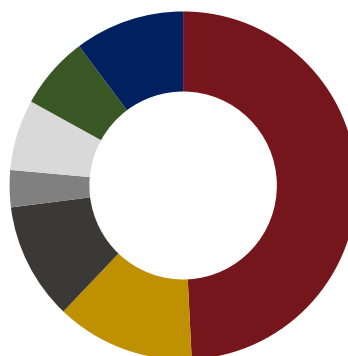
- Nettoomsättningen uppgick till 2 861,4 MSEK (1 677,5), en ökning med 70,6 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 268,9 MSEK (224,1), en ökning med 20,0 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,4 procent (13,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 89,9 MSEK (112,7), en minskning med 20,2 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 3,1 procent (6,7).
- Årets resultat uppgick till 5,3 MSEK (46,6).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,7 SEK (21,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 128,1 MSEK (136,1).

Andel nettoomsättning
per segment, %



■ VSM 30 (38)
 ■ Bellmans 20 (28)
 ■ Uppländska 10 (15)
 ■ Samgräv 9 (13)
 ■ SÅCAB 4 (7)
 ■ Ivarssons 2 (0)
 ■ Norrvinge 23 (0)

Andel EBITDA före jämförelsestörande
poster per segment, %



■ VSM 49 (58)
 ■ Bellmans 13 (12)
 ■ Uppländska 11 (15)
 ■ Samgräv 3 (11)
 ■ SÅCAB 7 (5)
 ■ Ivarssons 7 (0)
 ■ Norrvinge 10 (0)

NYCKELTAL, KONCERN

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	2 861,4	1 677,5	1 755,5
EBITDA före jämförelsestörande poster	268,9	224,1	214,1
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	9,4	13,4	12,2
Rörelseresultat (EBIT)	89,9	112,7	119,1
Rörelsemarginal, %	3,1	6,7	6,8
Periodens resultat	5,3	46,6	77,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	1,7	21,4	37,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	128,1	136,1	147,4

Händelser under året



Fortsatta strategiska förvärv

I maj slutfördes förvärvet av Norrvinge vilket innebar att Bellman Group fick en marknadsledande position även i södra Sverige, en geografi där koncernen tidigare inte varit representerad. Norrvingegruppen har en liknande struktur som Bellman Group med en omsättning för 2021 om 1 134 MSEK, 161 medarbetare och tillgång till drygt 300 transport- och maskinenheter med förare.

Ivarssons förvärvades i början av 2021 för att stärka Bellman Groups verksamhet i Göteborgsregionen.

I början av 2022 genomförde Uppländska ett kompletterande rörelseförvärv av Axelssons Diamantborrning, vilket breddar koncernens erbjudande inom främst diamanthålltagning och sågning av berg.

Tillväxten förväntas fortsätta dels organiskt, dels genom en aktiv tillväxtstrategi.

Stark tillväxt – lägre marginaler

En gynnsam marknad och hög efterfrågan har inneburit ett högt nyttjande av och prisökningar från underentreprenörer, vilket tillsammans med prisökningar på drivmedel och övriga förbrukningsvaror gav lägre marginaler under 2021.

Covid-19 påverkade verksamheten mot slutet av året, då ett större antal medarbetare var frånvarande jämfört med tidigare under pandemin.



Samarbete och helhetserbjudande, en framgångsfaktor

Antalet projekt där dotterbolagen samarbetar för att leverera helhetslösningar ökade stadigt. Lösningarna är mycket uppskattade eftersom kunden avlastas ansvar för planering, projektledning och uppföljning, samtidigt som Bellman Group kan styra och effektivisera transporter för ett mer hållbart erbjudande.

Fortsatt förstärkning av organisationen

För att stötta befintliga affärer och stärka koncernens erbjudande har organisationen utvecklats under året. Ledningen har förstärkts genom tillsättande av vice VD/COO. Därutöver har en CIO och en kommunikations- och hållbarhetschef tillsatts för att utveckla samarbetet mellan dotterbolagen och öka effektiviteten i koncernen.

I februari 2022 utsågs Magnus Persson till ny VD för Bellman Group. Håkan Lind kvarstår i rollen som vice VD och ansvarig för affärsutveckling.

Hållbarhet

Bellman Group har under 2021 vidareutvecklat sitt hållbarhetsarbete genom att fastställa en ny riktning med fyra strategiska fokusområden samt långsiktiga mål. Mer om fokusområden och det långsiktiga hållbarhetsarbetet går att läsa i Hållbarhetsredovisningen, se sid 32-45.



Fortsatt förvärvsresa

2021 var ytterligare ett händelserikt år för Bellman Group. Vi fortsatte att leva med pandemin och dess påverkan, som dock var begränsad för koncernen. Vår företagsgrupp växte med ytterligare två större bolag, Ivarssons och Norrvinge, förvärv som stärkte både vårt erbjudande och vår geografiska närvaro. I februari 2022 meddelades att jag frånträder rollen som koncernchef för Bellman Group och att vice VD Magnus Persson blir ny koncernchef. Jag kommer dock att stanna kvar inom bolaget i rollen som vice VD med fokus på affärsutveckling.

Bellman Group består idag av sju dotterbolag med stark närvaro i Sveriges tillväxtregioner. Vårt senaste tillskott Norrvinge, innebär att vi etablerade oss med en stark position i södra Sverige. Genom förvärvet av Ivarssons tog vi ytterligare ett steg i strategin att skapa en heltäckande leverantör till bygg- och anläggningsbranschen med unika möjligheter att utgöra en partner till totalentreprenörer inom till exempel stora infrastrukturprojekt.

Vår tillväxtstrategi ligger fast och vi märker av en stor nyfikenhet från branschen kring Bellman Group, och vi för fortlöpande dialoger med bolag som är intresserade av att ansluta till koncernen. Vi letar efter lönsamma företag med starka varumärken och bra kundbas som kan komplettera vårt erbjudande. 2022 inleddes med ett mindre rörelseförvärv, Axelssons Diamantborrning, som har integrerats i Uppländska.

Gynnsam marknad med utmaningar

En gynnsam marknadsutveckling under 2021, trots vissa effekter av den kvardröjande pandemin, har lett till hög efterfrågan på koncernens tjänster inom i princip alla områden. Det har i sin tur inneburit ett högt nyttjande av underentreprenörer och därmed sammanhängande prisökningar vilket, tillsammans med ökade priser på drivmedel och övriga förbrukningsvaror, har lett till pressade marginaler. Omsättningen uppgick till 2 861,4 MSEK, en ökning med drygt 70 procent jämfört med förra året och EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 268,9 MSEK, en ökning med 20 procent. Detta är främst hänförligt till förvärven av Norrvinge och Ivarssons.

Konkurrens om kompetens har under året varit fortsatt hög och vi arbetar fortlöpande med målsättningen att vara en attraktiv arbetsgivare. Vi kommer i dialog med våra kunder att se över våra priser men också, med större medvetenhet framåt, välja vilka projekt koncernen åtar sig. Merparten av vår affär kommer fortsatt komma från tillväxtregioner och relatera till infrastruktur vilket möjliggör en långsiktigt stabil utveckling även om det skulle bli en sämre konjunktur.

Helhetserbjudandet alltmer i fokus

Vårt helhetserbjudande med ett dotterbolag som för kundens räkning koordinerar uppdraget, både inledningsvis och under genomförandet, kommer framgent få ökad betydelse. En kontakt med ansvaret för hela kedjan leder till bättre totalräkyl för kunden med effektivare planering av maskiner, materialhantering, riskhantering och enklare avtalsförhållanden. Vi ser redan idag hur projekt där fler av bolagen i koncernen samverkar fortsätter att växa samtidigt som vi får nya förfrågningar på kommande stora projekt. Det ger också oss som företag en större möjlighet att ta

ansvar för att vår affär bedrivs hållbart i alla led. Vårt helhetserbjudande utgör en cirkulär lösning för bygg- och anläggningsindustrins masshantering vilket i slutändan även innebär ett bidrag till avfallsminimering.

Ny hållbarhetsagenda

Under året har vi fortsatt att stärka vårt hållbarhetsarbete genom att sätta en ny hållbarhetsagenda med fokus inom fyra områden: en minskad klimatpåverkan med fokus på klimatneutralitet 2045, ett tydligare grepp kring cirkulära flöden, ett arbete med hälsa och säkerhet samt ett större fokus på etik och efterlevnad.

Detta är ett arbete som kommer kräva engagemang från våra dotterbolag, våra anställda och våra underleverantörer men som är en självklarhet för ett företag som vårt, med stor andel av verksamheten kopplad till infrastruktur- och bostadsprojekt, som påverkar framtida generationer.

Enligt Byggföretagen och Fossilfritt Sverige står bygg- och anläggningssektorn för en femtedel av Sveriges totala klimatutsläpp. Vi är en del av klimatutmaningen och behöver därför vara en del av lösningen. Läs gärna mer om våra ambitioner och hur vi ska bidra till omställningen i vår Hållbarhetsredovisning som börjar på sid 32.

Ny affärsplan och förstärkt ledningsgrupp

Bellman Group växer och med det behovet av att identifiera framgångsfaktorer och driva aktiviteter som ska bidra till koncernens långsiktiga utveckling.

En ny affärsplan för perioden 2022-2024 arbetades fram under hösten där ett antal strategiska utvecklingsinitiativ identifierades. Ledningsgruppen har därför kompletterats med nya befattningar med tydligt funktionellt ansvar.

Två av våra dotterbolag har också fått nya verkställande direktörer under året och i samtliga rekryteringsprocesser har vi märkt att Bellman Group tilldrar sig ett stort intresse och ses som en attraktiv arbetsgivare med stora utvecklingsmöjligheter inom koncernen.

Dessa förändringar ger oss kraften att tillsammans vidareutveckla Bellman Group till den ledande helhetsleverantören av cirkulär masshantering i Sveriges tillväxtregioner.

Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare och samarbetspartners för deras fantastiska insatser under ett händelserikt år. Jag ser fram emot att fortsätta vidareutveckla Bellman Group i en ny roll, i mycket nära samarbete med Magnus och övriga i koncernledningen samt alla engagerade kollegor inom Bellman Group.

Håkan Lind, VD Bellman Group fram till 25 februari 2022



Samarbetet inom koncernen är idag starkare än tidigare och det blir allt tydligare för oss själva och våra kunder vad vi kan uppnå genom att ta ett helhetsansvar i projekten.

Kommentar från Magnus Persson, ny VD för Bellman Group från och med den 25 februari 2022

Först och främst vill jag tacka Håkan för hans insatser som VD för Bellman Group. Det går inte att överskatta hans betydelse för koncernens framgångsrika utveckling sedan starten 2017.

Bellman Group verkar på en attraktiv marknad relaterad till infrastruktursatsningar och vi kommer fortsätta utveckla vårt helhetserbjudande och vårt hållbarhetsarbete.

Samarbetet inom koncernen är idag starkare än tidigare och det blir allt tydligare för oss själva och våra kunder vad vi kan uppnå genom att ta ett helhetsansvar i projekten. Koncernens utökade projekt på Västlänken i Göteborg är ett sådant exempel som jag själv haft glädjen att följa på nära håll.

Det globala säkerhetsläget har förvärrats på senare tid genom kriget i Ukraina. Det är något som berör oss alla och som, vid sidan av mänskligt lidande, ökar riskerna för

exempelvis stigande inflation och försämrad konjunktur. Vi har redan upplevt hur prisökningar på material och drivmedel påverkat vår verksamhet. Nuvarande situation ökar också risken för att byggmarknaden kan komma att bromsa in. Vår styrka i detta sammanhang är att Bellman Groups huvudsakliga verksamhet återfinns inom infrastruktur, som historiskt visat en god motståndskraft i tider av sämre konjunktur. Vi följer utvecklingen noga och i nära dialog med våra kunder och samarbetspartners och vi känner oss trygga med vår affärsmodell även i en orolig marknad.

Jag ser mycket fram emot att tillsammans med alla anställda och samarbetspartners fortsätta att utveckla Bellman Group, med ambitionen att under kommande år knyta till oss fler bolag som kan bidra till ett heltäckande och cirkulärt erbjudande i Sveriges tillväxtregioner.

Infrastruktur i fokus

Bellman Groups möjligheter till tillväxt avgörs främst av fortsatta satsningar på större infrastrukturprojekt där bolagen i koncernen tillsammans kan erbjuda hållbara helhetslösningar. Men även större logistik- och bostadsprojekt drar nytta av att fler bolag inom koncernen samverkar. Exempel på aktuella infrastrukturprojekt är Västlänken i Göteborg och Förbifart Stockholm. Dessa projekt löper över lång tid och dessutom förväntas ytterligare infrastrukturens satsningar tillkomma, vilket gynnar koncernen.

Byggmarknaden kan delas upp i bostäder, infrastruktur (anläggningar), kommersiella- och industrifastigheter samt övrigt. I Byggföretagens Konjunkturrapport från oktober 2021 framgår att bostadsbyggandet som påbörjade sin återhämtning under 2020 fortsätter att öka under 2021. Nybyggnadsinvesteringarna, med en historiskt god korrelation till kommunala väginvesteringar, bedöms vid årets slut ha ökat med 16 procent. Investeringarna i infrastrukturprojekt och andra anläggningar, som till exempel satsningar på vägar och spårtrafik, sjönk under första halvåret främst som en effekt av pandemin.

Nedgången för helåret väntas dock stanna på tre procent med merparten av nedgången inom de privata investeringarna. De offentliga investeringarna backar enbart marginellt jämfört med året innan. I rapporten från hösten 2021 avstod Byggföretagen från att göra en utblick för innevarande år och 2022 på grund av cementkrisen. Under april 2022 publicerade Byggföretagen en uppdaterad marknadsprognos för 2022 och 2023, och Bellman Group

utvärderar för närvarande den uppdaterade prognosens effekter på koncernens verksamhet. Bellman Groups andel av omsättningen relaterat till infrastruktur inklusive materialhantering uppgår till drygt 76 procent.

Geografiskt sker mer än hälften av bygg- och anläggningsinvesteringarna i storstadsregionerna, varav Stockholm är dominerande. Tillväxten i Stockholm återfinns inom infrastruktur och industri, medan Göteborg och Malmö förväntas visa tillväxt inom alla marknadssegment. Bellman Groups omsättning fördelar sig enligt följande: Stockholmsregionen 40 procent, Göteborgsregionen 17 procent, Skåne-regionen 21 procent och övriga regioner 22 procent.

Bellman Group har en diversifierad kundbas och relativt låg projektkoncentration trots att de största kunderna främst består av de stora byggbolagen som NCC, JM, Skanska och Peab och de största projekten till stor del utgörs av statliga infrastrukturprojekt.

Exempel på infrastrukturprojekt

Stockholm:

Förbifart Stockholm
Roslagsbanan
Mälärbanan
Tunnelbanan blå linjen
Nya Skurubron

Göteborg:

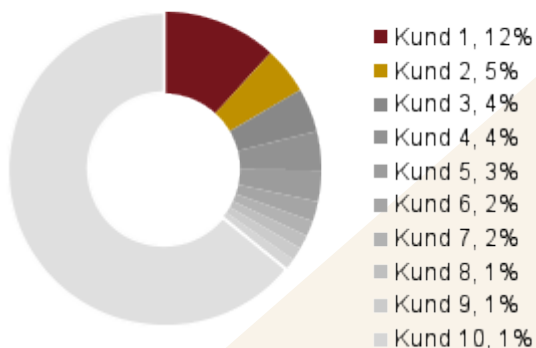
Västlänken
Marieholmsförbindelsen
Bälinge-Vårgårda
Eriksberg tågförbindelse

Skåne-regionen:

Vägprojekt E4, Väg 13,25,28 och 120
Järnvägsprojekt Arlöv-Lund, Teckomatorp-Helsingtorp respektive Åstorp



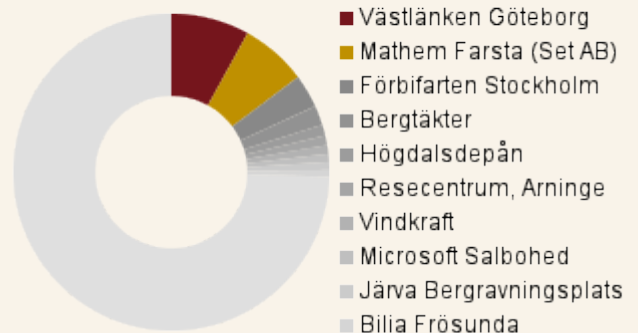
Diversifierad kundbas



64%

Övriga

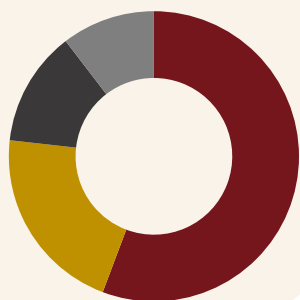
Låg projektkoncentration



75%

Övriga

Omsättning fördelat på marknadsområde¹⁾



■ Infrastruktur 56%
■ Övrigt, inkl. materialhantering 21%
■ Industri / kommersiella 13%
■ Bostäder 10%

Omsättning för Bellman Group per geografisk område¹⁾

Övriga Sverige
22%

Göteborgs-regionen
17%

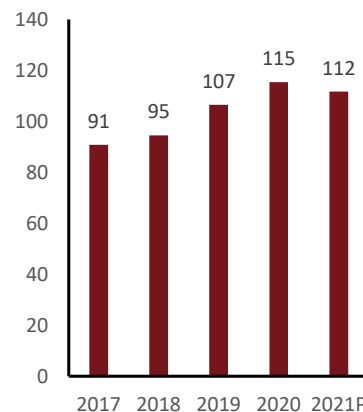
Skåne-regionen
21%

Stockholms-regionen
40%

Bygginvesteringar i Sverige per marknadssegment (2020 års priser).

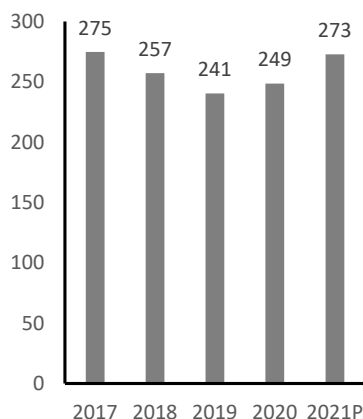
Infrastruktur

Mdkr



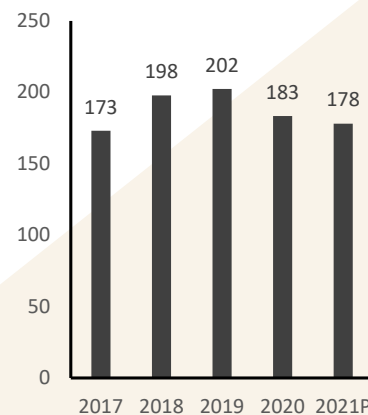
Bostäder

Mdkr



Industri- och kommersiella fastigheter

Mdkr



Källa: Byggföretagen, oktober 2021.
Rapporten innehåller ingen utblick för 2022 på grund av cementkrisen.

¹⁾ För att beskriva Bellmans Groups operativa utveckling redovisas januari – december 2020 och 2021 pro forma. Data för förvärven under 2020 och 2021 redovisas som om förvärven skett 1 januari 2020.

Heltäckande cirkulär lösning

Bellman Group är den självklara och heltäckande partnern för cirkulär masshantering och har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika bygg- och anläggningsprojekt. Koncernen är en renodlad underleverantör och levererar tjänster med stort fokus på hållbarhet till bygg- och anläggningsbolag. Projekten är till stor del kopplade till infrastruktur.

Bygg- och infrastruktursatsningar i Sverige präglas av allt högre komplexitet, vilket ställer krav på bygg- och anläggningsbolagens samarbetspartners. Här särskiljer sig Bellman Group genom sin storlek och sitt breda erbjudande inom alla byggnadsförberedande utförardiscipliner, från sprängning och schakt till transport samt hantering och återvinning av massor. Detta i kombination med koncernens omfattande erfarenhet från komplexa projekt där kraven på projektledningsförmåga, kompetens och tidsplanering är avgörande framgångsfaktorer.

I nuläget finns inte någon annan leverantör av markförberedande arbeten som har ett lika brett erbjudande, med så stark regional förankring i alla storstadsregioner, som Bellman Group. Inom de olika disciplinerna på olika orter finns det dock många mindre konkurrenter.

Genom att ta ett helhetsgrepp kring masshantering och bidra med kompetens och rådgivning under såväl projektuppgång som utförande, kan Bellman Group bidra med resurseffektiva och hållbara projekt till sina kunder.

Decentraliserad verksamhet

Bellman Groups affärsmodell innebär att dotterbolagen har stort inflytande och mandat över hur verksamheten ska utvecklas, även genom samverkan bolagen sinsemellan.

Branschen kännetecknas av personliga kontakter och långsiktiga kundrelationer. Sedan koncernens bildande har efterfrågan från kunder på koordinerade tjänster där flera bolag inom koncernen samarbetar och erbjuder en helhetslösning till kunderna stadigt ökat.

Uppländska
Grundas 1972

Bellmans
Grundas 1972

VSM
Grundas 1972

Samgräv
Grundas 2010

SÅCAB
Grundas 1977

Ivarssons
Grundas 1958

Norrvidinge
Grundas 2000

Bellman Group bildas

2017

Bellman Group förvärvar Bellmans och Uppländska
En helhetsleverantör inom massor bildas.

2018

Bellman Group förvärvar VSM
Utökad geografisk närvaro utanför Stockholm och förstärkt erbjudande inom segmentet större maskiner.

2019

Bellman Group förvärvar Samgräv
Permanent närvaro i Göteborgsregionen samt utökad erbjudande med deponi och återvinning av massor.

2020

Bellman Group förvärvar Losshållningsbolaget
LHB är verksam inom bergtäkt och anläggningsbranschen i södra och mellersta Sverige. Losshållningsbolaget införlivas i Uppländska.

Bellman Group förvärvar Bugärde
Ett markområde i Göteborgsregionen.

Bellman Group förvärvar SÅCAB
Tillgång till egen deponi i Stockholmsområdet.

Bellman Group förvärvar Ivarssons
Stärker erbjudandet i Göteborgsregionen inkluderande specialiserade tjänster inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag.

2021

Bellman Group förvärvar Norrvidinge
En heltäckande leverantör av transport och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige. Förvärvet ger Bellman Group en marknadsledande position även i södra Sverige.

2022

Bellman Group förvärvar Axelssons
Stärker erbjudandet inom diamant-håltagning och sågning av berg. Axelssons införlivas i Uppländska.

VISION

Det enkla, mest hållbara och kompletta valet för våra kunder.

MISSION

Vi gör det möjligt att bygga
– hållbart och cirkulärt.

AFFÄRSIDÉ

Vi är den självklara partnern för cirkulär masshantering.

Med expertis, från sprängning och schakt till transport och hantering av massor, möjliggör vi resurseffektiva och hållbara projekt för våra kunder.

Fortlöpande vidareutveckling av koncernen

Som ett led i bolagets strävan att skapa en sammanhållen koncern, effektivisera verksamheten samt skapa gemensamma rutiner för att öka samarbetsmöjligheter har Bellman Group identifierat följande områden som väsentliga att driva från koncernnivå.

Gemensamt koncernrapporteringsystem som implementeras i direkt anslutning till att nya bolag förvärvas. Detta ger underlag för månadsvisa uppföljningar och ett stöd för konsolidering inför rapporter till styrelse och extern finansiell rapportering. Styrningsmodellen bidrar fortlöpande med strukturkapital och kompetensutveckling inom koncernen.

Gemensam IT-miljö vilket under 2021 fattades beslut om att införa för samtliga dotterbolag, är ett arbete som kommer pågå under 2022. Detta bidrar till en modernare och säkrare IT-miljö med bättre prestanda och lägre kostnader.

Digitalisering, kommer att införas parallellt med IT-förbättringar i dotterbolagen, vilket kommer skapa ytterligare effektiviseringar. Exempelvis har processer som fakturering och informationshantering utvecklats vilket underlättar för medarbetare, bolag, kunder och samarbetspartners.

Ett förbättrat informationsflöde som underlättar interninformation har via en egen app lanserats under 2021. Detta är en digital hub som förser medarbetare och underentreprenörer med nyheter och information gällande koncern eller det egna dotterbolaget.

Gemensam plattform för insamling av hållbarhetsdata har beslutats om under 2021 och arbetet med att införa detta har också påbörjats. Det innebär en mer transparent hantering med en mer lätthanterligare rapportering vilket även medför en högre spårbarhet av data.

Att bli en del av Bellman Group

Bellman Group har en uttalad förvävsstrategi och söker efter intressanta verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige. Sedan koncernen bildades 2017 har nio företag förvärvats och koncernen har nu en stark regional närvaro i Sveriges storstadsregioner.

”Entreprenörskap är viktigt för Bellman Group och i samtliga våra större förvärv så har ägarna återinvesterat en del av köpeskillingen i koncernen. De tidigare ägarna blir därigenom fortsatt en viktig kugge i att driva sina företag vidare samtidigt som de medverkar till att göra koncernens erbjudande starkare, vilket är en viktig del av vår strategi”, säger Håkan Lind, VD fram till februari 2022 och numera ansvarig för affärsutveckling.

Bellman Group utvärderar kontinuerligt potentiella förvävsobjekt och Norrvinge fanns på den listan. ”Det är ett framgångsrikt företag med en stark förankring i södra Sverige - en region där Bellman Group inte fanns tidigare”, kommenterar Håkan Lind.

Vad är det som lockar med Bellman Group?

Per-Erik Troneus, styrelseordförande och ägare i Norrvinge, kommenterar från säljarnas perspektiv:

”Vi på Norrvinge kände väl till Bellman Group och deras intresse av att expandera geografiskt i södra Sverige. Tidigt 2020 etablerade jag och Björn Andersson, Bellman Groups styrelseordförande, en kontakt där vi utbytte information om våra respektive verksamheter. Vi kom snabbt fram till att verksamheterna hade flera likheter men också att de kompletterade varandra - en ”bra passform”. Vi följde utvecklingen i Bellman Group och i januari 2021 kontaktade Bellman Group oss och vi såg då att möjligheten och timingen var rätt. Efter att en avsiktsförklaring tecknats följde en strukturerad och noggrann due diligence-process, i april skrevs avtal om överlåtelse och 27 maj var affären klar och tillträde skedde. En förhållandevis snabb och mycket smidig process.

För oss som ägare var det viktigt att Norrvinge - som Martin Nilsson var med och grundade 2010, jag varit med i sen 2013 och Johan Beermann sedan 2018 - hamnade i ett sammanhang med positiva framtidsutsikter där vi kan fortsätta att växa med våra kunder, utveckla vårt helhetserbjudande och där våra medarbetare ges möjlighet att växa och utvecklas. Att vi dessutom fortsatt har stort inflytande och mandat över hur verksamheten ska utvecklas var också utslagsgivande.

Vår utmaning med en långsiktig omställning av verksamheten med målet att sänka klimatpåverkan får det fokus som krävs, och möjliggörs, när vi är en del av en större koncern. Vi ser också stora möjligheter till synergier i koncernen genom att operativt samordna och nyttja varandras kompetenser och resurser. Möjligheten med ett helhetserbjudande till våra kunder är också något som vi på Norrvinge ser fram emot att utforska vidare i denna nya kontext.”

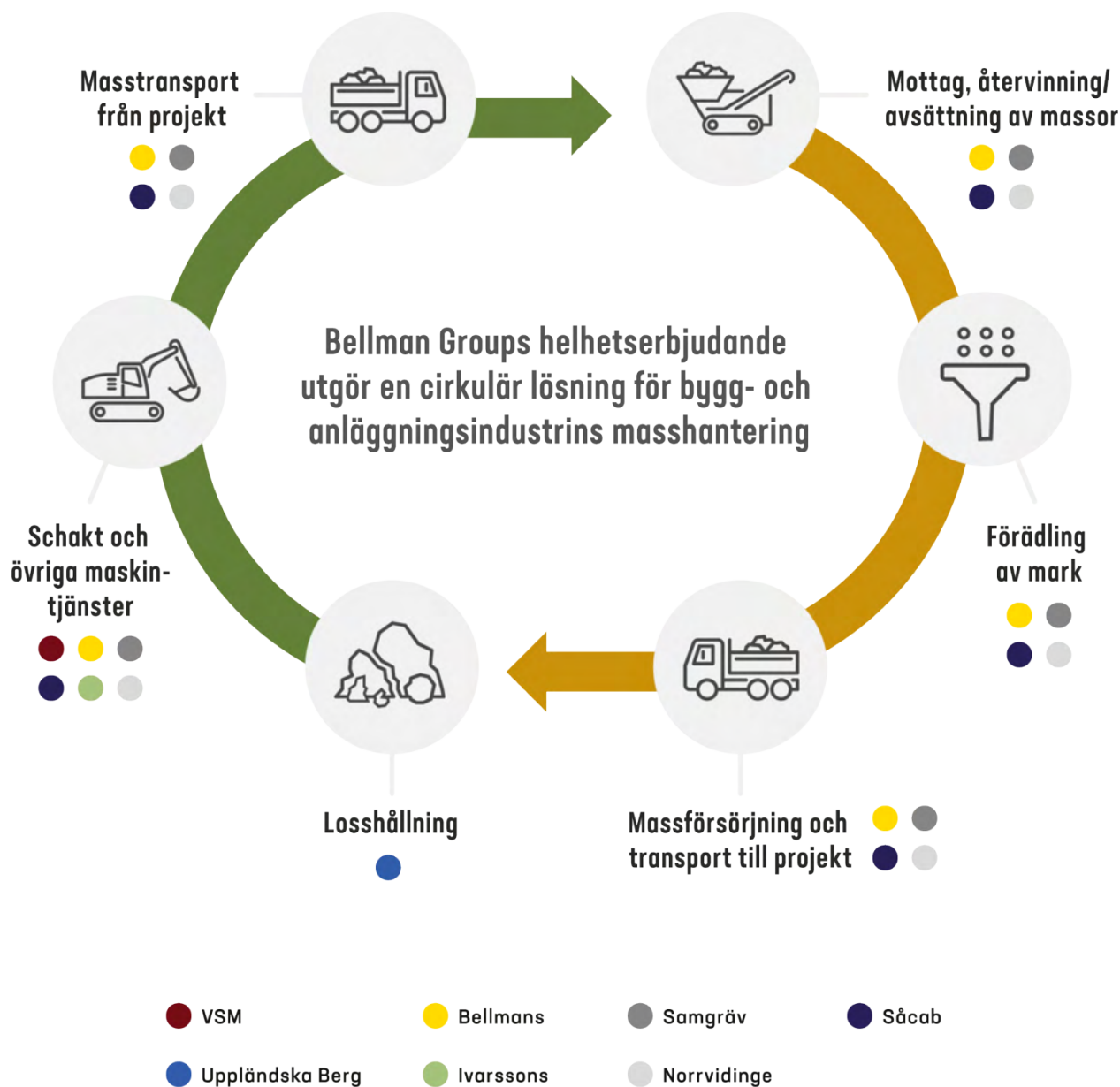
Ett hållbart och komplett val

Bellman Groups helhetserbjudande utgör en cirkulär lösning för bygg- och anläggningsindustrins masshantering. Med Bellman Group får kunden en partner för alla byggförberedande utförardiscipliner, från bergsprängning och schaktning till transport samt hantering och återvinning av massor.

Några av dotterbolagen (VSM, Uppländska och Ivarssons) är specialiserade inom vissa av dessa sektorer, medan andra

(Norrvidinge, Bellmans, SÅCAB och Samgräv) spannar över flera olika områden. Genom samarbeten mellan dotterbolagen erbjuds kunderna attraktiva helhetslösningar.

Antalet projekt där flera bolag inom koncernen samarbetar ökar stadigt. Under 2021 uppgick andelen gemensamma projekt i procent av omsättningen till drygt 20 procent.



Väg 25 Sjöatorp-Alvesta

För att öka trafiksäkerheten och framkomligheten ska Trafikverket bygga om väg 25 i södra Sverige till en mötesfri väg med mitträcke. Nuvarande väg 25 breddas och får totalt lite mer än fyra kilometer ny mötesfri väg. Det handlar om sträckan Sjöatorp-Alvesta Väst mellan Ljungby och Växjö. Norrvinge är sedan slutet av 2021 engagerad av NCC som underleverantör och för Norrvinges del omfattar projektet totalt cirka 600 000 ton material innan etappen är färdigställd, vilket beräknas till slutet av juni 2023.



NCC:s arbete omfattar även två trafikplatser, en trafikkontrollplats, två pendlarparkeringar, busshållplatser samt om- och nybyggnad av anslutande allmänna och enskilda vägar. "Det förberedande arbetet satte i gång i höstas och sedan några veckor arbetar vi nu på plats. Vi har redan hunnit göra klart förbifarten, inklusive att asfaltera", säger projektchef Sofia Runesson från NCC.

Inklusive underentreprenörer är man ett 50-tal medarbetare i projektet som drivs av Infrastructure men också inkluderar medarbetare från Industry.

Väg 25 är belastad med mycket trafik. Det är människor som pendlar i området, bilar som ska fortsätta på E4 och en hel del tung trafik. Totalt brukar det färdas cirka 11 000 fordon per dag där. Det är också en ganska olycksdrabbad sträcka, något man hoppas kunna åtgärda med breddning och mitträcke.

En komplicerande faktor är att det på sträckan ska byggas fem broar, tre betongbroar, en rör bro och en valvbro. En av broarna går dessutom över en järnväg. "Att den går över en järnväg ställer extra krav på säkerheten. Vårt arbete får inte påverka tågtrafiken, så det måste vi ta med i beräkningen", säger Sofia Runesson.

Andreas Karlsson, affärsområdeschef Anläggning Öst på Norrvinge berättar;

"Vi satte upp en ny organisation i Småland för Norrvinge i början av 2021 och vi har fått en flygande start bland annat genom uppdraget från NCC. Detta går ut på att sälja och leverera allt bergmaterial till om- och nybyggnation av Väg 25 mellan Sjöatorp och Alvesta, en sträcka på 4,5 km med två trafikplatser.

Vårt uppdrag omfattar vid sidan av att leverera totalt 600 000 ton bergmaterial även uthyrning av entreprenadmaskiner och lossställning av entreprenadberg i väglinjen.

Projektet inleddes i slutet av 2021 genom arbeten med förbifarter och bodeltablering. Projektet intensifierades från den 10 januari 2022 då de stora leveranserna av bergmaterial drog i gång. Vi har idag 19 grusbilar som går mellan bergtäkten och arbetsområdet och vi beräknar att drygt 18 000 lass med grusbilar och släp kommer att krävas för att färdigställa vägsträckan. Det har underlättat att vi som arbetar i projektet känner området eftersom det alltid dyker upp saker som måste hanteras i dialog med näringslivet. Dessutom känner vi personalen på NCC sedan tidigare och som alltid är relationerna viktiga.

De kommande åren så är det flera stora infrastrukturprojekt på gång i regionen i vilka Norrvinge har möjligheten att delta, gärna tillsammans med andra bolag i Bellman Group. Jag ser mycket fram emot att få lära känna alla andra i koncernen för att se vad det kan leda till i framtiden."



Fakta Trafikverket:

Trafikverket ansvarar bland annat för underhåll av 98 500 km statlig väg och 16 500 broar med en planeringsram för åtgärder att vidmakthålla väg, om 197 Mdr för perioden 2022–2023.

Vi gör det möjligt att bygga

Bellman Group tillämpar en strategi som kan sammanfattas i fem punkter:

Helhetserbjudande, Låg projektrisk, Hållbarhet, Fokus på deponier samt Aktiv förvärvsagenda.



Helhetserbjudande

Bellman Groups erbjudande inom cirkulär masshantering med tjänster inom sprängning, schakt och övriga markarbeten, transporter samt deponi, återvinning och hantering av massor möjliggör en effektiv och hållbar hantering av hela logistikkedjan, vilket genererar ett mervärde för kunder och projekt. Transporter kan optimeras, med avseende på vikt och körsträckor, samtidigt som Bellman Group kan utöka affären genom försäljning av massor från egna deponier.

Genom samarbete mellan dotterbolagen och en kontaktpunkt till kund kan Bellman Group erbjuda

helhetslösningar som dels är attraktiva för kunderna, dels ger möjligheter till såväl effektiv resursplanering som merförsäljning. Lösningen med en kontaktpunkt för kunden ger Bellman Group en större möjlighet att se helheten och därmed skapa en bättre totalkalkyl för projektet i sin helhet. Detta gör det bättre och enklare för kunden, leder till effektivare hantering inom Bellman Group och en långsiktigt hållbar process. Andelen projekt som sysselsätter flera av koncernens dotterbolag ökar stadigt och nu senast med nya projekt i södra Sverige tillsammans med Norrvidinge.

Låg projektrisk

Bellman Group strävar på flera olika sätt efter låg risk i verksamheten. En av grundpelarna är att Bellman Group alltid är underleverantör och får betalt för allt arbete som utförs. En annan viktig grund är inriktningen mot infrastrukturprojekt som historiskt har visat stark tillväxt, även i perioder med sämre konjunktur. En ytterligare faktor som bidrar till låg risk är att koncernen bara äger drygt en tredjedel av de maskiner och fordon som används i projekten, resten tillhör underentreprenörer. Det gör att den tillgängliga fordonsflottan kan anpassas till efterfrågan samtidigt som den egna maskinparken har ett högt kapacitetsutnyttjande. Detta sammantaget leder till låg projektrisk.

Hållbarhet

För att vara framgångsrik i en bransch där projekt och relationer spänner över lång tid krävs att koncernen agerar hållbart. För Bellman Group innebär det bland annat att vara en attraktiv arbetsgivare som kan rekrytera och utveckla yrkesarbetare som utför arbetet med kompetens, kvalitet och säkerhet.

I en verksamhet som bedrivs med olika typer av fordon och maskiner är det också naturligt att på olika sätt försöka minska förbrukningen av diesel och kemikalier. Hållbarhet handlar också om bemötande och affärsetik. Bellman Group har ett tydligt kundfokus på alla nivåer och ansvariga arbetsledare är närvarande i projekten för att se till att kundens behov uppfylls.

Fokus på deponier

Bellman Group har för närvarande tillgång till åtta attraktiva deponier i Stockholms- och Göteborgs- och

Skåne-regionerna och under 2022 planeras för ytterligare två. Behovet att bli av med massor utgör en central del i många projekt och det är en konkurrensfördel om Bellman Group kan anvisa transporter av massor till egna deponier. Vissa massor kan omvandlas och säljas vidare för andra ändamål och till tredje part men huvuddelen av massorna används för att markbereda deponiområdet i stället för att användas för andra ändamål – cirkulär masshantering. Bellman Group både äger och arrenderar mark för deponier. Deponier står för närvarande för en mindre del av omsättningen i koncernen men för högre andel av lönsamheten.

Aktiv förvärvsagenda

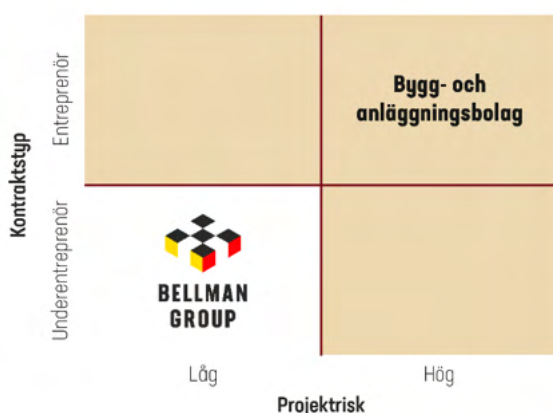
Koncernen har som ambition att växa genom förvärv och expansionsplanerna återspeglar de infrastruktur-satsningar som planeras i Sverige.

Vid förvärv söker koncernen främst etablerade, lönsamma entreprenörsdrivna bolag med stark lokal förankring som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag. Intäktssynergier är viktigare än kostnadssynergier.

Bellman Group kan vid sidan av finansiell stabilitet erbjuda möjligheter till merförsäljning och stöd kring centrala funktioner till potentiella förvärvsobjekt. En viktig faktor i sökandet av nya förvärvsobjekt är att Bellman Group ska kvarstå som en attraktiv arbetsgivare och partner för underleverantörer.

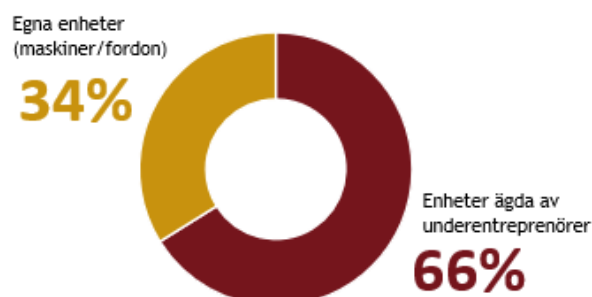
En etablerad modell används för att kontinuerligt utvärdera potentiella förvärvsobjekt, både bolag som koncernen själv identifierar och bolag som tar egen kontakt med Bellman Group.

Beprovad affärsmodell – Bellman Group fungerar som en partner till byggbolagen



Bellman Group är underentreprenör till byggbolagen och eftersom ersättningsmodellen till stor del är rörlig tar koncernen en låg risk.

Underentreprenörer möjliggör flexibilitet



Genom att använda underentreprenörer kan antalet tillgängliga maskiner och fordon ökas eller minskas efter kundernas behov, vilket ökar flexibiliteten och minskar risken.

Återanvända och återvinna massor

– ett större fokus för Bellman Group

Bellman Group tillhör den del av bygg- och anläggningsbranschen som skapar förutsättningar för att byggnationen ska bli verklighet. På marknaden finns ett stort antal välrenommerade byggbolag som bygger alltifrån infrastruktur, bostadshus, förskolor till industrifastigheter och dessa byggnationer kräver vissa förutsättningar.

Koncernen hanterar, både på egna anläggningar och på externa deponier, mängder av rivningsmaterial och överskottsmassor som behöver transporteras, återanvändas, återvinnas eller deponeras för att möjliggöra för byggbolagen att påbörja sin byggnation. Under 2021 hanterade koncernen väsentliga mängder rivningsmaterial och överskottsmassor.

Ofta ligger anläggningarna på långt avstånd från de stora infrastrukturprojekten vilket leder till en direkt negativ klimatpåverkan genom utsläpp på grund av långa transporter som också innebär en belastning på vägarna och bullerljud i stadsmiljö.

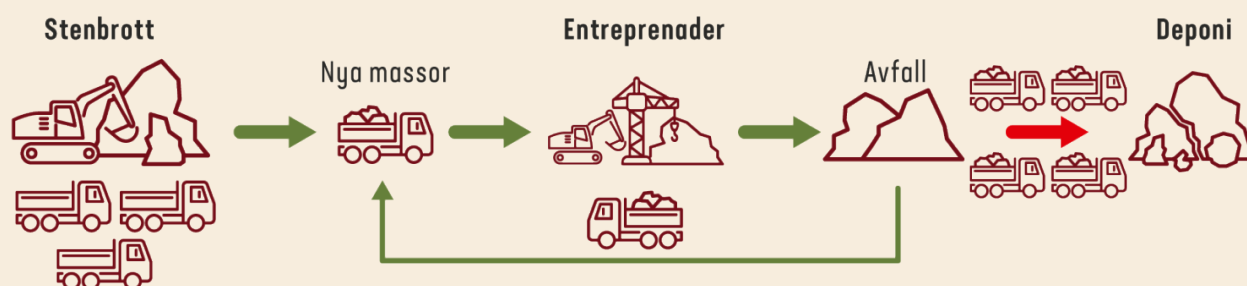
Under 2021 har Bellman Group fortsatt sitt arbete med att optimera, identifiera och analysera masshanteringen i ett flertal

pågående projekt. Detta har sedan ett par år integrerats i verksamheten för att effektivisera helheten mellan maskin, logistik, massahantering och systematiskt miljöarbete.

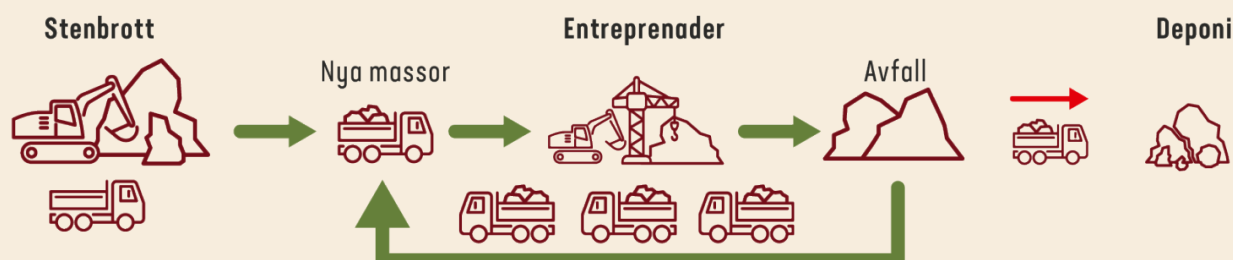
Under kommande affärsstrategiperiod, 2022-2024, läggs ett större fokus på cirkulär masshantering och optimerade transporter för att Bellman Group ska nå sin ambition att bli marknadsledande inom cirkulära flöden.

Långsiktigt finns en tydlig ambition att öka tur- och returtransporter och att denna andel ska öka tillsammans med återanvändningen av massor. Detta innebär färre transporter till deponier och fler tur- och returtransporter med överskottsmassor som återanvänds eller återvinns.

Nuvarande läge



Önskat läge



Resultat för miljön och koncernens anställda

Genom samverkan i koncernen, samarbete med kund och andra aktörer runt Västlänken i Göteborg har koncernen under 2021 uppnått 58 procent tur- och returtransporter. Ett resultat i linje med vår hållbarhetsstrategi om en grön flotta med minskade koldioxidutsläpp och en hög andel cirkulära flöden.

Projektet "Effektiv utlastning", som initialt inleddes tillsammans med NCC, Volvo och Bellman Group genom dotterföretaget VSM, med syfte att effektivisera transport med tur- och returlast, samt förbättra fyllnadsgraden för att minimera miljöpåverkan i samband med arbetet på Västlänken, har fortsatt under året. Det sker idag dagliga avstämningar på samtliga transporter inom västlänketapperna E02, E03, E04 och E05 för att maximera fyllnadsgraden och eliminera överlast. I arbetet med Västlänken deltar nu fem av sju dotterbolag från Bellman Group med olika expertis. I projektet kommer koncernens bredd till nytta och går i linje med koncernens strategi om att öka cirkulära flöden och minska utsläpp.

I och med att arbetsmoment blir digitala kan planeringen av arbete ske med exakthet och beslut i produktionen kan fattas i realtid, vilket innebär att det skapas en bättre och säkrare arbetsmiljö för både åkare, grävmaskinister och medarbetare i produktionen. Den digitala tjänsten innebär att grävmaskiner och lastbilar kan kommunicera med varandra. Grävmaskinen utrustas med en digital våg som innebär att maskinföraren kan förutse den vikt som lastas och lastbilarna kontrollerar detta via sin våg. En app möjliggör att det går att se var lastbilarna befinner sig och därmed går lastningen att planera optimalt. För Västlänken som

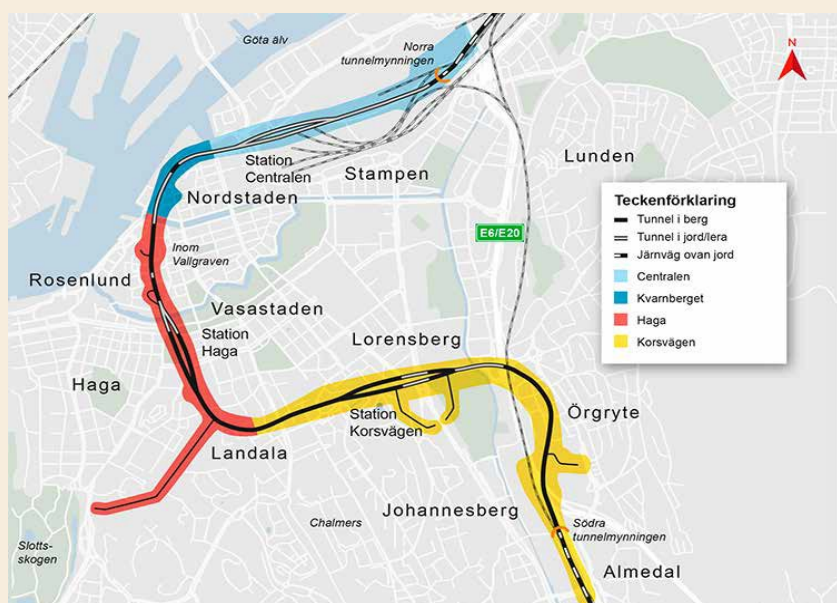
projekt innebär eliminering och färre felaktiga transporter ett kraftigt reducerat antal lastbilstransporter.

"Framgångsfaktorerna till den höga siffran av tur- och returtransporter på 58 procent var att systemet och mätningen infördes på ett specifikt projekt och under en avgränsad tid. Bellman Groups bredd kom till nytta; både expertis inom verksamheten och bra kommunikation mellan dotterbolagen i Bellman Group och NCC. VSM:s styrka med stora maskiner så som 750LR kunde effektivisera utlastningen och Samgrävs bergtäkt och deponier kunde utnyttjas på bästa sätt i och med den geografiska närheten. Genom hög personalnärvaro på olika delar i projektet kunde planering utifrån projektets behov optimeras", säger Mathias Cederblad, VD på Samgräv.

I slutet av varje vecka hålls ett planeringsmöte för nästkommande 2-3 veckors transportbehov inom Bellman Group och Västlänken. I mitten av veckan hålls planeringsmöte för nyttjandet av maskinerna i projektet och dagen efter mötet är arbetsledarna på plats ute i projekten för att säkerställa att informationen flödar och nästkommande dags planering uppdateras. Vid dagens slut kommer statistik på utfallet av under- och överlast samt hur man kan förbättra flödena. Informationen sprids vidare till förarna och man kan tillsammans planera nästa dag med ett ännu bättre utfall än dagen innan.

Arbetsprocessen som etablerades har tagits vidare till andra projekt med mycket bra resultat.

Genom att nyttja olika styrkor inom Bellman Group, digitala lösningar samt bra kommunikation, effektiviseras arbetet avsevärt vilket är en vinst både för miljö och personal.



Västlänken är en järnvägsförbindelse under centrala Göteborg som ger staden genomgående pendel- och regiontågtrafik. Projektet startade 2018 och förväntad trafikstart är 2026.

Företagen i Bellman Group

Bellman Group har ett heltäckande erbjudande inom bergsprängning, schaktning, transport och masshantering. Koncernens breda erbjudande är attraktivt för kunderna och samarbetet mellan dotterbolagen ökar möjligheterna att arbeta cirkulärt samtidigt som det möjliggör merförsäljning. Koncernen har en uttalad förvärvsstrategi och söker efter verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige.





Om 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 huvudsakligen anlitat till infrastrukturprojekt som vägar, järnvägar eller flygfält, exempelvis Västlänken i Göteborg och Förbifart Stockholm men också för stora markförberedande arbeten vid större fastighetsprojekt som MatHems nya logistikfastighet i Farsta och Microsoft Salbohed. Nämda projekt står för mer än hälften av omsättningen 2021. Verksamheten omfattar berg- och grushantering vid stationära och mobila krossanläggningar, schaktentreprenader inom väg, tunnel, anläggning och exploatering samt uthyrning av maskiner med förare. Företaget sysselsätter knappt 500 maskiner varav mer än hälften tillhör underentreprenörer. Utifrån huvudkontoret i Kallhäll drivs också verkstad och fältserviceverksamhet.

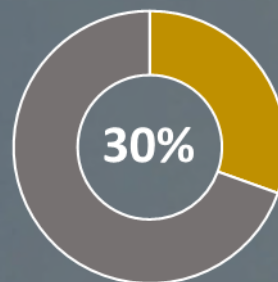
Maskinerna som används är dumpers, hjullastare, grävmaskiner och bandschaktare. I syfte att kunna transportera maskinerna finns inom VSM-gruppen även Munthers specialtransporter, vilket är ett logistikföretag med maskintrailers. Fortlöpande sker uppgraderingar av maskinparken men pandemin har medfört att det är långa leveranstider på såväl maskiner som reservdelar. Anpassningar till ökade säkerhets- och miljökrav är prioriterade inom koncernen och allt viktigare i alla projekt.

Under 2021 etablerade VSM ett kontor i Göteborg, en satsning som visat sig mycket lyckosam och har lett till fler samarbetsprojekt framför allt på Västlänken. Vid årsskiftet hade VSM 40 maskiner och 15 anställda tjänstemän i Göteborg och avsikten är att förstärka organisationen ytterligare om bolaget kan finna rätt kompetens.

Som nämnts ovan får Göteborgsregionen allt större betydelse för VSM och på Västlänken arbetar VSM nu för fler entreprenörer och på flera etapper, ofta i samverkan med systerbolag i koncernen. Vissa av projekten i Stockholm som till exempel Förbifart Stockholm har gått in en annat skede vilket har inneburit en viss nedgång i regionen. Krossuppdrag expanderar utanför Mälardalen och VSM har också tre maskiner i Kiruna sedan augusti. Bellman Groups etablering i södra Sverige genom förvärvet av Norrvinge öppnar för samarbetsmöjligheter även där framåttriktat.

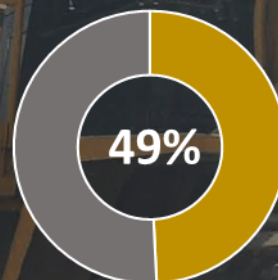


Omsättning
950,9 MSEK
Andel av koncernen



EBITDA före
jämförelsestörande poster

132,0 MSEK
Andel av koncernen



→ VSM utför arbeten i hela Sverige, bland annat i Göteborg där bolaget för närvarande sysselsätter 40 maskiner.

Tjänster –VSM

Krossning

Modern och komplett utrustning med erfaren personal för att åta sig alla typer av krossupdrag.

Tunnel

Stor, modern och ändamålsenlig maskinutrustning med personal som har lastat och transporterat berg i tunnlar under lång tid.

Rental

VSM erbjuder en modern maskinpark att hyra med förare.

Tim- och volymbaserad ersättning

Om Bellmans

Stockholm växer såväl genom infrastruktur-satsningar som uppförande av kommersiella fastigheter och nya bostadsområden. Oavsett om det handlar om Förbifart Stockholm, Slussen-bygget mitt i city eller ett bostadsbygge krävs att byggmassor flyttas till eller från projekten.

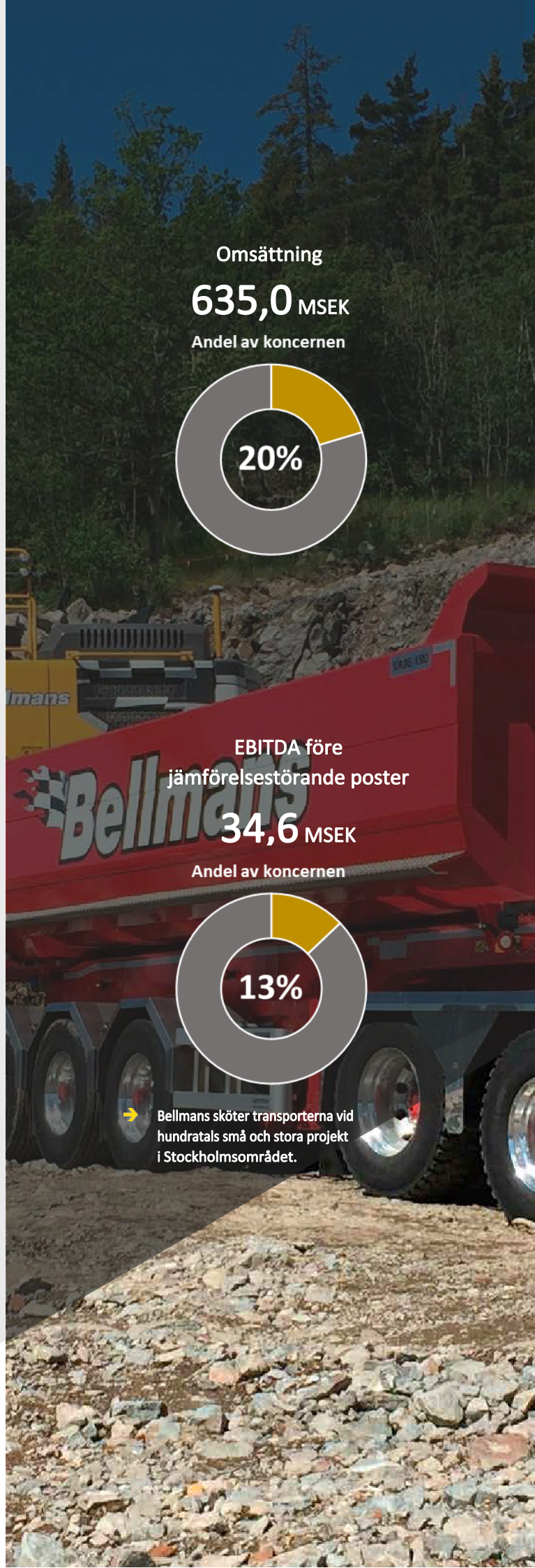
Detta ska ske så optimalt som möjligt ur entreprenörens perspektiv, samtidigt som hänsyn tas till boende i närheten, trafik-situationen och, inte minst, miljön.

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. Företaget sysselsätter drygt 500 fordon dagligen, varav ungefär 10 procent är egna fordon och övriga tillhör kontrakterade underentreprenörer. Verksamheten är koncentrerad till Storstockholm och omsättningen är främst relaterad till infrastrukturprojekt. En av Bellmans konkurrensfördelar är att företaget har ett brett nätverk av åkare och maskinägare vilket gör att de kan vara flexibla och lyhörda för kundernas behov.

Bellmans har sedan länge satsat mycket på teknik, miljö och kvalitet. Företaget certifierades enligt ISO 9001 och 14001 så tidigt som år 2000. För att klara kunders krav på emissionsrapporter, helautomatiska orderflöden, kvalitetsuppföljning med mera utrustas alla bilar med fordonsdatorer och appar kopplade till exempelvis ordersystem och fakturering.

Arbetet med att utveckla samarbetet med systerbolagen VSM, Uppländska samt SÅCAB, som förvärvades i början av 2020, fortsätter att fördjupas. Bolagen samarbetar fullt ut i olika projekt som Nya Skurubron, trafikplats Arninge, Mat-Hem Farsta samt ett flertal andra projekt. Kunderna uppskattar möjligheten till en kontakt som samordnar projektet, hanterar risk och ger enklare avtalsförhållanden.

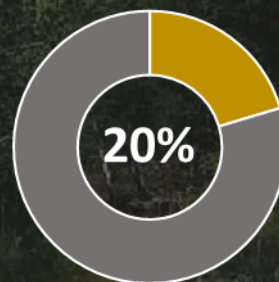
Efterfrågan på Bellmans tjänster har under 2021 varit stark och orderingången under senare delen av året innebär att utsikterna för 2022 är positiva. Kostnadsökningarna främst i form av ökade drivmedelspriser är en utmaning för branschen och kommer drivas på ytterligare genom reduktionsplikten.



Omsättning

635,0 MSEK

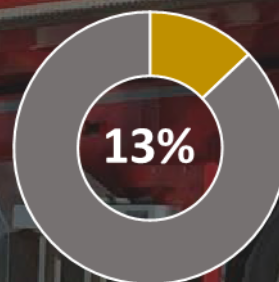
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelsestörande poster

34,6 MSEK

Andel av koncernen



→ Bellmans sköter transporter vid hundratals små och stora projekt i Stockholmsområdet.

Tjänster – Bellmans

Schakt & transport

Transport av olika material och i olika mängd. Bellmans har tillstånd av Länsstyrelsen att transportera avfall och farligt avfall.

Entreprenadmaskiner

Hjul- och bandburna grävmaskiner, hjullastare, dumpers, grävlastare, bandlastare, mobilkranar, teleskoptruckar med personkorg, vägghyvlar, sopmaskiner, plogbilar och andra typer av specialmaskiner.

Kranbilar

Brett utbud av kranbilar från tvåaxlade kranbilar till fyraxlade bodbilar och alla tillbehör som behövs, exempelvis jibb och bilar med tippfunktion.

Tim- och volymbaserad ersättning



Om Uppländska

Vid de flesta bygg- och anläggningsprojekt i Sverige finns det berg och sten i vägen. Oavsett om det handlar om att spränga bort stora bergmassor för att göra plats för en vindkraftspark eller att sänka bottenvåningen på Nationalmuseum flera meter genom sprängning och borrar iuti museibyggnaden så har Uppländska kompetensen att utföra det.

Uppländska har med drygt 60 egna maskiner, som vid behov kompletteras med underentreprenörer, ett rikstäckande erbjudande. Under 2021 var drygt 60 procent av omsättningen relaterad till infrastruktur och resten till industri, kommersiella fastigheter och bostadsbyggande.

Sprängning och borrar är riskfyllda projekt, inte minst att utföra sprängningsjobb i tätbebyggda områden. Nyckeln till Uppländskas framgång är kompetens, erfarenhet och kontinuerlig utbildning och utveckling av personalen. Internutbildning av befintliga medarbetare och rekrytering av praktikanter sker kontinuerligt inom bolaget. Medarbetarna har, beroende på vad de jobbar med, sprängkort och borkort, maskinförarbevis samt utbildning inom ovanjord-sprängning, sprängteknik, elektroniska sprängkapslar och så vidare. Allt som krävs för att kunna genomföra kvalificerade bergarbeten på ett tryggt och säkert sätt. Uppländska är certifierade enligt ISO 14001, 9001 och 45001.

Under 2021 har bergtäkter, vindkraftsprojekt, Västlänken i Göteborg, MatHems nya anläggning i Farsta och Slussen i Stockholm bidragit med knappt hälften av omsättningen. Infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg fortsätter att växa och står idag för 12 procent av bolagets omsättning och sker i samarbete med andra bolag i koncernen. Integrationen av Losshållningsbolaget, som förvärvades i slutet av 2020, har fortsatt under året och innebär att bolaget nu har ett fäste i Småland och Blekinge. Thomas Johansson är ny VD för Uppländska sedan december 2021 och tidigare vd:n Robin Karlsson kvarstår i bolaget som ansvarig för anbud och affärsutveckling.

I början av 2022 förstärkte Uppländska sitt erbjudande ytterligare genom rörelseförvärvet av Axelssons Diamantbörning. Uppländska har nu ett heltäckande erbjudande som också omfattar diamanthåltagning och sågning av berg.

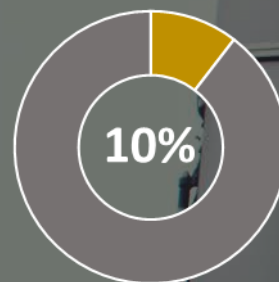


En del av Bellman Group

Omsättning

326,6 MSEK

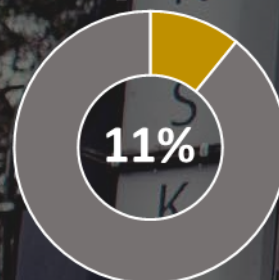
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelsestörande poster

29,1 MSEK

Andel av koncernen



➔ Uppländskas erbjudande sträcker sig över hela Sverige.

Tjänster – Uppländska

Bergsborrning

Stor och modern maskinpark med borrhjalar utrustade med gps-utrustning och dammbekämpningsutrustning, samt ofta ljuddämpning för borrning i bullerkänsliga miljöer.

Vajersågning

Vajersågning är lämpligt när det inte är möjligt att spränga eller som förberedande åtgärd om sprängning ska ske invid vibrationskänsliga objekt. Metoden används också då man vill ha en kontur som ligger nära den teoretiska konturen, t.ex. då bergväggen ska vara synlig eller vid motgjutning av betongkonstruktioner.

Bergsprängning

Experter på försiktig sprängning i innerstaden och andra känsliga miljöer samt under vatten. Utför alla typer av bergsprängningsuppdrag, från villagrunder till stora volymer i känslig miljö eller större infrastrukturprojekt.

Bergspräckning

Hydraulisk bergspräckning är ett vibrationsfritt sätt att loss hålla berg. Det kan vara lämpligt då man vill loss hålla berg nära mycket känsliga byggnader eller av annan anledning inte kan spränga.

Håltagning

Håltagning är återkommande behov i de flesta projekt och byggkonstruktioner både inom bygg och anläggning.

Uppländska utför alla typer av håltagning i berg och betong.

Övervägande volymbaserad ersättning

Om Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen, till exempel Västlänken, med produkter och tjänster inom materialhantering. Samgräv driver egna inerta deponier, markförädling, återvinningsanläggningar och bergtäkter samt förmedlar transport- och maskintjänster. Företaget äger inga egna maskiner men sysselsätter drygt 400 kontrakterade underentreprenörer.

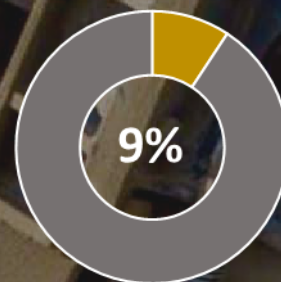
Att äga egna deponier och återvinningsanläggningar är en konkurrensfördel som skapar miljövänliga och kostnadseffektiva helhetslösningar för kunderna då transportvägarna kortas och koldioxidutsläpp därmed minskar. Intresset för bolagets återvinningsanläggningar ökar stadigt och under året har samarbete inletts och utvecklats med partners inom återvinning och hantering av förorenat avfall för att skapa en bättre lösning för bolagets kunder. Omsättningen relaterad till bostadsbyggande och övrigt har vuxit under året medan infrastruktur uppgår till drygt 30 procent. Geografiskt är omsättningen hänförlig till Göteborgsregionen men under året har även Trestadsområdet vuxit.

Under 2021 har Samgräv intensifierat arbetat med att förbättra relationen med nya och befintliga kunder då intresset för cirkulär hantering av massor står högt på agendan för många aktörer på marknaden. Arbetet med att identifiera, bearbeta och utveckla nya markområden för markförädling, deponi, återvinning och bergtäkt har fortsatt hög prioritet men där har processen för tillstånd drabbats av långa handläggningstider vilket fört med sig förseningar. För närvarande har Samgräv fyra aktiva deponier i Göteborgsregionen och ytterligare fem deponier planeras att öppnas under kommande 2-4 år, varav en i Södertälje.

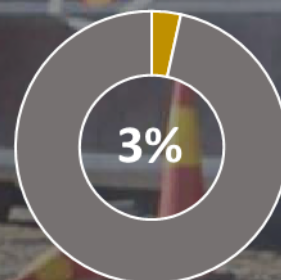
Samgräv fokuserar fortsatt under 2022 på att arbeta närmare kunden och leverantörer för att bättre tillgodose behoven och gemensamt hitta smarta, miljö-effektiva och kostnadseffektiva lösningar. Tillsammans med systerbolagen Ivarssons, VSM, Uppländska och nu senast Norrvidinge ökar möjligheterna att erbjuda kunderna helhetslösningar med en kontakt som håller samman projektet, hela koncernens kompetens och erbjudande samt samordnar detta med kunden.



Omsättning
289,9 MSEK
Andel av koncernen



EBITDA före
jämförelsestörande poster
9,2 MSEK
Andel av koncernen



→ Samgräv hjälper sina kunder med kostnads- och miljöeffektiva helhetslösningar på ett stort antal projekt i Västsverige.

Tjänster – Samgräv

Förmedling och uthyrning

Samgräv erbjuder alla typer av entreprenadmaskiner, lastbilar, kranbilar, traktorer och vältrar m.m. inklusive maskinförare och anläggare.

Deponi

Samgräv erbjuder avsättning och massförflyttning i Storgöteborg genom deponier och markförädling.

Återvinning

Miljövänlig återvinning av restmaterial.

Materialförsäljning

Försäljning av krossprodukter, grusprodukter, harpad jord, täck bark m.m.

Schakt- och maskinarbeten samt masstransporter
– Tim och volymbaserad ersättning

Deponi, återvinning och masshantering
– Volymbaserad ersättning

Om SÅCAB

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten, äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinner olika typer av grus-, kross- och jordmassor söder om Stockholm. Företaget förvärvades av Bellman Group i mars 2020.

SÅCAB utför alla typer av transporter och schakter för bygg- och anläggningsbranschen, inklusive marksaneringar och leverans av grus- och krossmaterial. SÅCAB äger inga egna maskiner men har avtal med cirka 60 enheter bestående av entreprenadmaskiner och lastbilar.

En viktig konkurrensfördel är att SÅCAB äger en deponi söder om Stockholm som tar emot och hanterar inerta (rena) schaktmassor som kan återvinnas i andra projekt. Att ha tillgång till en deponi i Stockholmsområdet gör att Bellman Group kan korta transporter av massor till och från byggprojekt, vilket både är lönsamt och miljövänligt. Samarbeten mellan SÅCAB och andra bolag i koncernen såsom VSM, Uppländska samt framför allt Bellmans har fördjupats under året med mycket positivt utfall och kommer att fortsätta att utökas. Deponin bedrivs med maskiner från VSM.

Under året har ett projekt med återvunnen jord från intippade jordmassor bedrivits tillsammans med VSM och Bellmans och det går nu att köpa "Kvalitetsjordar från Fors återvinning" som uppfyller AMA:s krav. Jorden kan användas till alla projekt där man har som avsikt att bygga upp en gräsmatta eller planteringar.

Omsättningen under året minskade med lägre efterfrågan på främst maskin- och transportverksamheten där verksamheten under inledningen av 2021 påverkades av försenade kundprojekt och viss prispress troligen relaterat till pandemin.

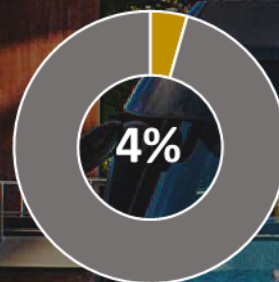
SÅCAB har under året berett ny mark för att förädla mottagningen och kunna ta emot massor under en längre period än vad som annars varit fallet.



Omsättning

137,1 MSEK

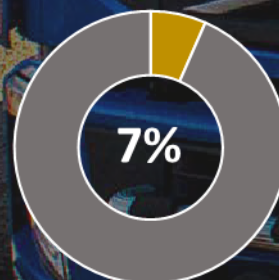
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelsestörande poster

17,7 MSEK

Andel av koncernen



→ SÅCAB förmedlar transport och maskintjänster med egen återvinningsverksamhet i Fors.

Tjänster – SÅCAB

Schakt & transport

SÅCAB utför alla former av jord- och bergschakter. Tyngdpunkten ligger på schakttransporter samt transport av jord, grus- och krossprodukter. SÅCAB kan även erbjuda asfalttransporter.

Entreprenadmaskiner

SÅCAB förfogar över ett sextiotal enheter i alla storlekar.

Deponi

SÅCAB bedriver en egen återvinning i Fors där kunder kan tippa av schaktmassor.

Schakt- och maskinarbeten samt masstransporter

– Tim och volymbaserad ersättning

Deponi, återvinning och masshantering

– Volymbaserad ersättning



Om Ivarssons

Ivarssons Entreprenad 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 stabilitets- höjande åtgärder och erosionsskydd. Bellman Group förvärvade Ivarssons i januari 2021.

Förutom mark- och anläggningsarbeten driver Ivarssons marina entreprenader i sjö och hav. Bolaget erbjuder en helhetslösning med transport och komplett utrustning så som pråmar, långgrävare och miljöskopor för minskad grumlighet samt saneringsarbeten. Ivarssons är specialiserade inom marinrelaterade arbeten på uppdrag såsom muddring, erosionskydd och tryckbankar.

Maskinparken innehåller ett 50-tal band- och hjulmaskiner med varierad räckvidd, många av dem med räckvidder upp till 22 meters längd och 30 meters djup. Ivarssons kan också erbjuda bredbandade maskiner för grävning på ytor med lägre bärrighet.

Under 2021 har Tobias Fäll ersatt Mikael Ivarsson som VD för Ivarssons men Mikael kvarstår i rollen som arbetsledare vid sidan av Mårten Ivarsson. Tobias Fäll har varit aktiv inom bolaget under en längre tid.

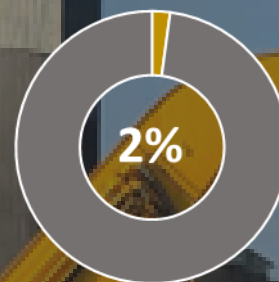
Redan före förvärvet samarbetade Ivarssons med andra dotterbolag inom Bellman Group i projekt relaterade till Västlänken i Göteborg och det samarbetet har utökats under året. Utöver Västlänken har ett stort projekt i början av 2021 varit muddringsarbeten vid Arendal i Göteborg med delvis inhyrda maskiner för ändamålet.

IVARSSONS
En del av Bellman Group

Omsättning

66,5 MSEK

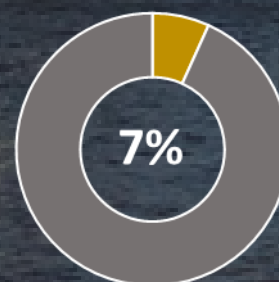
Andel av koncernen



EBITDA före
jämförelsestörande poster

18,1 MSEK

Andel av koncernen



→ Ivarssons tillhandahåller mark- och anläggningsarbeten för kunder i Göteborgsregionen.

Tjänster - Ivarssons

Mark- och anläggning

Ivarssons utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten och är även specialiserade inom djupa schakter. Maskinparken innehåller ett 40-tal band- och hjulmaskiner med räckvidd upp till 30 meter.

Marina arbeten

Förutom mark- och anläggningsarbeten driver Ivarssons marina entreprenader i sjö och hav. Ivarssons erbjuder en helhetslösning med egen transport och komplett utrustning såsom pråmar, långgrävare och miljöskopor för minskad grumlighet samt saneringsarbeten

Tim och volymbaserad ersättning



Om Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige. Norrvidinge utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Med strategiska etableringar kan bolaget uppfylla kundens önskemål snabbt och flexibelt med god lokal förankring. Fordonsflottan är stor och varierande för att kunna tillgodose kundens behov. Norrvidinge förvärvades av Bellman Group i maj 2021.

Norrvidinge sysselsätter cirka 300 fordon dagligen, varav 85 procent är egna fordon och resten tillhör kontrakterade underentreprenörer. Verksamhetens geografiska områden utgörs av Skåne, Blekinge, Småland och Halland. I Halland verkar Norrvidinge under varumärket och dotterbolaget EliaExpress. I och med förvärvet av Norrvidinge fick Bellman Group en stark förankring även i södra Sverige.

Norrvidinge driver flertalet miljöanläggningar i Skåne, Blekinge och Halland under varumärket Sortab Recycling. På miljöanläggningarna ges bland annat möjlighet till krossning och siktning för framtagning av grus-, berg- och jordmaterial i olika fraktioner. Med hållbar återvinning av bygg- och anläggningsmaterial sparas energi och minskas beroendet av värdefulla naturresurser.

Drygt 70 procent av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt där Norrvidinge bland annat är engagerad i flera etapper av utbyggnaden av Väg 25, breddning av Väg 120 samt Projekt Fyra Spår - spårutvidgning mellan Malmö och Lund. Utöver dessa projekt är Norrvidinge inblandat i ett stort antal exploateringsprojekt och byggnationer.

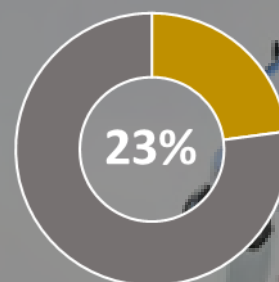
Bolagets breda projekt- och kundbas har i slutet av året resulterat i att Norrvidinge börjat samarbeta med VSM och Uppländska i några projekt, en utveckling som är positivt och som kommer att kunna fördjupas. Det har även påbörjats diskussioner om samarbeten mellan Norrvidinge och Samgräv i några projekt, något som skulle kunna binda ihop verksamheten inom dessa två regioner.

NORRVIDINGE

Omsättning

714,3 MSEK

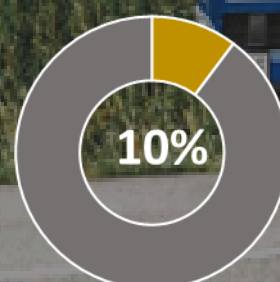
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelsestörande poster

27,4 MSEK

Andel av koncernen



→ Norrvidinge verkar med ambitionen om att vara en hållbar och kostnadseffektiv partner.

Tjänster – Norrvidinge

Maskintjänster

Norrvidinge erbjuder alla typer av entreprenadmaskiner, lastbilar, kranbilar vältar, betong- och TMA bilar inklusive maskinförare och anläggare.

Transporttjänster

Norrvidinge erbjuder avsättning och massförflyttning i södra Sverige genom miljöanläggningar och markförädling.

Återvinning

Hållbar återvinning och förädling av anläggningsmaterial.

Materialförsäljning

Försäljning av krossprodukter, grusprodukter, harpad jord m.m.

Maskin- och transporttjänster
– Tim och volymbaserad ersättning

Återvinning och masshantering
– Volymbaserad ersättning



Hållbart är långsiktigt

Enligt Byggföretagen och Fossilfritt Sverige står bygg- och anläggningssektorn för en femtedel av Sveriges totala klimatpåverkan. Samtidigt växer Sverige, vilket innebär fler byggnationer och stora infrastrukturprojekt. Bellman Group spelar en viktig roll i omställningen mot en mer hållbar samhällsutveckling då många av de projekt som koncernen är verksam inom ska användas i flera generationer framöver. Därför är det naturligt att agera långsiktigt hållbart med fokus på områden där koncernen påverkar som mest. Bellman Group ska vara ett bolag som både kunder, underentreprenörer och medarbetare kan lita på.

För att kunna vara framgångsrik i en bransch där projekt och relationer spänner över lång tid behöver Bellman Group agera långsiktigt, affärsmässigt och hållbart. Kunder efterfrågar allt oftare hållbara och miljöanpassade tjänster och samarbetspartners och leverantörer vill arbeta tillsammans med stabila aktörer.

Bellman Groups ambition är att ligga i framkant inom cirkulära lösningar för kunden och att maximera positiva effekter i sin verksamhet. Arbetet med att minimera de

negativa effekterna är prioriterat och integrerat i sättet koncernen arbetar på.

Dagens och morgondagens kunder och medarbetare vill arbeta med och i företag som tar ansvar och har moraliska och inkluderande värderingar.

Bellman Groups övertygelse är att hållbarhet bidrar till långsiktig tillväxt. För att kunna utvecklas och växa som företag behövs en balans mellan ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer kombinerat med ett aktivt samspel mellan kunder och andra intressenter.

Styrning och ledning

Bellman Groups VD är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet men den dagliga framdriften och uppföljningen har delegerats till bolagets Hållbarhetschef. På varje dotterbolag finns det medarbetare som koordinerar arbete och informationsinsamling för kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöfrågor.

Koncernens styrelse beslutar kring strategiska fokusområden och hållbarhetsrelaterade policyer som tillsammans med koncernens kärnvärderingar styr hur medarbetarna inom koncernen ska agera samt hur de tillsammans med kunder och underentreprenörer kan bidra till en hållbar utveckling.

Certifieringar och ledningssystem

De flesta bolag inom koncernen bedriver under vissa tider någon form av tillståndspliktig verksamhet och säkrar lag efterlevnad i enlighet med kraven i ISO 9001 och 14001. Bolagen ansöker löpande om nödvändiga spräng- och kross-tillstånd för arbeten där dessa tillstånd är tillämpliga.

Tillstånd innehas även för koncernens deponier, bergtakter och återvinningscentraler. För att minska miljöpåverkan arbetar koncernen kontinuerligt med miljörelaterade förbättringar i verksamheten. Styrelsen för Bellman Group har beslutat att alla nyförvärv inom koncernen ska certifieras enligt bestämda ISO-certifieringar, 9001, 14001 och 45001.

Koncernen använder ett ledningssystem för uppföljning av kvalitet, miljö och arbetsmiljö som är uppbyggt enligt systematiken i ISO-standarderna. Baserat på detta gör koncernen riskanalyser, mål- och handlingsplaner samt avvikelsehantering. Grundlig rapportering och uppföljning möjliggör ständiga förbättringar av verksamheten och koncernen kan anpassa sig till intressenternas krav, behov och förväntningar. Inga förelägganden enligt miljöbalken har inkommit under året. Under 2022 kommer de förvärvade bolagen under 2021, Ivarsson och Norrvidinge, att certifieras.

Under 2021 har fem av sju dotterbolag erhållit samtliga ISO-certifieringar (ISO 9001, 14001 och 45001).

Om denna hållbarhetsredovisning

Bellman Groups hållbarhetsredovisning avges av styrelsen och summerar på sidorna 32-45 hållbarhetsarbetet och utfallet för 2021 samt utgör koncernens lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Hållbarhetsredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag avseende perioden 1 januari -31 december 2021. Frågor om rapporteringen hänvisas till Bellman Groups hållbarhetschef.



Vår påverkan i värdekedjan

Bellman Group har ett heltäckande cirkulärt erbjudande inom bergsprängning, schaktning, transport och masshantering, där alla delar i kedjan har olika påverkan i relation till ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer.

Det finns en medvetenhet att alla delar i kedjan står inför olika hållbarhetsutmaningar. Koncernen har en hög ambition att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser inom hela värdekedjan samt tillsammans med kunder, underentreprenörer och medarbetare samarbeta, påverka och bidra till en hållbar omställning. Bellman Group integrerar hållbarhetsarbetet i hela värdekedjan.

Erbjudande	Primär påverkan och fokus
	Inom transport och massförsörjning kommer den primära påverkan från fossila utsläpp från transporter och råvaror. Hållbarhetsarbetet fokuserar på optimerade transporter, cirkulära flöden, en utökad modern fordonsflotta samt hälsa och säkerhet.
	Inom schakt och maskintjänster kommer den primära påverkan från fossila utsläpp främst från maskiner och transporter. Hållbarhetsarbetet fokuserar på att utöka den moderna maskinparken samt fortlöpande arbeta med hälsa och säkerhet.
	Inom losshållning kommer den primära påverkan från fossilt utsläpp och hållbarhetsarbetet fokuseras på fortsatt arbete inom hälsa och säkerhet.
	På deponier, bergtäkter och miljöanläggningar ligger den primära påverkan i hur hantering av massor sker. Inom hållbarhetsarbetet ligger fokus på återvinning och återanvändning av massor tillsammans med tur- och returtransporter samt hälsa och säkerhet.
	Inom markförädlingsprojekt ligger det primära hållbarhetsarbetet på återanvändning av massor och tur- och returtransporter samt hälsa och säkerhet.

Hållbarhetsrelaterade policyer

Dessa policyer baseras bland annat på nationell lag, branschregler samt FN:s Global Compact och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Bellman Groups styrelse har antagit följande hållbarhetsrelaterade policyer:

- Alkohol-och drogpolicy
- Arbetsmiljöpolicy
- Likabehandlingspolicy
- Miljö- och kvalitetspolicy
- Riskpolicy
- Uppförandepolicy (Code of Conduct)

Dialog och väsentlighetsanalys

Under 2019 genomfördes en intressentdialog för att öka förståelsen kring vilka hållbarhetsfrågor som då var av betydelse för koncernens intressenter. Bellman Groups primära intressenter var då kunder, medarbetare, underentreprenörer, styrelse och ledning. Intressentdialogen genomfördes via djupintervjuer och enkäter.

Under 2021 genomfördes samtal med fyra hållbarhetschefer hos några av Bellman Groups största kunder. Samtalen adresserade bland annat framtida utmaningar

och möjligheter.

Dialoger och väsentlighetsanalyser har även förts i fokusgrupper och baserat på dessa har de nya strategiska fokusområdena vuxit fram. Under 2021 har Bellman Group identifierat fler intressenter och den primära intressentgruppen utökats med investerare och myndigheter. En ny intressentdialog där dessa intressenter inkluderas och en uppdaterad väsentlighetsanalys kommer genomföras under 2022.

 Intressentgrupp	 När	 Metod	 Intressenternas prioriteringar
Styrelse	2019	Enkät	Minskad klimatpåverkan, Attraktiv Arbetsgivare, Medarbetarskap, Affärsetik, Långsiktigt lönsamt företag
Medarbetare	2019	Enkät	Arbetsmiljö, Långsiktigt lönsamt företag, Attraktiv Arbetsgivare, Minskad klimatpåverkan, Affärsetik
Kunder	2019	Enkät	Arbetsmiljö, Affärsetik, Minskad klimatpåverkan, Inköpskrav
Underentreprenörer	2019	Enkät	Arbetsmiljö, Långsiktigt lönsamt företag, Attraktiv Arbetsgivare, Minskad klimatpåverkan, Affärsetik
Hållbarhetschefer (kunder)	2019	Djupintervju Enkät	Arbetsmiljö, Affärsetik, Minskad klimatpåverkan, Medarbetarskap, Inköpskrav
Hållbarhetschefer (kunder)	2021	Samtal	Minskad klimatpåverkan, Fossilfrihet, Jämställdhet, Hälsa och säkerhet, Scope 3
Styrelse och ledningsgrupp	2021	Workshop	Minskad klimatpåverkan, Cirkulära flöden, Hälsa och säkerhet, Affärsetik

” Vi är en del av klimatutmaningen och behöver därför vara en del av lösningen.

Magnus Persson, VD Bellman Group

Strategiska fokusområden och mål för hållbarhetsarbetet

Under 2021 intensifierades Bellman Groups hållbarhetsarbete med målet att snabbare nå en långsiktigt hållbar bygg- och anläggningssektor. Fyra nya strategiska fokusområden antogs tillsammans med målbild och långsiktiga nyckeltal. Målen ska vara vägledande vid prioriteringar och beslut inom koncernen. Tidigare intressentdialoger och genomförda dialoger under året, har legat till grund för de strategiska fokusområden som koncernen under slutet av 2021 valt ut som mest väsentliga i affärsplanen för perioden 2022-2024.

De fyra strategiska fokusområdena är; Grön flotta med stort fokus på resan mot klimatneutralitet 2045 samt att öka andelen förnyelsebart bränsle, Cirkulära flöden som handlar om en hållbar och cirkulär masshantering, Hälsa och säkerhet där stort fokus ligger på arbetsmiljö, nöjda medarbetare och att förhindra allvarliga olyckor samt fokusområdet Etik och efterlevnad.

Under 2021 genomfördes en analys av Agenda 2030 och FN:s globala mål. Koncernen har identifierat sex globala mål till vilka Bellman Group har störst möjlighet att bidra.

De identifierade målen är:

- mål 5 Jämställdhet
- mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
- mål 9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur
- mål 12 Hållbar konsumtion och produktion
- mål 13 Bekämpa klimatförändringen
- mål 16 Fredliga och inkluderande samhällen

Till dessa har sju undermål identifierats, vilka är:

- 5.5 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- 8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygga och säker arbetsmiljö för alla
- 9.4 Uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet
- 12.5 Minska mängden avfall markant
- 12.6 Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning
- 13.3 Öka kunskap och kapacitet för att hantera klimatförändringar
- 16.5 Bekämpa korruption och mutor

Bellman Groups långsiktiga ambition är att omsätta FN:s globala mål till konkreta planer lokalt och genom en omfattande hållbarhetsagenda bidra till hållbara affärslösningar för såväl koncernen som våra kunder.



¹ LTIF4 - Arbetsrelaterade olyckor med över fyra dagars frånvaro per en miljon arbetade timmar



Grön flotta

Bellman Groups verksamhetsområden omfattar bland annat sprängning, maskinentreprenad och transport, vilka alla har en betydande miljöpåverkan kopplat till förbränning av fossila bränslen. Den största delen av koncernens påverkan ligger i det egna och dess underentreprenörers fossila utsläpp. Utmaningen på kort sikt är att hantera den begränsade tillgången på elektrifierade och autonoma fordon, men även incitamenten, tillgängligheten av och kostnaden för förnybara bränslen.

Koncernens bidrag till minskad klimatpåverkan

En målbild för klimatneutralitet 2045 sattes under 2021 och för att uppnå det krävs en stor insats. Bellman Group bedömer att elektrifiering och förnybara drivmedel är en del av lösningen vilket innebär stora teknikskiften och krav på maskin- och fordonsleverantörerna samt drivmedelsproducenterna.

För att driva på utvecklingen och för att öka kunskapen och kapaciteten inom branschen finns Bellman Group representerad i olika samverkansprojekt och initiativ tillsammans med bland annat Trafikverket, Byggföretagen och Anläggningsforum.

Koncernen deltar i flera projekt tillsammans med maskinleverantörer avseende utveckling av elektrifierade autonoma maskiner och fordon och deltar i breda dialoger med maskinleverantörer och kunder avseende framtiden fordonsflotta och hur en omställning kan underlättas och intensifieras. Bellman Group deltar i branschsamtal rörande fossilfria arbetsplatser och bistår med erfarenhet i strävan efter effektiva lösningar för att optimera masshantering.

Transporter, fordon och maskiner

Bellman Group strävar efter att minska miljöpåverkan från maskin- och fordonsparken samt maskintransporter genom

att effektivisera och förbättra den logistiska planeringen samt att löpande byta ut maskin- och fordonsparken till mer moderna och bränsleeffektiva modeller. En förbättrad logistik och bränsleanvändning, samt ett ökat inslag av förnybara drivmedel bidrar till såväl en minskad miljöpåverkan som en högre kostnadseffektivitet. Samtliga koncernens egna lastbilar är EURO 6 klassificerade. Flertalet laddhybrider med utsläpp under 50 g/km har köpts in eller leasats under 2021.

Fossilfri fordonsflotta

Förutom att koncernen och beställare ständigt ställer höga krav på koncernens transport och maskinpark använder koncernen miljöbränsle, ex. Hydrerad Vegetabilisk Olja (HVO), som ett alternativt drivmedel som enskilt innebär en minskning av CO₂-utsläpp med dryga 90 procent. I flera av koncernens projekt används 100 procent HVO-drivmedel. Ambitionen är att öka andelen maskiner och fordon som drivs på förnybara drivmedel. HVO-drivmedel är dock inte tillgängligt i hela Sverige eller på alla projekt som koncernen verkar. För att öka andelen fossilfritt har fler av koncernens dotterbolag under 2021 påbörjat mätning av förnybart bränsle per fordon.

Strategiskt fokusområde	Målbild	Mål 2024	Utfall 2021	Omfattning	Uppfyllnad	Kommentar
Grön flotta För att minska koncernens klimatpåverkan behöver Bellman Group öka andelen förnybart drivmedel och modernisera sin fordonspark. Direkt påverkan, indirekt påverkan.	Vi ska vara klimatneutrala 2045 Genom att öka andelen förnybart drivmedel i den mån det är möjligt i koncernens projekt. Genom att samverka och delta i flera initiativ med syfte att bidra till en hållbar omställning. Detta påverkar koncernens framtida färdplaner för en fossilfri bransch. Genom hållbara inköp bidrar koncernen till en modern, elektrifierad och autonom fordonsflotta. Genom tydliga och väl förankrade nyckeltal och mål i kombination med en utarbetad intern färdplan bidrar koncernen till nationellt mål om klimatneutralitet 2045.	10 procent minskade utsläpp 2024	1,84 (Scope 1,2) 24,48 (Scope 3)	Alla koncernbolag	-	Relativ minskning i relation till omsättning (CO ₂ ton/MSEK ger utsläppsintensitet). 2021 är basår varför ingen förändring presenteras.
		Öka andelen förnybart drivmedel	2 procent	Alla koncernbolag	-	Koncernen har under 2021 hittat en gemensam struktur och avgränsning för hur förnybart drivmedel mäts och rapporteras. För 2021 är andelen förnybart drivmedel 2 procent av den totala drivmedelsförbrukningen.



Klimatbokslut enligt Greenhouse Gas Protokoll

Sedan 2020 har Bellman Group samlat in och redovisat information gällande koncernens klimatpåverkande utsläpp från energianvändning, bränsleförbrukning, tjänsteresor, avfall samt inköp av varor och tjänster – ett så kallat klimatbokslut enligt Greenhouse Gas Protokoll. Koncernens största påverkan ligger i dess indirekta utsläpp i Scope 3.

Klimatbokslutet beräknar den totala klimatpåverkan av CO₂-utsläpp i tre olika kategorier (Scope). Scope 1 visar på verksamhetens direkta påverkan genom att beräkna utsläpp på fordon och maskiner, ägda och leasade. Scope 2 visar på verksamhetens indirekta påverkan genom att beräkna utsläpp genom inköpt el och fjärrvärme. Scope 3 visar på verksamhetens indirekta påverkan genom att beräkna utsläpp genom tjänsteresor, avfallshantering samt inköp av transporter, kapitalvaror, kontorsmaterial, kemikalier och tjänster. Det finns två sätt att beräkna koldioxidutsläpp från elförbrukning, market based och location based. Bellman Group har beräknat sina utsläpp enligt location based data.

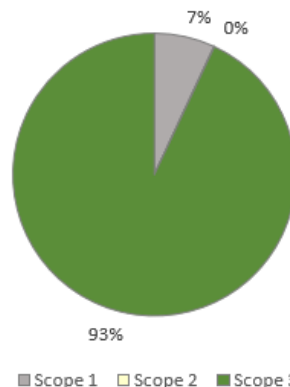
Klimatbokslutet från 2020 gav en första överblick av verksamhetens påverkan och identifierade var den stora klimatpåverkan låg. Som en utveckling av tidigare kartläggning har koncernen under 2021 blivit mer precis i sin rapportering genom plattformen Position Green. Detta har resulterat i en mer gedigen och omfattande insamling. Därmed har beslut tagits att bas- och jämförelseår av data ändrats till 2021. I tidigare rapportering angavs 2020 som basår.

Resultatet av klimatbokslutet är viktigt och lägger grunden för Bellman Group att framgent vidta rätt åtgärder i form av utveckling, effektiviseringar, implementering av ny teknik, kravställning på leverantörer, underlag för samarbeten med kunder samt för att nå målet om klimatneutralitet 2045.

Utfallen i de olika Scopen ökar förståelsen för, och underlättar uppföljning av, fler och mer transparenta mål för ett långsiktigt engagemang att minska koncernens påverkan i alla led. Utsläppen räknas i relation till omsättningen och därigenom erhålls en utsläppsintensitet som förändras och därmed kan följas upp över tid.

Detta innebär att koncernen kan presentera sina utsläpp till kund och beställare, vilket skapar och lägger grunden till fler och mer transparenta incitament för ett långsiktigt engagemang att minska koncernens påverkan i alla led.

Fördelning av koldioxidutsläpp enligt GHG Protokoll, %



Scope 1: Fordon och maskiner, ägda och leasade
 Scope 2: Inköpt el och fjärrvärme
 Scope 3: Tjänsteresor, avfallshantering samt inköp av transporter, kapitalvaror, kontorsmaterial, kemikalier och tjänster

Hållbarhetshändelser 2021

- Ny tjänst, Kommunikations- och hållbarhetschef tillsattes i mars 2021.
- Intressentdialoger med hållbarhetschefer hos några av koncernens största kunder.
- Ny hållbarhetsstrategi med fyra nya strategiska fokusområden godkändes av styrelsen.
- Nya långsiktiga hållbarhetsmål är beslutade för perioden 2022-2024.
- Koncernen har identifierat sitt bidrag till FN:s globala mål.
- Hållbarhetsorganisationen förstärktes med en hållbarhetschef på heltid och en hållbarhetssamordnare.
- Samarbete med Position Green inleddes för att öka transparens och spårbarhet i hållbarhetsdata.

Cirkulära flöden

Bellman Group transporterar väsentliga mängder med överskottsmassor från olika byggprojekt runt om i Sverige. Genom att öka andelen tur- och returtransporter och lägga större fokus på återanvändning och återvinning bidrar koncernen till avfallsminimering och cirkularitet. Fokusområdet cirkulära flöden är identifierat som ett av koncernens viktigaste områden med många identifierade aktiviteter och ambitioner som kommer ta form under 2022. Därmed finns ännu inga specifika mål eller utfall att rapportera för 2021.

Koncernen och cirkulära flöden

Bellman Group har som ambition att bli marknadsledande och en heltäckande partner inom cirkulär masshantering. Varje år hanterar koncernen väsentliga mängder massor som transporteras från byggsplats till mellanlagring, bearbetning, återvinning eller deponi. Ofta går det fulla lass tillbaka till samma byggsplats men många gånger tvingas transporterarna gå tomma.

Bellman Group ska tillsammans med kund vara aktiv, inom projekt med syfte att bidra till cirkularitet. Deponiverksamheten och masshantering ska vara hållbar i alla led. Även vid nyetablering av deponiverksamhet är den långsiktiga samhällsnyttan viktig för koncernen. Bevarande och att skapa hållbara samhällen ska vara en del av koncernens ledord. I dagsläget äger Bellman Group tre deponier och hyr fem och har nyligen förvärvat ytterligare två markområden strategiskt belägna nära stora infrastrukturprojekt. Genom Norrvinge finns även tillgång till elva miljöanläggningar.

Koncernen är aktiv på två egna bergtäkter. Bergtäkter skapar förutsättningar och är ett naturligt habitat för många arter vilket skapar en variationsrikedom bland levande organismer, på platser där Bellman Group gräver sten och grus. Bellman Group har en uttalad ambition att bevara och öka den biologiska mångfalden i de bergtäkter där de är verksamma.

Under 2022 har arbetet påbörjats att ta fram mätbara mål inom området återanvändning av massor. Fram till och med 2024 ska koncernen öka sin återanvändning markant.

Tur och returtransporter

Optimering av körsträckor, på och utanför arbetsplatserna, är en mycket viktig aspekt i koncernens hållbarhetsarbete och helhetserbjudande, både avseende miljö och ekonomi. Detta görs genom att i samarbete med kunder och partners minimera onödiga interna transporter mellan lastning och lossning. Två av koncernens dotterbolag deltar i ett pilotprojekt för optimering av körsträckor i samband med bygget av Västlänken i Göteborg.

Det finns digitala hjälpmedel i form av en app, som gör att lastbilsförare snabbt får information om hinder och olyckor på väg och rekommenderas ny färdväg samt att entreprenadmaskiner utrustas med teknik som gör att varje lass optimeras.

Den digitala tjänsten *Effektiv utlastning*, som Bellman Group under 2020 tillsammans med Volvo och NCC varit bidragande till, används fortsatt. Detta för optimerad och planerad lastning från byggsplats till deponi.

Strategiskt fokusområde	Målbild	Mål 2024	Utfall 2021	Omfattning	Uppfyllnad	Kommentar
Cirkulära flöden Bellman Group ska öka det cirkulära flödet genom optimerade transporter och genom återanvändning och återvinning av massor. Genom detta bidrar koncernen till en hållbar masshantering och blir den självklara partnern för helhetserbjudandet.	Vi ökar återanvändning och återvinning av egenhanterade massor samt ökar antal tur- och returtransporter. Koncernens fokus under 2022 blir att definiera begrepp inom masshantering internt samt sätta upp relevanta nyckeltal och mål. Avgränsning i målet är kopplat till egenhanterade massor och med det menas de massor som koncernen hanterar på sina egna verksamheter. Till detta hör även optimerade transporter där koncernen under 2022 påbörjat mätningar.	Återanvändning och återvinning; Mål sätts under 2022	-	Alla koncernbolag	-	Inget mål eller utfall finns för 2021 då detta är ett nytt mätområde för 2022–2024.
		Tur- och returtransporter; Mål sätts under 2022	-	Alla koncernbolag	-	Inget mål eller utfall finns för 2021 då detta är ett nytt mätområde för 2022–2024.



Hälsa och säkerhet



För varaktig framgång krävs att Bellman Group och dess dotterbolag uppfattas som en attraktiv arbetsgivare där medarbetarna mår bra, erbjuds en miljö utan olyckor och kan utvecklas. En god företagskultur bäddar för trivsel, goda relationer, låg personalomsättning, låg sjukfrånvaro, jämlikhet och mångfald.

Säkerheten ligger högst upp på agendan

Säkerheten för personal är högst prioriterad och Bellman Group har en nollvision när det gäller olyckor och uppmuntar all personal och underentreprenörer att rapportera tillbud och olyckor. Risker, tillbud och olyckor rapporteras och utreds så att åtgärder kan vidtas så snabbt som möjligt. Inom koncernen genomförs kontinuerligt åtgärder för att skapa och upprätthålla säkra arbetsplatser, utbilda medarbetare i säkerhet samt att förändra attityder för att motverka riskbeteenden. Detta bidrar till en hälsosam organisation och en säker arbetsmiljö. Samtliga chefer och ledare med personalansvar ska genomgå en utbildning i arbetsmiljö. Vid årets slut hade 100 procent av chefer och ledare genomgått utbildning.

Arbetsmiljö

Koncernens verksamhet omfattar arbete med stora maskiner och fordon samt sprängning. Att hantering sker enligt gällande säkerhetsföreskrifter är av yttersta vikt så att personskador kan undvikas. För ett par år sedan implementerade koncernen ett system för att förenkla avvikelserapporteringen för medarbetare och inhyrd personal i det dagliga arbetet. Fem av åtta bolag inom koncernen har erhållit en uppdaterad 45000 (arbetsmiljö) ISO-certifiering under 2021. Att inte kunna behålla eller rekrytera kvalificerad

arbetskraft är en risk som Bellman Group hanterar genom att sträva efter en god arbetsmiljö och möjligheter till kompetensutveckling.

Mobbning, trakasserier och hot

Diskriminering, trakasserier, hot och våld är inte tillåtna i någon form och alla medarbetare ska ges lika möjlighet att utvecklas oavsett kön, ålder, etnisk härkomst, religion, politiska åsikter, sexuell läggning, funktionshinder eller andra särskiljande egenskaper. Under 2021 kom fem ärenden in i koncernens avvikelserapporteringssystem, varav två handlade om sexuella trakasserier och tre härrörde till hot och våld. Bellman Group har nolltolerans för sexuella trakasserier, hot och våld. Samtliga av dessa ärenden har behandlats enligt koncernens rutiner och riktlinjer. I början av 2022 lanserades en obligatorisk utbildning för alla medarbetare i koncernens Uppförandekod.

Sedan 2020 har koncernens krisberedskap avseende hälsa och säkerhet kartlagts och ett system för krishanteringsstöd har upphandlats med en extern aktör. På Bellman Group är HR- och arbetsmiljöchefen ansvarig för att aktivera krishanteringsstöd för personal och underentreprenörer.

Strategiskt fokusområde	Målbild	Mål 2024	Utfall 2021	Omfattning	Uppfylld	Kommentar
Hälsa och säkerhet Bellman Group ska inte ha några allvarliga olyckor och minskar årligen antal olycksfall med fler än 4 dagars frånvaro utan att åvenytira inrapporterade fall. Alla behandlas lika oavsett härkomst, könstillhörighet och sexualitet. Jämställdheten bland medarbetarna ska öka och kvinnor i ledande befattning likaså. Medarbetarna ska ha god kunskap i säker arbetsmiljö.	Vi är en attraktiv arbetsgivare som erbjuder trygga, säkra och jämlika arbetsplatser Genom ökad kommunikation och kompetenshöjande utbildningar ökar medvetenheten kopplat till arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. En förankrad värdegrund genom budskap och lättillgänglig information för alla medarbetare. Genom att tillgängliggöra möjlighet att rapportera i fall rörande tillbud, olyckor och övriga avvikelser. Genom att säkerställa uppföljning och åtgärder vid fall av mobbning, trakasserier och allvarliga olyckor. Koncernen ska även öka diversiteten i personalstyrkan genom att erbjuda lärlingsplatser och delta aktivt i yrkesnämnder och skolor för att kompetenssäkra bristyrken.	0 allvarliga olyckor	11	Alla koncernbolag		En ökning föranleddes av antal medarbetare samt en mer frekvent inrapportering
		3 LTIF4	5,8	Alla koncernbolag	☾	Arbetsrelaterade olyckor med över fyra dagars frånvaro per en miljon arbetade timmar
		100 procent i arbetsledande befattning har fått utbildning i arbetsmiljö	100	Alla koncernbolag		
		25 procent av våra medarbetare är kvinnor	18/20 ¹⁾	Alla koncernbolag	☾	¹⁾ andel i procent, kvinnor i chefsposition
		> 30 eNPS	27,8	Alla koncernbolag	☾	Ett första resultat presenterades i mars 2022
		0 fall av mobbning, våld eller sexuella trakasserier	5	Alla koncernbolag		Samtliga fall har hanterats enligt koncernens rutiner och riktlinjer

Jämlikhet och mångfald

Bygg- och anläggningsbranschen är starkt mansdominerad och koncernen har en utmaning i att rekrytera kvinnliga medarbetare för att skapa en mer balanserad könsfördelning. Bellman Group är övertygad om att en inkluderande arbetsplatskultur präglad av mångfald gynnar alla. Koncernen har fastställt en målsättning att öka andelen kvinnliga medarbetare inom dotterbolagen.

Olycksfallsfrekvens ska minska

Sedan flera år har Bellman Group följt olycksfallsfrekvensen, Lost Time Incident Frequency (LTIF). Från och med 2021 har mätningar gjorts kopplat till över fyra dagars frånvaro per en miljon arbetade timmar och koncernen har beslutat att sätta ett mål kopplat till LTIF4. Målet är att minska olyckorna markant till under tre fram till och med 2024.

Bellman Group och många av dess kunder har valt att lägga fokus på att minska personalens frånvaro till följd av olyckor.

eNPS och medarbetarundersökningar

Varje år genomförs en omfattande medarbetarundersökning för att mäta bland annat trivsel och nöjdhet bland medarbetarna, lyfta fram svagheter och styrkor till ytan och genom det fortsatt sträva efter att vara en attraktiv och bra arbetsgivare. Under 2021 togs beslut att börja mäta eNPS (Employee Net Promoter Score), ett mått som mäter hur sannolikt det är att en medarbetare skulle rekommendera sin arbetsgivare till vänner och familj. Första mätningen av eNPS genomfördes våren 2022.





Etik och efterlevnad

Bellman Group värderar upprätthållandet av mänskliga rättigheter och sunda arbetsförhållanden högt. Koncernens framgång baseras på medarbetarnas förmåga att bygga starka och långsiktiga relationer med kunder och underentreprenörer. För Bellman Group är det av yttersta vikt att alla medarbetare har en tydlig uppfattning om koncernens gemensamma mål och de etiska principer verksamheten utgår från. Detta gäller såväl för arbete inom koncernen som i kontakter med externa parter. Bellman Group tar avstånd från alla former av korruption och bedrägerier samt eftersträvar öppenhet, integritet och ärlighet i hela verksamheten.

Uppförandekod och våra riktlinjer

Koncernen har upprättat en uppförandekod som ställer krav på hur medarbetare förväntas agera i affärsmässiga relationer. Uppförandekoden gäller samtliga medarbetare. Medarbetarna har tillgång till personalhandbok, avvikelsehantering, visselblåsarssystem och krishantering genom en digital app.

Bellman Group har sedan 2019 en uppförandekod för underentreprenörer, vilken måste efterlevas och bekräftas av samtliga underentreprenörer som anlitas av koncernen. Nya underentreprenörer godkänner uppförandekoden i samband med avtalsskrivning och under året arbetade koncernen med att kommunicera och inhämta godkännande från befintliga underentreprenörer. Målet är att samtliga underentreprenörer ska signera och ta del av koden.

Bellman Groups app

Bellman Groups app är ett verktyg för interninformation samt ett verksamt sätt att nå ut till koncernens alla underentreprenörer. Vid årets slut hade koncernens medarbetare delgetts uppförandekoden via appen. Varje ny medarbetare får tillgång samt en introduktion i appens alla funktioner. Däribland finns uppförandekoden, personalhandbok, policyer och riktlinjer. Dessa dokument ska signeras i samma app. Det är via appen som medarbetare och underentreprenörer når avvikelsehantering, visselblåsarssystem och övrig relevant information samt övriga dokument. I samma app finns även en utbildningsmodul vilken togs fram under 2021. Modulen är ett effektivt redskap för utbildning av både medarbetare och underentreprenörer. Bellman

Groups app introducerades och implementerades under 2021 och nytilkomna användare läggs till vartefter.

Brott mot mänskliga rättigheter, korruption och affärsetik

För att koncernen tidigt ska få kännedom om och kunna åtgärda förhållanden och händelser som strider mot uppförandekod, policyer eller gällande lagar och regler uppmanas alla medarbetare, partners och underentreprenörer att meddela misstänkta avsteg direkt till Bellman Groups koncernledning eller via visselblåsarssystemet. Inkomna ärenden granskas och åtgärdas av HR- och arbetsmiljöchef tillsammans med Bellman Groups styrelseordförande, som inte är i beroendeposition gentemot koncernen.

Under 2021 uppdaterades det koncerngemensamma visselblåsarssystemet som finns tillgängligt på koncernens och dotterbolagens hemsidor samt i appen. Detta gör det möjligt att fånga upp misstänkta händelser och stärka medarbetares och andras möjligheter att rapportera misstänkta avsteg under anonymitet. Samtliga fall har hanterats enligt koncernens rutiner och riktlinjer.

Långsiktigt lönsamt företag

Att driva koncernen så att den är långsiktigt lönsam har inte bara ett finansiellt värde, utan påverkar även koncernens förmåga att behålla kompetenta och kunniga medarbetare, erbjuda marknadsmässiga ersättningar samt ha en modern maskin- och fordonspark. Vidare skapar det värde för samhället genom koncernens förmåga att anställa medarbetare, betala löner, arbetsgivaravgifter och skatter.

Strategiskt fokusområde	Målbild	Mål 2024	Utfall 2021	Omfattning	Uppfylld	Kommentar
Etik och efterlevnad Bellman Group ska tillämpa god affärsetik genom att implementera uppförandekoden. Uppföljning om efterlevnad och tydliga riktlinjer ska eftersträvas. Koncernen har noll tolerans för brott mot mänskliga rättigheter, korruption och mutor. Koncernen rapporterar sina hållbarhetsaktiviteter enligt lagstadgad rapport.	Alla våra underentreprenörer och anställda har signerat och tagit del av vår uppförandekod Följa upp uppförandekoden som delges vid kontraktsskrivning alternativt uppmuntra till digital signering via Bellman Groups app. Implementera ett bättre uppföljningsverktyg. Skapa bättre, mer transparenta rapporteringsverktyg för hållbarhetsdata samt utveckla och förbättra rapporteringen av hållbarhetsaktiviteter. Synliggöra vägar för rapportering av visselblåsarärenden.	100 procent av våra anställda har tagit del av vår uppförandekod	100	Alla koncernbolag		Ett nytt rapporteringsverktyg har tagits fram under 2021 tillsammans med Bellman Groups app där signering av dokument är möjlig.
		100 procent av våra underentreprenörer har tagit del av vår uppförandekod	22	Alla koncernbolag		Ett nytt rapporteringsverktyg har tagits fram under 2021 tillsammans med Bellman Groups app där signering av dokument är möjlig. Till underentreprenörer räknas det kontrakterande bolaget. Utfallet baserat på att 4 av 7 enheter har rapporterat.
		0 fall av korruption, mutor eller brott mot mänskliga rättigheter	1	Alla koncernbolag		Rapporterades in via koncernens visselblåsar-kanal och hanterades enligt koncernens rutiner och riktlinjer.





Taxonomiförordningen

Från och med 2021 omfattas Bellman Group av de krav som följer av artikel 8 i EU:s taxonomiförordning EU 2020/852 ("EU-Taxonomin"). För 2021 ska andelen av ett bolags ekonomiska verksamheter som omfattas av EU-taxonomin presenteras.

Bedömning av överensstämmelse med förordningen

För att avgöra vilka av koncernens verksamheter som omfattas av EU-taxonomin har en utvärdering genomförts av verksamheterna inom dotterbolagen i förhållande till de ekonomiska aktiviteter som beskrivs i den delegerade förordning som fastställts inom ramen för EU-taxonomin rörande begränsning av respektive anpassning till klimatförändringar EU 2021/2139. Identifiering av vilka verksamheter som är relevanta har krävt tolkningar av taxonomin samt den delegerade förordningen. Bellman Groups tolkning är att för att en ekonomisk verksamhet, enligt definitionen i taxonomin, ska anses omfattas, måste verksamheten generera extern omsättning, utföras av Bellman Group samt uppfylla beskrivningen av verksamheten i den delegerade förordningen.

Baserat på denna tolkning är slutsatsen att stora delar av verksamheten inte omfattas av EU-taxonomin. De verksamheter som omfattas är tjänster avseende vägtransport av gods och materialåtervinning av ofarligt avfall samt vissa av koncernens inköp och leasing av personbilar, medan övriga tjänster relaterat till exempelvis sprängning, schaktning och hantering av massor för närvarande inte omfattas.

De verksamheter som omfattas är följande:

Tjänster avseende vägtransport av gods

Inom koncernen erbjuds flertalet olika typer av transporttjänster med lastbil vilket omfattas i EU-taxonomin av kategori 6.6 *Tjänster avseende vägtransport av gods* avseende målet att begränsa klimatförändringarna. Alla koncernens lastbilar är EURO 6 klassificerade.

För att möjliggöra flexibilitet använder sig Bellman Group av underentreprenörer för att möta kunders behov. De transporttjänster som koncernen själva utför bedöms omfattas av EU-taxonomin medan de transporttjänster som utförs genom underentreprenörer bedöms inte omfattas av EU-taxonomin.

Materialåtervinning av ofarligt avfall

I dotterbolaget Norrvinge bedrivs återvinnings- och sorteringsstationer vilket omfattas av kategori 5.9 *Materialåtervinning av ofarligt avfall* avseende målet att begränsa klimatförändringarna.

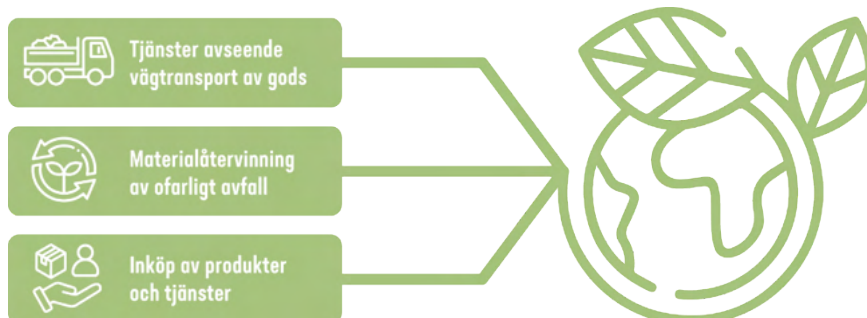
Vidare bedriver flera av dotterbolagen deponier där primärt inerta jordmassor och schaktmassor tas emot och återvinns. Då materialet i dessa fall används som återfyllnad och/eller till återfyllnadsändamål bedöms denna typ av verksamhet inte omfattas av kategori 5.9 i EU-taxonomin.

Inköp av taxonomi-relaterade produkter och tjänster

Enligt EU-taxonomin medges även inkludering av kapitalutgifter och driftsutgifter som relaterar till inköp av produkter och tjänster hänförliga till verksamheter vilka omfattas av EU taxonomin men som inte genererar intäkter som är direkt förknippade med verksamheten i fråga, förutsatt att dessa inköp bidrar till utsläppsminskningar och/eller att leverantörens ekonomiska verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Baserat på genomförd utvärdering har inköp och leasing av personbilar bedömts vara relevanta (kategori 6.5 Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon). Koncernens personbilar är inte förknippade med externa intäkter utan används för att stödja vår övriga verksamhet. För att inköp och leasing av personbilar således ska anses omfattas av EU-taxonomin ska personbilarna bidra till att målverksamheten blir koldioxidsnål eller leda till minskade växthusgasutsläpp samt omfattas av de tekniska granskningskriterier som definierats i den delegerade akten. Baserat på tillgänglig information per sista december 2021, har vi tolkat detta som att endast personbilar med utsläpp om högst 50 g/km kan inkluderas. Koncernen har under året köpt in eller leasat flertalet laddhybrider med utsläpp under 50 g/km.

Bellman Groups omfattning av EU taxonomin



Redovisningsprinciper / Redovisningspolicy

Inom ramen för redovisning i linje med EU-taxonomin definieras omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter enligt nedan. Definition av kapitalutgifter och rörelsekostnader skiljer sig här från vår ordinarie finansiella rapportering. Redovisningen av den andel av verksamheten som omfattas av EU-taxonomin har baserats på den andel av omsättningen, kapitalutgifterna och driftsutgifterna som är direkt hänförliga till de verksamheter inom Bellman Group som omfattas av EU-taxonomin enligt ovan. Denna allokering har primärt baserats på finansiell information relaterad till relevanta resultat- och kostnadsställen. Vid sammanställningen av informationen har kontroll genomförts i syfte att säkerställa att belopp inte dubbelräknats

Omsättning

Redovisningen av total omsättning motsvarar koncernens nettoomsättning från koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sid 59 samt not K4.

Kapitalutgifter

Redovisning av totala kapitalutgifter avser tillägg till materiella och immateriella tillgångar under året före avskrivningar, omvärderingar och nedskrivningar samt undantaget förändringar av verkligt värde. Vidare ingår tillägg i nyttjanderätter samt materiella och immateriella tillgångar som härrör från rörelseförvärv exklusive goodwill. Se not K10 avseende tillkommande nyttjanderätter, K15 och K16 avseende tillägg till immateriella anläggningstillgångar respektive materiella anläggningstillgångar.

Driftsutgifter

Redovisningen av driftsutgifter inom ramen för EU-taxonomin omfattar koncernens direkta kostnader som avser byggnadsrenoveringar, kortsiktiga leasingavtal och underhåll och reparationer. Den större delen av Bellman Groups driftsutgifter relaterar till underhåll och reparationer av fordon och maskiner.

Nyckeltal	Total MSEK	Andelen som omfattas av taxonomin (%)	Andelen som inte omfattas av taxonomin (%)
Omsättning	2 861,4	17	83
Kapitalutgifter (CAPEX)	439,7	4	96
Driftsutgifter (OPEX)	96,7	24	76

Hållbarhetsdata

All datainsamling sker sedan årets fjärde kvartal via plattformen Position Green och registreras antingen per kvartal eller på årsbasis. Under året har två bolag förvärvats. I kvartal två tillkom Ivarsson och i kvartal tre tillkom Norrvidinge. Siffrorna för klimatbokslutet samt utsläppssiffror beräknas på helår proforma. Övriga siffror beräknas och rapporteras in per kvartal.

Klimatbokslut 2021 ¹⁾

Klimatbokslut, (ton CO ₂ e)	2021
Scope 1	5 213
Fordon och maskiner	5 213
Scope 2	43
Inköpt energi	43
Scope 3	70 059
Inköpta transporter	52 668
Inköpta varor och tjänster	15 651
Avfall	1 350
Tjänsteresor	390
Summa totalt utsläpp	75 315
Utsläppsintensitet (CO₂e/MSEK)	2021
Scope 1	1,82
Scope 2	0,02
Scope 3	24,48

¹⁾ pro forma

Etik, efterlevnad och styrning

Anställda som tagit del av Uppförandekoden	2021
Antal, %	100
Underentreprenörer som tagit del av Uppförandekoden	2021
Antal, %	22
Verksamheter som är certifierade enligt ISO (14001, 9001, 45000)	2021
Dotterbolag (antal)	5 av 7
Moderbolag (antal)	0 av 1

Hälsa och säkerhet

Tillbud och olyckor	2021
Totalt (antal)	165
- varav allvarliga olyckor	16
- varav mindre tillbud	149
Lost Time Incidents Frequency (LTIF)	2021
LTIF (snitt under året)	32,2
LTIF4 (sjukfrånvaro över 4 dagar)	5,8
Sjukfrånvaro	2021
Genomsnittlig sjukfrånvaro, %	9
Personal, fördelning kvinnor, %	2021
Medarbetare	18
Ledande befattning	20
Koncernledningen Bellman Group	18
Styrelse Bellman Group	43
Antal anställda (antal)	2021
Medelantal antal anställda (koncern)	594
Lärlingar (antal)	2021
Lärlingar som sysselsattes	51

Grön flotta

Dieselförbrukning	2021
Förbrukning per arbetad timme (liter) ¹⁾	10
Andel förnybart bränsle	2021
av total förbrukning bränsle, %	2
Antal miljöincidenter	2021
Incidenter, helår (antal)	11

¹⁾ pro forma

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Bellman Group AB (publ), org.nr 559108–3729

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 32–44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 26 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Principer för bolagsstyrning

Bellman Group AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bellman Groups företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm. Koncernens bolagsstyrning är, utöver vad som följer av svensk lag, baserad på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Bellman Group har påbörjat en frivillig anpassning till Svensk kod för bolagsstyrning, ("Koden").

Efter genomförandet av vissa förvärv och refinansieringar i början på 2021 omstrukturerades även företagsgruppen i vilken Bellman Group AB ingår. Bellman Group AB är således ett helägt dotterbolag i en koncern där koncernmoder är Haimos HoldCo AB vars ägarstruktur framgår av tabellen nedan. Styrelsen i Haimos HoldCo är identisk med styrelsen i Bellman Group AB (publ). Principerna för bolagsstyrning såsom tillämpade för Bellman Group kvarstår och valberedningens förslag liksom årsstämman i Haimos HoldCos beslut avseende styrelsens förvaltning av koncernens angelägenheter avser även Bellman Group.

Ansaret för ledning och kontroll av verksamheten i Bellman Group med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och den av årsstämman valda externa revisionsbyrån. Utöver ovanstående regler har bolaget etablerat ytterligare interna arbetsordningar och instruktioner. Dessa tillämpas och följs upp med hjälp av för koncernen gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.

Aktien och aktieägarna

Verdane Holding 26 AB äger sedan 15 januari 2021 100 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Verdane Holding 26 AB ägs i sin tur till 100 procent av Verdane Alexander Holding AB som i sin tur ägs till 100 procent av Haimos HoldCo AB.

Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelas sedan mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid årsskiftet 2021 kontrollerade 64,5 procent av aktieägandet, medan management, vissa nyckelpersoner och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,5 procent.

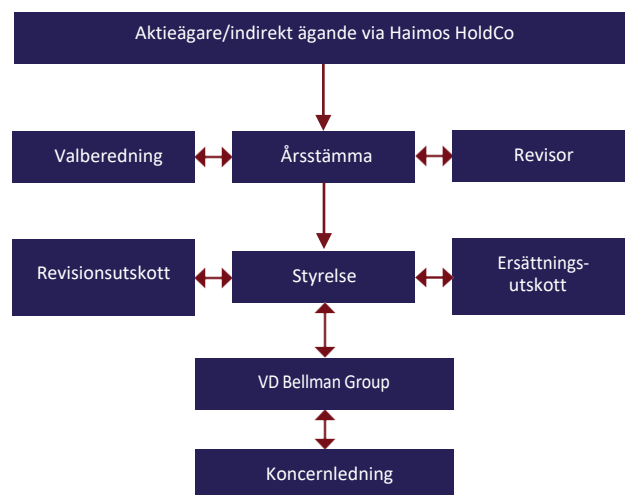
Bolagsstämmans funktion

Aktieägarnas inflytande utövas vid årsstämman och, i förekommande fall, vid extra bolagsstämma, vilka är Bellman Groups högsta beslutande organ. Bellman Group tillämpar inte några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser, eller såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämman ska dels vara upptagen i aktieboken senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, dels göra en anmälan till bolaget. Aktieägare som inte kan delta personligen har möjlighet att företrädas av ombud med fullmakt. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda

bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordningen.

Enligt Koden ska uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Bellman Group AB:s webbplats senast i samband med delårsrapporten för det tredje kvartalet. Där ska också finnas upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman.



Ägare	Andel av röster och kapital, % ¹	
	Antal aktier ¹	
BJP HoldCo AB	1 041 744	64,5
ANALOG Holding AB	147 500	9,1
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
Övriga	19 928	1,2
Summa	1 614 392	100,0

¹ Den 15 januari 2021 stärkte Verdane sitt ägande i Bellman Group och per den 31 december 2021 kontrollerar de 64,5 procent av röster och kapital i bolaget via holdingbolag. Resterande aktier kontrolleras fortsatt av delar av Bellman Groups management, vissa nyckelpersoner och delar av styrelsen.

Årsstämma 2021

Årsstämman 2021 hölls den 21 maj 2021 i Stockholm. Vid stämman var samtliga aktieägare representerade, motsvarande 100 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

På årsstämman beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2020. Stämman beslöt att till förfogande stående vinstmedel 342 552 265 kronor skulle balanseras i ny räkning.

Till ordinarie styrelseledamöter för tiden fram till nästa ordinarie årsstämma nyvaldes Magnus Persson och omvaldes Per Nordlander, Björn Andersson, Charlotte Hybinette, Anne-Lie Lind och Ingall Östman.

Till ordinarie auktoriserad revisor för tiden fram till nästa årsstämma omvaldes PricewaterhouseCoopers AB med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor.

Stämman beslöt också att arvode för fulla mandatperioden fram till nästa årsstämma ska utgå med 250 000 kronor till vardera av Charlotte Hybinette, Anne-Lie Lind och Ingall Östman och med 450 000 kronor till Björn Andersson samt att något arvode inte ska utgå till övriga styrelseledamöter. Stämman beslutade att ytterligare arvode om 40 000 kronor ska utgå till Charlotte Hybinette i egenskap av ordförande i revisions-utskottet. Arvode till revisor ska utgå enligt räkning.

Extra bolagsstämma 2021

På extra bolagsstämma den 1 juni 2021 beslutades att styrelsen för tiden fram till nästa årsstämma ska bestå av sju ordinarie ledamöter utan någon suppleant. Till ordinarie styrelseledamöter för tiden fram till nästa årsstämma nyvaldes Martin Nilsson och omvaldes Per Nordlander, Björn Andersson, Charlotte Hybinette, Anne-Lie Lind, Ingall Östman och Magnus Persson. Björn Andersson omvaldes till styrelsens ordförande.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag till beslut avseende bland annat stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelsearvoden, val av revisorer och revisionsarvoden. Styrelsens ordförande är sammankallande till valberedningen. Inför årsstämman 2022 i Bellman Group har följande aktieägarrepresentanter utsetts till ledamöter i valberedningen:

- Per Nordlander (ordförande), Verdane Capital AB
- Dick Örn, Hasseludd Holding AB
- Magnus Persson, Skärså Consulting AB

Valberedningens sammansättning följer inte Koden avseende oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen då bolaget i dagsläget har en koncentrerad ägarbild samt operationellt aktiva ägare.

Styrelsen

Styrelsens övergripande uppdrag är att svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vid genomförandet av sitt uppdrag tillvarata samtliga aktieägares intressen. Det är även styrelsens uppgift och ansvar att tillse att denna bolagsstyrningsrapport upprättas.

Enligt Bellman Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter, med högst fem suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Bellman Groups styrelse bestod vid slutet av 2021 av sju ledamöter. För information om styrelseledamöterna och deras uppdrag utanför samt aktieinnehav i Bellman Group, se sid 50.

I sitt arbete med styrelsenominering har valberedningen tillämpat den mångfaldspolicy som fastställts av styrelsen. Resultatet av arbetet med mångfaldspolicyn har gjort att valberedningen bedömer att styrelsen, med hänsyn till Bellman Groups verksamhet, är präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Därutöver har en jämn könsfördelning i styrelsen uppnåtts. Valberedningen anser mot bakgrund av ovanstående att mångfaldspolicyns mål uppfyllts, dels att styrelsen i sin sammansättning är ändamålsenlig och motsvarar de krav som bolagets ställning och de utmaningar som ligger framför bolaget och styrelsen kräver.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2021 finns i årsredovisningen, not K8.

Styrelsens arbete

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Därutöver antar styrelsen årligen instruktioner för ersättnings- samt revisionsutskottet.

Enligt styrelsens arbetsordning ska normalt hållas fem ordinarie sammanträden per år utöver det konstituerande sammanträdet. Därutöver kan styrelsen sammanträda när omständigheterna så kräver. Under 2021 har styrelsen haft ett konstituerande möte samt sex ordinarie styrelsemöten och sju extra styrelsemöten (varav fyra per capsulam).

På dagordningen inför varje ordinarie styrelsemöte finns ett antal stående punkter; vd:s genomgång av verksamheten, ekonomirapport, kvartalsrapporter till obligationsinnehavarna, hållbarhet (miljö, hälsa och säkerhet) samt genomgång och uppdatering av policyer. Styrelsen har under 2021 också behandlat bolagets strategi och målsättningar, finansiell ställning och förvärv, samt frågor relaterade till intern kontroll, personal- och organisationsfrågor. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades.

Ersättningsutskottet

Styrelsen inrättade i slutet av 2019 ett ersättningsutskott med uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper samt ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

För ersättningsutskottet har en särskild instruktion avseende utskottets uppgifter, arbetsmetodik och rapporteringsskyldighet antagits av styrelsen. Ersättningsutskottets ledamöter utgörs av utskottsordförande Björn Andersson samt ordinarie ledamöter Charlotte Hybinette och Ingall Östman.

Under 2021 har ersättningsutskottet haft två (2) protokollförda möten då ovanstående punkter behandlats.

Revisionsutskottet

Styrelsen inrättade i slutet av 2019 ett revisionsutskott med uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen och årligen utvärdera behovet av en internrevisionsfunktion, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, bevaka resultatet av revisionen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, lämna förslag till årsstämman avseende revisorsval alternativt överväga att ge valberedningen i uppdrag att lämna sådant förslag till årsstämman.

Revisionsutskottet består av tre ledamöter och utgörs av utskottsordförande Charlotte Hybinette samt ordinarie ledamöter Anne-Lie Lind och Björn Andersson.

Styrelsen har antagit en särskild instruktion för revisionsutskottet som innehåller närmare anvisningar om rapporteringskyldighet, uppgifter och arbetsmetodik. Under 2021 har revisionsutskottet haft fyra (4) möten.

Närvaro på sammanträden

Styrelseledamöterna var närvarande på styrelsemöten och utskottsmöten under 2021 enligt tabellen nedan. Av tabellen framgår även vilka bolagsstämmovalda styrelseledamöter som enligt Kodens definition anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till bolagets större aktieägare.

System för intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern styrning och kontroll regleras i svensk lagstiftning (ABL och ÅRL) samt i Kodens. Bellman Group tillämpar och följer dessa krav. Den beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad som här inkluderas är avgränsad till att behandla intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i bolagsstyrningen inom Bellman Group och syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter,

årsredovisningar och bokslutskommunikéer samt att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsen som helhet har det övergripande ansvaret för intern kontroll och riskhantering, men har, utan att det inskränker styrelsens ansvar, delegerat övervakning och bedömning av effektiviteten i bolagets system för intern kontroll till revisionsutskottet.

Bellman Group tillämpar COSO:s ramverk för intern styrning och kontroll, vilket är det internationellt sett mest erkända ramverket för att beskriva och utvärdera en koncerns kontrollstruktur. COSO-ramverket består av fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. En viktig del av kontrollmiljön är de värderingar och förhållningsätt till affärsetik som styrelsen, VD och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån. Andra viktiga delar utgörs av koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, delegering av befogenheter och ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter. Viktiga komponenter i Bellman Groups kontrollmiljö återspeglas även i de policyer och instruktioner som styrelsen och koncernledningen fastställt.

Exempel på sådana dokument är:

- Arbetsordning för styrelsen
- Attestinstruktion
- Instruktioner för VD
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Finanspolicy
- Ekonomihandboken
- Uppförandekod

Samtliga interna styrdokument uppdateras årligen samt vid ändring av till exempel lagar, regler och redovisningsstandarder och när behov annars föreligger.

Ledamot	Invalid	Närvaro vid styrelsemöten	Ledamot revisionsutskott	Ledamot ersättningsutskott	Oberoende	
					Bolaget och bolagets ledning	Bolagets större aktieägare
Björn Andersson, ordförande	2017	14/14	4/4	2/2 (ordf.)	Ja	Ja
Ingalill Östman	2018	14/14		2/2	Ja	Ja
Per Nordlander	2017	14/14			Ja	Nej
Håkan Lind ¹⁾	2017	9			Nej	Ja
Charlotte Hybinette	2019	14/14	4/4 (ordf.)	2/2	Ja	Ja
Anne-Lie Lind	2019	13/14	3/4		Ja	Ja
Magnus Persson ¹⁾	2021	5			Nej	Ja
Martin Nilsson ¹⁾	2021	4			Nej	Ja

¹⁾ Håkan Lind entledigades från rollen som ordinarie styrelseledamot på årsstämman 2021 då Magnus Persson invaldes till styrelsen. Martin Nilsson invaldes i styrelsen på extra bolagsstämma den 1 juni 2021.

Riskbedömning

Riskbedömning syftar till att identifiera risker för väsentliga felaktigheter i Bellman Groups finansiella rapportering och därigenom ge vägledning avseende vilka områden som är viktiga att kontrollera. Bedömningen av risker i förhållande till den finansiella rapporteringen genomförs löpande av organisationen och ingår som en del av den löpande verksamheten.

CFO ansvarar för att koordinera aktiviteterna i samband med riskbedömningen samt för att presentera resultatet för revisionsutskottet.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är utformade för att hantera de väsentliga risker som identifieras i riskbedömningen. Bellman Group har etablerat ett internkontrollramverk där viktiga kontrollaktiviteter, nyckelkontroller, relaterade till den finansiella rapporteringen sammanställs. Respektive nyckelkontroll dokumenteras i ett ramverk inklusive hur kontrollen utförs, vem som utför och i förekommande fall godkänner kontrollen samt vilka kontrollbevis som sparas. Internkontrollramverket omfattar ett antal centrala affärsprocesser såsom:

- Bokslutsprocessen
- Projektredovisning inkl. intäkter och inköpskostnader
- Lönehantering
- Hantering av anläggningstillgångar
- IT

Information och kommunikation

Såväl den interna informationen inom Bellman Group som den externa kommunikationen styrs på en övergripande nivå av koncernens riktlinjer för informationsgivning. Koncernledningen ansvarar för att informera berörda medarbetare om deras ansvar för att upprätthålla god intern kontroll, i syfte att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning av den finansiella rapporteringen. Detta sker bland annat genom regelbundna informationsmöten inom respektive segment. Antagna policyer, riktlinjer, manualer och instruktioner görs tillgängliga för medarbetarna via Bellman Groups app för medarbetare och underentreprenörer.

Koncernens ekonomifunktion ansvarar för den externa informationsgivningen avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet bedrivs efter principen om löpande och korrekt informationsgivning i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Uppföljning

Uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen, inklusive huruvida kontroller utformats på ett ändamålsenligt sätt samt om de utförs konsekvent över tid, genomförs årligen inom Bellman Group.

Tillvägagångssättet för uppföljningen bestäms baserat på bedömd risknivå och riskens karaktär, och genomförs enligt följande:

Låg/Medel risk (enligt genomförd riskbedömning):

En självutvärdering genomförs för att bedöma om kontroller utförs och fungerar såsom avsett. Som en del av självutvärderingen ombeds respektive kontrollägare besvara ett formulär och där ta ställning till om respektive kontroll fungerar eller ej. Självutvärderingsformuläret skickas till koncernens ekonomifunktion och resultatet sammanställs.

Medel/Hög risk (enligt genomförd riskbedömning):

Självutvärdering kombineras med testning i syfte att verifiera att kontroller utförs och fungerar. Testning av kontrollers effektivitet genom granskning av kontrollbevis genomförs för ett urval av kontrollerna och kan utföras av antingen interna eller externa resurser.

Resultatet av genomförd uppföljning sammanställs och analyseras, och eventuella noterade avvikelser och upprättade åtgärdsplaner kommuniceras till revisionsutskottet. Framdriften gällande eventuella åtgärdsplaner övervakas fortlöpande.

Bellman Group har för närvarande inte inrättat en separat internrevisionsfunktion. Det har inte framkommit något som tyder på att kontrollsystemet inte skulle fungera på avsett sätt och styrelsen har mot bakgrund av detta beslutat att inte inrätta någon internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar och omprövar årligen beslutet om att inte ha en internrevisionsfunktion.

Styrelse



Björn Andersson

Ordförande sedan 2018 och ledamot sedan 2017
Född: 1959
Utbildning: Civilekonom, Sjöofficer
Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Umia Sweden AB, Bara Mineraler AB, Färg-In AB samt Luda Farm AB.
Tidigare arbetslivserfarenhet: Senior partner i Neuman & Nydahl, VD Oden anläggningsentreprenad, CFO NCC AB, CFO AB Svenska Shell och ledande befattningar inom Shell
Aktieinnehav i Bellman Group: 12 000 aktier¹ via bolag



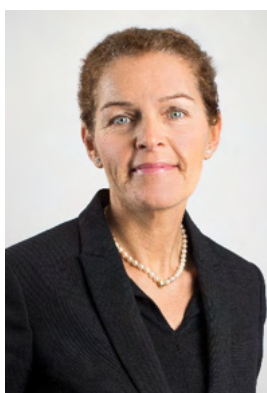
Charlotte Hybinette

Ledamot sedan 2019
Född: 1973
Utbildning: Jurist
Nuvarande uppdrag: Tf. chefsjurist NatWest NordiskRenting samt rådgivare genom bolaget Hybinette & Partners AB. Styrelseledamot i Collector AB/Collector Bank AB och ordförande i Platzer Fastigheter Holding AB
Tidigare arbetslivserfarenhet: Advokat och Managing partner på MAQS Advokatbyrå
Aktieinnehav i Bellman Group: 1 390 aktier¹



Per Nordlander

Ledamot sedan 2017
Född: 1967
Utbildning: Civilingenjör teknisk fysik
Nuvarande uppdrag: Partner i riskkapitalbolaget Verdane och styrelseledamot i Livförsäkringsbolaget Skandia och Nordic Finance
Tidigare arbetslivserfarenhet: VD och grundare av Avanza, grundare och chef för NordNet. Arbetat inom olika positioner på Öhman, OMX Nasdaq och som konsult på Accenture
Aktieinnehav i Bellman Group: -



Anne-Lie Lind

Ledamot sedan 2019
Född: 1971
Utbildning: Civilingenjör maskinteknik
Nuvarande uppdrag: VD Tamro AB
Tidigare arbetslivserfarenhet: Vice President Camfil Power Systems Europe & Middle East, VD AkkaFRAKT och olika ledande befattningar inom SKF, Volvo och Tetra Pak
Aktieinnehav i Bellman Group: 500 aktier¹ via bolag



Ingalill Östman

Ledamot sedan 2018
Född: 1956
Utbildning: Civilingenjör maskinteknik
Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Allgon AB, Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän samt i StyrelseAkademien Västsverige
Tidigare arbetslivserfarenhet: Kommunikationsdirektör Castellum, Senior Vice President Communications & Government relations AB SKF, Senior Vice President Corporate Communications ABB Sverige och Nord Europa samt ytterligare ett antal ledande befattningar inom ABB
Aktieinnehav i Bellman Group: 1 400 aktier¹ via bolag



Magnus Persson

Vice VD, COO och ledamot sedan 2021
Född: 1969
Utbildning: Ingenjör, väg och anläggningsteknik.
Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i ME, Maskinentreprenörerna
Tidigare arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Skanska under perioden 1989 -2000, Ägare, VD och vVD i VSM Entreprenad AB sedan 2001
Aktieinnehav i Bellman Group: 63 200 aktier¹ via bolag



Martin Nilsson

Vice VD Norrvinge och ledamot sedan 2021
Född: 1977
Utbildning: Gymnasieutbildning, ekonomi
Nuvarande uppdrag: -
Tidigare arbetslivserfarenhet: VD Norrvinge LBC samt VD Norrvinge Rental
Aktieinnehav i Bellman Group: 67 113 aktier¹ via bolag

Revisor

Nicklas Kullberg

PwC Sverige (PricewaterhouseCoopers AB)
 Huvudansvarig revisor sedan 2017
 Andra revisionsuppdrag inkluderar Proact,IFS, Enea och Värmvärden

¹ Aktuell antal aktier per 31 december 2021 i det holdingbolag, som efter vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv genomförda av Verdane, som är ägare i Bellman Group. Verdane kontrollerar nu 64,5 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,5 procent via holdingbolaget.

Koncernledning

Håkan Lind



VD och CEO
Född: 1963
Utbildning: Gymnasium
Arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelseordförande Bellmans Åkeri AB, VD och Koncernchef Foria AB, VD Såab AB
Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Grundab Fastigheter i Stockholm och Hasseludd Holding AB
Aktieinnehav i Bellman Group: 22 067 aktier¹ via bolag



Magnus Persson

Vice VD
Född: 1969
Utbildning: Ingenjör, väg och anläggningsteknik
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Skanska under perioden 1989-2000. Ägare, VD och vVD i VSM Entreprenad AB sedan 2001
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i ME, Maskinentreprenörerna
Aktieinnehav i Bellman Group: 63 200 aktier¹ via bolag



Roger Axelsson

CFO
Född: 1959
Utbildning: Civilekonom
Arbetslivserfarenhet: Interim CFO Assemblin Group, CFO Quant Group, Corporate Controller Esselte Group
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 9 000 aktier¹ via bolag

Staffan Haglund



VD VSM Entreprenad AB
Född: 1973
Utbildning: Högskoleingenjör
Arbetslivserfarenhet: Försäljningschef Märsta Förenade Åkeriföretag, Platschef Vägverket Produktion "Svevia"
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 150 aktier¹



Thomas Johansson

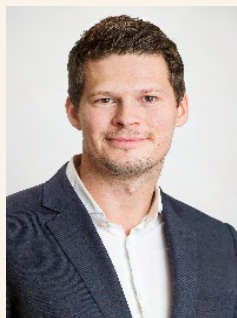
VD Uppländska Bergborrnings AB
Född: 1966
Utbildning: 4-årig Tekniskt Gymnasium
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom NCC i 20 år, VD Secora Sverige AB, arbetschef Reomti Bygg AB
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 1 300 aktier¹



Dick Örn

VD Bellmans Åkeri & Entreprenad AB och SÅCAB Åkericentral AB
Född: 1964
Utbildning: Gymnasium
Arbetslivserfarenhet: Bellmans Åkeri AB från 1991 (VD sedan 2007) och VD Contrail AB
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Hasseludd Holding AB
Aktieinnehav i Bellman Group: 51 490 aktier¹ via bolag

Mathias Cederblad



VD Samgräv Holding AB
Född: 1984
Utbildning: Ingenjör
Arbetslivserfarenhet: Produktionschef Nouryon (tidigare Akzo Nobel)
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 3 092 aktier¹ via bolag



Tobias Fåll

VD Ivarssons i Göteborg AB
Född: 1992
Utbildning: Gymnasieutbildning
Arbetslivserfarenhet: Maskinförare och arbetsledare hos Ivarssons i cirka 10 år
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: -



Johan Beermann

VD Norrvinge Gruppen
Född: 1966
Utbildning: Gymnasieingenjör
Arbetslivserfarenhet: 20 års erfarenhet från chefspositioner inom anläggningslogistik- och entreprenad-maskiner, bland annat VD på Östschakt Ekonomisk Förening 2016-2018, Divisionschef GDL Anläggning 2011-2015, VD GDL Transport Öst AB 2008-2010
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 13 275 aktier¹ via bolag

Pernilla Enkler



Kommunikations- och Hållbarhetschef
Född: 1979
Utbildning: Ekonom
Arbetslivserfarenhet: CSR Manager Nordics Apollo Travel Group, Hållbarhetsansvarig Carlsberg Sverige AB, Kvalitets- och Hållbarhetschef Trivselhus AB, Hållbarhetschef SKB (Stockholms Kooperativa Bostadsförening)
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: -



Gabriella Fällman

CIO
Född: 1972
Utbildning: Civilekonom
Arbetslivserfarenhet: Head of IT på Arvid Nordquist, Business Controller, Affärssystemkonsult
Andra pågående uppdrag: -
Aktieinnehav i Bellman Group: 150 aktier¹

¹ Aktuellt antal aktier per 31 december 2021 i det holdingbolag, som efter vissa omstrukturingsåtgärder och förvärv genomförda av Verdane, som är ägare i Bellman Group. Verdane kontrollerar nu 64,5 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,5 procent via holdingbolaget.

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Bellman Group AB (publ), org.nr 559108–3729

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 46-51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Finansiell rapportering

Innehåll

Förvaltningsberättelse	54
Koncernens räkenskaper	59
Koncernens noter	64
Moderbolagets räkenskaper	94
Moderbolagets noter	97
Revisionsberättelse	106
Definitioner	110
Kalendarium	111

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bellman Group AB, org.nr 559108-3729, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01 till 2021-12-31. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals kronor (MSEK) om inget annat anges. Bellman Groups företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm.

I januari 2021 förvärvades Ivarssons i Göteborg AB och i juni Norrvingegruppen. Vid båda dessa köp tillkom goodwill som vid utgången av 2021 uppgick till 750,3 MSEK (464,0). I resultaträkningen för 2020 inkluderas SÅCAB för perioden mars-december 2020 och för 2021 inkluderas Ivarssons för perioden januari-december 2021 och Norrvinge för perioden juni-december 2021.

Information om verksamheten

Bellman Group AB med dess dotterbolag omnämns nedan som koncernen eller Bellman Group.

Bellman Group är en anläggningskoncern som utför markförberedande arbeten. Koncernen verkar inom bergsprängning, schakt och transport samt hantering av massor genom att driva deponier och återvinningsanläggningar. Koncernen har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika byggprojekt. Kärnvärdena kvalitet, kompetens, säkerhet och hållbarhet borgar för att verksamheten drivs långsiktigt och hållbart.

Bellman Groups tillväxt ska ske organiskt och genom förvärv av etablerade och lönsamma företag som kompletterar Bellman Groups kunderbjudande. Vid förvärv ligger fokus på intäkts synergier och koncernen ska stärka sin position som underleverantör till entreprenadbolagen.

Bellman Group strävar efter låg projektrisk och bygger koncernen med fokus på att skapa värde för aktieägarna.

VSM Entreprenad AB ("VSM")

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 med förare. Företaget sysselsätter cirka 500 fordon/maskiner, varav drygt 50 procent tillhör underleverantörer. VSM har sitt huvudkontor i Kallhäll och bedriver verksamhet i hela Sverige.

Bellmans Åkeri & Entreprenad AB ("Bellmans")

Bellmans utför schakt-, transport-, och grävarbeten, samt förmedlar lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Det är det största transportföretaget i Stockholmsregionen kopplat till bygg- och anläggningstransporter och sysselsätter dagligen cirka 500 fordon. Verksamheten koncentreras till Storstockholm. Bellmans huvudkontor ligger i Saltsjö-Boo.

Uppländska Bergborrnings AB ("Uppländska")

Uppländska är ett av Sveriges största och mest kompletta företag inom bergshantering. Företaget erbjuder kvalificerade tjänster inom bergtäktsprängning, bergförstärkning,

hydraul stenspräckning, losstagnation, borring och vajer-sågning. Företaget sysselsätter cirka 70 maskiner varav drygt 10 tillhör underentreprenörer. I december 2020 förvärvade Bellman Group Losshållningsbolaget som har integrerats i segmentet Uppländska. Företaget har sitt huvudkontor i Norrtälje och utför arbeten i hela Sverige.

Samgräv Holding AB ("Samgräv")

Samgräv Holding AB förvärvades den 31 januari 2019. Företaget driver egna inerta deponier, markförädlingar, återvinningsanläggningar och bergtäkter, samt förmedlar transport- och maskintjänster i Västsverige. Samgrävs huvudkontor ligger i Kungälv. Den 15 december 2020 förvärvades marken Bugärde, genom köpet av Bugärde Utveckling AB, som under juli månad 2021 såldes till intressebolaget Bugärde Holding AB. Vid utgången av 2021 ägde Bellman Group femtio procent av detta bolag.

SÅCAB Åkericentral AB ("SÅCAB")

SÅCAB Åkericentral AB förvärvades den 6 mars 2020 och är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCABs huvudkontor ligger i Skogås.

Ivarssons i Göteborg AB ("Ivarssons")

Ivarssons förvärvades den 18 januari 2021 och är ett mark- och anläggningsföretag som även är specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionsskydd. Verksamhet är koncentrerad till Göteborgsregionen och sysselsätter en maskinpark som innehåller ett 50-tal band- och hjulmaskiner med varierad räckvidd, många av dem med räckvidder upp till 22 meters längd och 30 meters djup. Ivarssons har sitt huvudkontor i Lilla Edet.

Norrvinge Group ("Norrvinge")

Norrvingegruppen förvärvades den 27 maj 2021 genom köpet av Norrvinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och EliaExpress AB med tillhörande dotterbolag. Norrvinge är ett transport- och maskintjänstföretag som även hanterar anläggningsmaterial. Verksamheten är koncentrerad till södra Sverige och sysselsätter dagligen drygt 300 fordon, varav cirka 85 procent är egenägda. Norrvinge har kontor i Malmö, Helsingborg och Halmstad.

Bellman Group AB ("Parent Company")

Bellman Group AB är koncernens moderbolag med huvudkontor i Solna.

Moderbolaget omfattar koncernledningen samt vissa koncerngemensamma funktioner inom ekonomi, kommunikation, hållbarhet, HR och IT. Moderbolaget äger hundra procent av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB, SÅCAB Åkericentral AB, Losshållningsbolaget i Sverige AB, Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB,

och EliaExpress AB samt femtio procent av aktierna i Norrvinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB Bugärde Holding AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

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 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-gruppen (Norrvinge) som offentliggjordes den 21 april 2021. Köpeskillingen uppgick till 320,5 MSEK vilket finansierades genom 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) som vid utgången av 2021 motsvarande 9,1 procent. Köpeskillingen inkluderade också en tilläggs-köpeskillning om 31,8 MSEK som baseras på framtida EBITDA resultat. För mer information, se not K14 Förvärvsanalys och not K28 Ägarstruktur.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för helåret i koncernen uppgick till 2 861,4 MSEK (1 677,5), en ökning med 70,6 procent eller 1 183,9 MSEK jämfört med föregående år. Förvärven av Norrvinge och Ivarssons bidrog med 714,3 MSEK respektive 66,5 MSEK. VSM:s nettoomsättning ökade med 34,5 procent till 950,9 MSEK (707,0), främst som ett resultat av större infrastrukturprojekt i Göteborgs- och Stockholms-regionen. Bellmans nettoomsättning ökade med 20,6 procent till 635,0 MSEK (526,5), främst relaterat till en ökad efterfrågan på transporttjänster. Samgrävs nettoomsättning ökade med 23,3 procent till 289,9 MSEK (235,1), främst på grund av en ökad omsättning på transporter relaterat till större infrastrukturprojekt. Uppländskas nettoomsättning ökade med 16,9 procent till 326,6 MSEK (279,3), delvis på grund av föregående års förvärv av Loss-hållningsbolaget (34,7 MSEK) men även som ett resultat av ökade intäkter från större infrastrukturprojekt. SÅCAB:s nettoomsättning uppgick till 137,1 MSEK (122,1) och var främst en följd av att enheten förvärvades i mars 2020.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 268,9 MSEK (224,1), en ökning med 20,0 procent eller 44,8 MSEK. Förvärven av Norrvinge och Ivarssons bidrog med 27,4 MSEK respektive 18,1 MSEK. Bellmans resultat ökade med 30,4 procent till 34,6 MSEK (26,5) främst på grund av omsättningsökningen med en i stort sett bibehållen marginal. SÅCAB:s resultat ökade till 17,7 MSEK (10,8) främst till följd av att enheten förvärvades i mars 2020. VSM:s resultat ökade med 2,4 procent till 132,0 MSEK (128,9), hänförligt till 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. Detta motverkades delvis av en ofördelaktig projektmix med ett högt nyttjande av och prisökningar från underentreprenör

er samt ökade kostnader för drivmedel och material. Uppländskas resultat minskade med 12,3 procent till 29,1 MSEK (33,3), främst förklarat av en ofördelaktig projektmix med ett högt nyttjande av underentreprenörer samt ökade kostnader för drivmedel och underhåll. Samgrävs resultat minskade med 15,8 MSEK till 9,2 MSEK (25,0), vilket till stor del förklaras av lägre volymer relaterat till Fäxhults deponi som nu är fylld, samt fördröjda tillståndsprocesser för nya deponier.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 89,9 MSEK (112,7), vilket inkluderade avskrivningar om 153,0 MSEK (96,0) som avsåg avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 150,7 MSEK (93,2) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar 2,3 MSEK (2,8).

Resultat från finansiella poster uppgick till -84,7 MSEK (-45,4) hänförligt till räntor avseende obligationslånet på -49,7 MSEK (-46,0), refinansiering av obligationslånet -20,5 MSEK (0,0) avseende avgifter som avsåg obligationsförändringen och checkkredit hos Swedbank, kostnad för förtidsinlösen av det inbäddade derivatet 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) -3,4 MSEK (0,0), räntor kopplade till leasingavtal -2,4 MSEK (-1,6), diskonteringseffekt av villkorade köpeskillningar avseende Samgräv och Norrvinge -2,4 MSEK (-0,3) samt övriga finansiella poster -1,1 MSEK (2,5).

Periodens resultat uppgick till 5,3 MSEK (46,6) med en effektiv skattesats på -2,3 procent (30,8). Skatten är uppdaterad med en reservering för uppskjuten skattefordran (1,7 MSEK coronastöd för inventariet Norrvinge) delvis motverkat av icke avdragsgilla kostnader. Justerat för dessa effekter uppgår effektiv skattesats till 20,6 procent.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 128,1 MSEK (136,1), en minskning med 8,0 MSEK. Förändringen av kassaflödet var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet på 182,3 MSEK (144,4) motverkat av en förändring av rörelsekapitalet under 2021 jämfört med föregående år på -54,2 MSEK (-8,4). Försämringen av rörelsekapitalet under perioden beror främst på höga kundfordringar främst som ett resultat av den höga omsättningen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -226,8 MSEK (-99,7). Detta var ett resultat av förvärvet av Norrvinge och Ivarssons -210,9 MSEK (-41,4 för SÅCAB 2020), utbetalning av tilläggsköpeskillning (Loss-hållningsbolaget) om -1,5 SEK, investeringar i materiella anläggningstillgångar -54,2 MSEK (-68,5), delvis motverkat av försäljningen av Bugärde (mark i Göteborg) till ett intressebolag som ägs tillsammans med Skanska 12,3 MSEK (0,0) samt försäljning av befintlig äldre maskinpark 27,5 MSEK (19,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 121,2 MSEK (-66,0) 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 det utgick

en total amortering om -611,7 MSEK (0,0) avseende återbetalning och förtidsinlösen av det gamla obligationslånet. Återbetalningar av -50,4 MSEK (-23,5) vilket avsåg återbetalning av lån/ bankkrediter för Norrvinge -35,3 MSEK, Ivarssons -10,5 MSEK, Bellmans -1,6 MSEK samt en skuld i Norge -3,0 MSEK. Refinansieringskostnaderna för det nya obligationslånet och den nya kreditfaciliteten uppgick till -20,5 MSEK (0,0) medan amorteringen av leasingskulden uppgick till -59,8 MSEK (-30,6) och avbetalningslånen uppgick till -51,0 MSEK (0,0). Dessutom gav Bellman Group AB ett lån till ett intressebolag (Bugärde Holding AB) för förvärv av ett markområde i Göteborg -3,1 MSEK (0,0) samt en utdelning till minoritet -0,8 MSEK (0,0) delvis motverkat av ett aktieägartillskott från Verdane Holding 26 AB på 18,5 MSEK (0,0).

Periodens kassaflöde uppgick till 22,5 MSEK (-29,6) med totala likvida medel vid utgången av 2021 på 146,2 MSEK jämfört med 123,8 MSEK vid utgången av 2020.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 54,2 MSEK (68,5), av vilka 16,6 MSEK (9,8) var hänförliga till Uppländska (fordon och borrar), 13,6 MSEK (39,2) hänförliga till Samgräv (deponier), 8,9 MSEK (12,7) hänförliga till VSM (fordon), 7,7 MSEK (0,0) hänförliga till Norrvinge (deponier), 4,3 MSEK (2,2) hänförliga till Bellmans (fordon), 2,9 MSEK (1,5) hänförliga till moderbolaget (fordon), 0,2 MSEK (0,0) hänförliga till Ivarssons samt 0,0 MSEK (2,2) hänförliga 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 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 Norrvingegruppen (Norrvinge) som offentliggjordes den 21 april 2021. Köpeskillingen uppgick till 320,5 MSEK vilket finansierades genom 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) som vid utgången av 2021 motsvarande 9,1 procent. Köpeskillingen inkluderade också en tilläggsköpeskillning om 31,8 MSEK som baseras på framtida EBITDA resultat. För mer information, se not K14 Förvärvsanalys.

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen vid periodens slut uppgick till 975,1 MSEK, jämfört med 584,9 den 31 december 2020 (beräknat på samma sätt som 2021), vilket inkluderade företagsobligationer om 900,0 MSEK (600,0), leasingskulden 97,3 MSEK (107,9) samt avbetalnings- och andra skulder 124,0 MSEK (0,0) minskat

med likvida medel om 146,2 MSEK (123,8). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹ EBITDA före jämförelsestörande poster per 31 december 2021 var 3,38 (N/A²).

Total nettoskuld uppgick vid årets slut till 1 092,0 MSEK, jämfört med 605,6 MSEK per 31 december 2020, och inkluderade företagsobligationen 900,0 MSEK (600,0), leasingskulden 164,8 MSEK (107,9), avbetalnings- och andra skulder 124,0 MSEK (0,7), villkorad köpeskillning avseende Samgräv och Norrvinge nuvärdesberäknad till 46,6 MSEK (19,2), fördröjd köpeskillning avseende förvärvet av Losshållningsbolaget nuvärdesberäknad till 2,8 MSEK (0,0) minskat med likvida medel om 146,2 MSEK (123,8).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 146,2 MSEK jämfört med 123,8 MSEK den 31 december 2020. Inklusive en utnyttjad checkräkningskredit uppgick tillgängliga likvida medel till 396,2 MSEK (167,8).

Moderbolaget noterade den 10 februari en ny företagsobligation på Nasdaq Stockholm. I samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtidsinlösen av bolagets existerande utestående obligation 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. Obligationens räntan 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 har vid periodens slut värderats till 0,0 MSEK (N/A²).

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 uppfyllt 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 31 december 2021 var -0,51 (N/A²) på grund av att ingen kredit hade utnyttjats.

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bellmangroup.se.

Medarbetare

Per 31 december 2021 hade koncernen 607 (385) anställda. Av dessa var 199 (175) anställda i VSM, 161 (0) anställda i Norrvinge, 111 (108) anställda i Uppländska, 70 (72) anställda i Bellmans, 29 (0) anställda i Ivarssons, 20 (16) anställda i Samgräv, 6 (8) anställda i SÅCAB samt 11 (6) anställda i moderbolaget.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är exponerad för flertalet globala och koncernspecifika risker som kan påverka verksamheten och resultatet, samt koncernens finansiella ställning. Koncernen är verksam inom bygg- och anläggningsbranschen, vilken påverkas av makroekonomiska faktorer. En ekonomisk

nedgång, och särskilt en svag utveckling av byggindustrin och/eller en nedgång i infrastruktursektorn, skulle kunna leda till en nedgång i efterfrågan på de tjänster som koncernen tillhandahåller. Majoriteten av koncernens omsättning är hänförlig till storstadsregionerna och koncernen är särskilt beroende av utvecklingen på marknaderna för bygg- och infrastrukturverksamhet i dessa geografiska områden.

En uppdatering av tidigare riskbedömning genomfördes med externa parter under 2021 genom att personer i ledningsgruppen intervjuades. Att identifiera och förebygga risker är en viktig del i bolagets dagliga arbete och hanteras löpande i projekten. De förutsägbara riskerna identifieras och övervakas centralt på grundval av fastställda riktlinjer. Riskhanteringen i koncernen syftar till att positionera koncernen för att kunna agera aktivt på eventuella risksituationer.

Nedan finns en lista över risker som koncernen anser vara väsentliga.

Operativa risker

Marknad: Efterfrågan på Bellman Groups tjänster styrs i hög grad av byggkonjunkturen och den allmänna konjunkturen. Risken för vikande konjunktur på en eller flera marknader balanseras genom att Bellman Group har en god spridning av sina kunder på olika marknader (infrastruktur m.m.). Bellman Group arbetar med så exakt prognostisering som möjligt för att kunna anpassa och justera koncernens kapacitet till marknadens reella efterfrågan, för att driva verksamheten lönsamt och förbli konkurrenskraftig.

Erbjudande: Risk för att koncernen inte anpassar eller förändrar sitt erbjudande och sina tjänster för att motsvara kundernas behov och förväntningar, vilket kan leda till förlorade intäkter och/eller minskade konkurrensfördelar. Exempelvis gällande teknisk utveckling och digitalisering.

Konkurrens: Bellman Groups verksamhet bedrivs i konkurrensutsatta branscher. Det finns en risk för ökad konkurrens från nya eller utländska aktörer.

Drivmedelspriser: Diesel är en viktig vara för Bellman Group och prisvolatilitet på diesel är en riskfaktor. Tillgång och efterfrågan styr priserna på världsmarknaden och eventuella prisökningar drabbar också i de flesta fall Bellman Groups konkurrenter.

Produktionskapacitet: Brist på egen personal samt underleverantörer relaterade till schakt-, spräng- och transporttjänster är en riskfaktor.

Personberoende: Risk för personberoende av nyckelpersoner inom koncernen, vilket kan leda till ineffektivitet eller förlorade affärsmöjligheter/relationer.

Förvärv och integration: Risk för en icke effektiv integration mellan koncernbolagen, vilket kan leda till att synergier inom koncernen inte tas till vara. Integration av nyförvärvade företag innebär också en påfrestning på existerande verksamheter.

Kalkylering och underlag: Risk för felaktig projektkalkylering vid anbudsförfarande, vilket kan leda till överskattning av förmågan att leverera eller underskattning av kostnadsbilden. Det finns också en risk för bristfälliga investeringsunderlag vid större investeringar, vilket kan leda till oförut-

sedda kostnader och/eller oönskad kapitalbindning.

IT-infrastruktur: Risk för fragmenterad IT-infrastruktur och IT-drift, vilket kan leda till ökad komplexitet, ökade kostnader och minskade synergieffekter inom IT.

Leverantörsberoenden: Risk för leverantörsberoenden, vilket kan leda till ökade kostnader, ineffektivitet och minskad flexibilitet avseende utveckling av exempelvis IT-system.

Pandemi: Det finns en risk att utbrottet av covid-19 på lång sikt får konsekvenser på efterfrågan på Bellman Groups tjänster samt på kompetensförsörjning, produktionskapacitet och likviditet.

Finansiella risker

Refinansieringsrisk: Refinansieringsrisk kan beskrivas som bristen på tillgång till lång eller kortsiktig finansiering vid förfallodagen för befintlig lång- eller kortsiktig finansiering. Risken begränsas genom att koncernen alltid har bekräftade outnyttjade kreditutrymmen som bedöms som tillräckligt stora samt genom att refinansiering alltid påbörjas i god tid innan låneförfall.

Kreditrisk: Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot koncernen. Kreditrisk inom den normala affärsverksamheten är främst relaterad till kundfordringar.

Ränterisk: Med ränterisk avses risken att räntenivån på koncernens finansiella instrument påverkas på grund av ändringar i marknadsräntan, vilket kan påverka dess räntenetto negativt.

Rapporteringsrisk: Risk för felaktig finansiell rapportering på grund av felaktiga bedömningar, felaktig tillämpning av relevanta redovisningsprinciper eller övriga fel, vilket kan leda till bristande beslutsunderlag.

Likviditetsrisk: Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkterna utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Koncernledningen följer löpande upp prognoser för koncernens likviditetsreserv och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

Legala risker

Lagstiftning: Risk att omfattande regulatoriska förändringar påverkar koncernen och bolagen, vilket kan leda till att delar av verksamheten tillfälligt stoppas. Exempelvis relaterat till dieselbilar och miljölagstiftning.

Tillstånd: Risk att bolagen inte innehar eller erhåller tillstånd för att bedriva sin verksamhet, vilket kan leda till att verksamheten inte kan bedrivas som planerat. Exempelvis tillstånd relaterat till sprängmedel och deponi.

Twister: Rättsliga tvister innebär i sig risker för såväl förlust av målen som kostnader för ombud och, vid skiljeförfarande, skiljenämnden.

Hållbarhetsrelaterade risker

Miljö: Det finns risk att någon av Bellman Groups verksamheter orsakar miljöpåverkan på luft, mark och vatten. Koncernens ambition är att minska direkt och indirekt miljöpåverkan och kartlägger sedan 2020 utsläpp (Scope 1, 2 och 3) enligt GHG-protokollet. Koncernen innehar nödvändiga tillstånd där tillståndspliktig verksamhet bedrivs

samt tillstånd för transport av farligt avfall.

Hälsa och säkerhet: Risk för bristfällig arbetsmiljö (säkerhet, fysisk och psykosocial) eller avsaknad av riskförståelse bland medarbetarna som arbetar inom Bellman Group vilket kan leda till ökad personalomsättning, sjukskrivningar och/eller personskador, försämrad produktivitet samt legala konsekvenser.

Brister i säkerhet i fordon/ maskiner samt på arbetsplatser kan leda till personskador, olyckor och dödsfall. Säkerheten för personal är högprioriterad och koncernen genomför ett kontinuerligt arbete för att skapa och upprätthålla säkra arbetsplatser, utbilda medarbetare i säkerhet och öka riskmedvetenheten.

Attraktiv arbetsplats: Risker att inte kunna behålla eller rekrytera kvalificerad arbetskraft och/eller att rätt kompetens inte finns tillgänglig på arbetsmarknaden hanterar Bellman Group genom att sträva efter en god arbetsmiljö och intern kompetensutveckling, liksom att ta ansvar för utbildning av nya medarbetare med potential. Bellman Group värnar också allas rätt till rättvis behandling och skydd mot diskriminering. Bellman Group använder mångfalden inom bolaget för att förbättra affärsmöjligheter och genom att driva frågan om inkludering och jämställdhet.

Affärsetik: Risk för bristande affärsetik, inklusive oegentligheter, mutor och korruption, vilket kan leda till merkostnader, böter och/eller skadat anseende.

Underleverantörer: Risk för att entreprenörer och underleverantörer inte lever upp till Bellman Groups uppförandekod för leverantörer vilket kan leda till merkostnader, personskador, skador på miljön, förlorade uppdrag/avtal och/eller skadat anseende. Bellman Group ställer krav avseende bland annat F-skattsedel, ID06 inklusive obligatoriska krav på sociala förhållanden, miljö- och klimatpåverkan samt mänskliga rättigheter hos underentreprenörer/leverantörer.

Aktiekapital
Vid ingången av räkenskapsåret uppgick det registrerade aktiekapitalet till 2 086 991 kronor fördelat på 2 086 991 aktier till ett kvotvärde om 1 kr. Under 2021 har inga aktier emitterats. I bolaget fanns endast ett aktieslag och varje aktie representerade en röst.

Aktieägare

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och

förvärv. Vid utgången av det fjärde 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 december 2021 kontrollerar 64,5 procent av ägandet, och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerar resterande 35,5 procent.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom dotterbolaget Uppländska Bergborning AB, Axelssons Diamantborning AB:s produktionsutrustning samt personal. Därmed stärker koncernen sitt erbjudande inom diamanthålltagning och sågning av berg.

Bolagsstyrning och hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap. 8 § respektive 11 § har Bellman Group valt att upprätta bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten som rapporter skilda från förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid. 46–52 och hållbarhetsrapporten på sid.32–45.

BELLMAN GROUP - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	238 322 650
Årets resultat	4 870 769

Summa	503 155 861
--------------	--------------------

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

i ny räknings överförs	503 155 861
Summa	503 155 861

Koncernens räkenskaper

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2021	2020
Nettoomsättning	K4	2 861,4	1 677,5
Övriga rörelseintäkter	K6	27,6	12,5
Summa intäkter		2 889,0	1 690,1
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	K18	-2 156,9	-1 156,6
Övriga externa kostnader	K9, K10	-107,7	-59,1
Personalkostnader	K8	-381,4	-266,3
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	K10, K15, K16	-153,0	-96,0
Resultat från aktier i intressebolag		3,2	2,7
Övriga rörelsekostnader	K7	-3,3	-2,2
Summa rörelsens kostnader		-2 799,1	-1 577,4
Rörelseresultat (EBIT)		89,9	112,7
Finansiella intäkter	K11	0,8	2,6
Finansiella kostnader	K11	-85,6	-47,9
Summa resultat från finansiella poster		-84,7	-45,4
Resultat efter finansiella poster		5,2	67,3
Inkomstskatt	K12	0,1	-20,7
Årets resultat		5,3	46,6
Resultat hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		3,5	44,7
- innehav utan bestämmande inflytande		1,8	1,8
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	K13	1,7	21,4
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		5,3	46,6
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-0,1	-0,1
Summa totalresultat för perioden		5,2	46,5
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		3,4	44,6
- innehav utan bestämmande inflytande		1,8	1,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2021	2020
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	K15		
Goodwill		750,3	464,0
Aktiverad programvara		2,0	1,6
Varumärken och orderstock		5,5	0,6
Summa immateriella anläggningstillgångar		757,8	466,1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	K16		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		338,8	250,3
Inventarier, verktyg och installationer		88,3	8,3
Byggnader och mark		151,0	159,1
Nyttjanderätter	K10	163,4	107,4
Övriga materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Summa materiella anläggningstillgångar		741,6	525,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Derivat	K17	0,0	5,2
Andelar i intressebolag	K29	25,0	10,3
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	K17	1,3	1,3
Uppskjuten skatt	K24	11,7	1,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		38,1	18,6
Summa anläggningstillgångar		1 537,4	1 010,0
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förbrukningsvaror	K18	26,7	11,8
Summa varulager		26,7	11,8
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	K17	488,1	232,6
Skattefordringar		15,7	22,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K17, K20	99,3	60,9
Övriga kortfristiga fordringar	K19	27,9	5,4
Summa kortfristiga fordringar		630,9	321,1
Likvida medel	K17, K21	146,2	123,8
Summa omsättningstillgångar		803,8	456,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 341,2	1 466,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2021	2020
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	K22		
Aktiekapital		2,1	2,1
Övrigt tillskjutet kapital		235,3	235,3
Reserver		-0,2	-0,1
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		332,6	173,4
Summa eget kapital - aktieägare		569,8	410,6
Summa eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande		8,3	7,3
Summa eget kapital		578,1	417,9
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	K24	78,9	67,1
Obligationslån	K5, K17, K23	883,0	591,3
Leasingskuld	K5, K17, K23	102,3	71,9
Avbetalningslån	K5, K17, K23	89,9	0,0
Övriga långfristiga skulder	K5, K23	50,3	19,3
Summa långfristiga skulder		1 204,5	749,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	K5, K17, K23	299,5	150,8
Skatteskulder		6,3	14,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K26	135,7	84,5
Leasingskuld	K5, K17, K23	62,5	36,0
Avbetalningslån		34,1	0,0
Övriga kortfristiga skulder	K5, K17, K23, K25	20,5	13,4
Summa kortfristiga skulder		558,6	299,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 341,2	1 466,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt Eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2020	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	44,7	44,7	1,8	46,6
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	44,8	44,7	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
Ingående balans per den 1 januari 2021	2,1	235,3	-0,1	173,4	410,6	7,3	417,9
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	3,5	3,5	1,8	5,3
Periodens övriga totalresultat	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Summa totalresultat	0,0	0,0	-0,1	3,5	3,4	1,8	5,2
Utdelning (till minoritet)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	155,8	155,8	0,0	155,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	155,8	155,8	-0,8	155,0
Utgående balans per den 31 december 2021	2,1	235,3	-0,2	332,6	569,8	8,3	578,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		89,9	112,7
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	K30	153,0	96,0
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	K30	6,5	-3,1
Erhållen ränta		0,4	0,1
Erlagd ränta		-44,7	-41,8
Utdelning från intressebolag		0,4	0,5
Betalda inkomstskatter		-23,3	-19,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		182,3	144,4
Förändring av varulager		-14,8	-4,1
Förändring av rörelsefodringar		-299,5	-35,1
Förändring av rörelseskulder		202,7	15,1
Förändring hänförligt till köp av nya enheter		57,4	15,8
Förändring av rörelsekapital		-54,2	-8,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		128,1	136,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	K14	-212,4	-50,6
Försäljning av bolag		12,3	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	K16	-54,2	-68,5
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		27,5	19,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-226,8	-99,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		18,5	0,0
Amortering av leasingsskuld	K31	-59,8	-30,6
Amortering av avbetalningslån	K31	-51,0	0,0
Upptagande av lån	K31	900,0	0,0
Amortering av lån	K31	-662,1	-34,6
Lån till intressebolag		-3,1	0,0
Refinansieringskostnad obligation		-20,5	0,0
Utdelning till minoritet		-0,8	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		121,2	-66,0
Periodens kassaflöde		22,5	-29,6
Likvida medel vid periodens början		123,8	153,4
Likvida medel vid årets slut		146,2	123,8

Koncernens noter

NOT K1 ALLMÄN INFORMATION

Bellman Group AB (publ), org. nr 559108-3729, är moderbolag i koncernen, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm, 132 23 Saltsjö-Boo. Huvudkontoret ligger i Solna med adress Vallgatan 9, 170 67 Solna.

Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i miljoners kronor (MSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

NOT K2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciper som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder om inte annat anges.

Not K2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för koncernen 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.

Koncernredovisningen har i övrigt upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

Not K2.1.1 Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Not K2.2 Koncernredovisning

Not K2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper dotterbolag

Dotterbolag är alla bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader för transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Intressebolag

Intressebolag är alla de bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna.

Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intressebolag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad.

Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultatet från sina intressebolag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet ingår i koncernensresultat. Utdelningar från intressebolaget redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde. När koncernens andel av förlusterna i ett intressebolag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intressebolag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intressebolag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar å intressebolagets vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intressebolag elimineras till omfattningen av koncernens innehav i intressebolag. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs. Redovisningsprinciperna för intressebolag har vid behov justerats för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Not K2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Koncernledningen består av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, COO, CIO, Kommunikations- och hållbarhetschef samt verkställande direktörer i dotterbolagen, och är koncernens högsta verkställande beslutsfattare.

Denna grupp 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 VSM, Bellmans, Uppländska, Samgrav, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge. Moderbolag och koncern följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Not K2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta, då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära

tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och förluster redovisas i posten "Övriga rörelsekostnader" respektive "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen.

Not K2.5 Intäktsredovisning

Majoriteten av koncernens omsättning består av intäkter från tjänster såsom bergsprängning, bergborrning och schaktning (segment Uppländska), transport och schakttjänster inom byggsektorn (segment Bellmans), berg- och grushantering samt jordgrävning (segment VSM), transport och deponi (segment Samgräv), transport och deponi (segment SÅCAB), mark- och anläggningsarbeten (segment Ivarssons) och transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial (segment Norrvidinge). Värdering av intäkter utgår från ersättning enligt avtal från kunder och exkluderar belopp som erhålls för tredjepartsräkning såsom mervärdesskatt.

Försäljning av tjänster

Alla tjänster tillhandahålls på löpande räkning, till exempel per timme, ton eller kvadratmeter. För kontrakt där koncernen har rätt till ersättning till ett belopp som direkt motsvarar det värde som överförs till kunden, redovisas intäkter till det belopp som koncernen har rätt att fakturera kunden. Eftersom kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahållits av koncernen, redovisas intäkter över den tid som tjänsten levereras. Då alla tjänsteavtal antingen är kortare än ett år eller faktureras baserat på ett fast pris per enhet, till exempel nedlagd tid, lämnas ingen upplysning om transaktionspris allokera till kontrakterade men ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden.

I regel sker fakturering efter att en tjänst tillhandahållits en kund. När koncernen har en ovillkorlig rätt till betalning för utförd tjänst, redovisas en ej fakturerad kundfordran (redovisas som en upplupenintäkt i balansräkningen, se not K20). När fakturering sker ersätts posten med en kundfordran. Om kunden skulle betala i förskott, innan någon tjänst har tillhandahållits av koncernen, bokas en avtalsskuld i balansräkningen (presenteras som förutbetalad intäkt i balansräkningen, se not K26).

Försäljning av varor

Vissa kontrakt inkluderar försäljning av varor. Koncernens varuförsäljning består i huvudsak av återförsäljning av material, såsom sprängmedel, i samband med att tjänster tillhandahålls. Kontrakt som innehåller flera åtaganden som är distinkta, såsom material och tjänster, redovisas därför som separata prestationsåtaganden. Transaktionspriset allokteras i dessa fall till varje prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. Intäkter från försäljning av varor redovisas när kontroll över varan överförs, vilket sker vid leverans till kunden.

Agent/huvudman

I vissa kontrakt är underleverantörer involverade i en tjänsteleverans. I samtliga sådana kontrakt är koncernen ansvarig för att fullgöra åtagandet mot kunden och kan för eget gottfinnande fastställa priser på tjänsterna. Bedömning har gjorts att koncernen agerar som huvudman i dessa transaktioner, eftersom den har kontroll över tjänsten innan den levereras till kunden. Intäkter och kostnader som uppkommer från dessa avtal bruttoredo visas (ej som provision).

Not K2.6 Leasing

Leasing – redovisningsprinciper enligt IFRS 16

Koncernens leasingkontrakt består främst av kontorslokaler samt fordon. Leasingvillkoren förhandlas individuellt och innehåller en mängd olika villkor. Förutom för korttidsleasingavtalen, sträcker sig avtalstiderna mellan tre och fem år, med en genomsnittlig leasingtid på ungefär fyra år. Vissa avtal innehåller förlängningsoptioner av olika längd.

För alla kontrakt där koncernen är leasetagare (förutom de undantag som tillämpas, se nedan), redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av det ursprungliga värdet av leasingskulden justerat för eventuella leasingbetalningar som skett på eller före inledningsdatumet, plus eventuella indirekta kostnader och uppskattade kostnader för nedmontering eller bortforsling av den underliggande tillgången och återställning av platsen, minskat med eventuella förmåner som erhållits. I efterföljande period sker värdeminskning av nyttjanderättstillgången genom avskrivningar. Nyttjanderättstillgången skrivs av på den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden för den underliggande tillgången. Värdet på nyttjanderätten minskas också med eventuella nedskrivningar samt justeras om det sker omvärderingar av leasingskulden.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av alla framtida leasingbetalningar. Diskontering sker med hjälp av avtalets implicita ränta om denna lätt går att fastställa, annars används koncernens marginella låneränta. I regel använder koncernen den marginella låneräntan som diskonteringsränta. Räntan redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen. När den marginella låneräntan bestämts, har koncernen tagit hänsyn till vilken enhet inom koncernen som ingått leasingavtalet, avtalslängden och typen av leasad tillgång. Den marginella låneräntan återspeglar ett lån mot säkerhet av en liknande nyttjanderätt.

De leasingbetalningar som inkluderas i värdering av leasingskulden består av fasta leasingavgifter, inklusive avgifter som till sin substans är fasta, leasingavgifter som är variabla beroende på index eller ränta, belopp som förväntas att betalas under restvärdesgarantier och betalningar hänförliga till optioner som koncernen är rimligt säker på att utnyttja.

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Omvärdering av leasingskulden sker om det sker en förändring av leasingbetalningar på grund av förändringar i index eller ränta, om beloppet som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti förändras, eller om koncernen ändrar sin bedömning av huruvida den kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller uppsägningsoption. Gällande leasingperiodens längd, inkluderar en majoritet av avtalen optioner att antingen förlänga eller säga upp avtalen. När leasingperioden bestämts, har koncernen tagit hänsyn till samtliga fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option att säga upp avtalet.

När leasingskulden omvärderas sker motsvarande justering av bokfört värde på tillgången. Om tillgångens bokförda värde är noll redovisas en omvärdering av leasingskulden i resultaträkningen.

Koncernen tillämpar undantag från att redovisa korttids-

leasingavtal (leasingperiod understiger 12 månader) och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde i balansräkningen och redovisar i stället dessa som en kostnad linjärt i resultaträkningen. För fastigheter separeras icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter. För fordon inkluderas icke-leasingkomponenter i leasingskulden. Koncernen tillämpar inte IFRS 16 på leasing av immateriella tillgångar.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasing-skulden som separata poster i balansräkningen. I kassaflödes-analysen presenteras amorteringar av leasingskulden i finansieringsverksamheten. Räntebetalningar och betalningar avseende korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde redovisas som kassaflöde från den löpande verksamheten.

Not K2.7 Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelse-förvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena av överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare, aktier som emitterats av koncernen, tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning och tidigare eget kapital i det förvärvade bolaget. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget och verkliga värdet vid förvärvstidpunkten av tidigare eget kapital i det förvärvade bolaget (om rörelse-förvärvet genomförts i steg) överstiger verkligt värde av identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde av de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är bolagets marginella låneränta, vilken är den räntesats bolaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och på liknande villkor. Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade bolaget till sina verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Not K2.8 Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas utbetalas när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernbolagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnad i periodens resultaträkning i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under perioden.

Not K2.9 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skattredovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i själv-deklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordringen realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Not K2.10 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget samt verkligt värde per förvärvsdagen av tidigare eget kapital i det förvärvade bolaget överstiger verkligt värde av identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Isyfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som erhållits genom ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivån i koncernen på vilken denna goodwill övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på rörelsesegmentnivå.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning.

Det redovisade värdet av den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar utgörs av programvaror.

Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar

år	2–3
Aktiverad programvara skrivs av över systemets livslängd (avtalsperiod) som är satt till fem år.	

Not K2.11 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och till att bringa den på plats och i skick för attutnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. För materiella anläggningstillgångar som innehas enligt leasingavtal görs avskrivningar över den kortaste av nyttjandeperioden och leasingperioden.

Nyttjandeperioderna är som följer

Arbetsmaskiner	4–8 år
Fordon	3–5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–7 år
Bodar	5–15 år
Förbättringsutgift på annans fastighet	10–50 år
Byggnad / Markanläggning	20 år
Mark	obestämt

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Not K2.12 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt

nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner gör per balansdag en prövning av om återföring bör ske.

Not K2.13 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och beskrivs nedan. Se not K5 Finansiell riskhantering, K17 Finansiella instrument per kategori och not K23 Upplåning för upplysningar om varje typ av finansiell tillgång och skuld i koncernen.

Not K2.13.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen), och
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificering av finansiella tillgångar som utgörs av skuldinstrument sker på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av den finansiella tillgången och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Koncernen redovisarsina finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde om de följande villkoren uppfylls: tillgången innehas enligt affärsmodellen där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden och de avtalsenliga villkoren ger upphov till kassaflöden som enbart består av kapitalbelopp och ränta.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifieradesom säkringar. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i rapporten över totalresultat. Koncernen har finansiella tillgångar i formen förtidsinlösoption inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. För mer information, se not K17 och K23.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Övriga finansiella skulder

Obligationslån, långfristiga skulder till kreditinstitut, kortfristiga skulder till kreditinstitut, checkräkningskredit, leverantörsskulder samt övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader som är finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

Not K2.13.2 Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat. Finansiella tillgångar, eller en del av, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförts och koncernen överför i allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten övertotalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Not K2.13.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Not K2.13.4 Nedskrivning av finansiella instrument

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig även av framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten Övriga externa kostnader.

Not K2.14 Varulager

Varulagret redovisas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Not K2.15 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av

effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Not K2.16 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

Not K2.17 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Not K2.18 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skulden klassificeras som kortfristig i balansräkningen om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet av en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i periodens resultat.

Not K2.19 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte redovisas de som långfristiga skulder.

Not K2.20 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Not K2.21 Resultat per aktie**Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. I dagsläget finns det ingen utspädningseffekt.

NOT K3 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.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not K2.10. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. För mer information se not K15.

För ytterligare upplysningar om koncernens finansiella riskhantering, se not K5.

NOT K4 SEGMENTINFORMATION

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, COO, CIO, kommunikations- och hållbarhetschef samt verkställande direktörer i dotterbolagen. 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 VSM, Bellmans, Uppländska, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvinge. Moderbolag och koncern följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Bellmans

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

Uppländska

Uppländska Bergborrnings AB är den ena av två legala enheter i detta segment. Den andra legala enheten är Losshållningsbolaget i Sverige AB som förvärvades den 15 december 2020. Uppländska Bergsborrning AB förvärvades den 1 juli 2017 och grundades 1972. Verksamhetsfokus är bergsprängning, bergborrning, vadersågning och bergspräckning. Verksamheten bedrivs i hela Sverige. Huvudkontor för Uppländska ligger i Norrtälje.

VSM

VSM Entreprenad AB, med dotterbolagen VSMAS och Munthers Specialtransporter 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. 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.

Norrvinge

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

Övrigt (Moderbolag och Koncern)

Bellman Group AB (publ) är koncernens moderbolag och grundades 10 april 2017. Huvudkontoret för Bellman Group ligger i Solna. Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och andra koncerngemensamma tjänster. Moderbolaget äger 100 procent av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB, SÅCAB Åkericentral AB, Losshållningsbolaget i Sverige AB, Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB, Norrvinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och EliaExpress AB samt femtio procent av aktierna i Bugärde Holding AB.

Nettoomsättning

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.

Koncernen har en större kund (> 10% av total omsättning) vilket under 2021 var NCC som stod för 12% av total omsättning. Under tidigare år har ingen enskild kund utgjort mer än 10% av koncernens totala omsättning.

Segmentinformation

MSEK		
Nettoomsättning	2021	2020
Uppländska	326,6	279,3
Bellmans	635,0	526,5
VSM	950,9	707,0
Samgrav	289,9	235,1
SÅCAB	137,1	122,1
Ivarssons	66,5	0,0
Norrvinge	714,3	0,0
Eliminering internförsäljning	-258,6	-192,4
Summa nettoomsättning	2 861,4	1 677,5
EBITDA före jämförelsestörande poster		
Uppländska	29,1	33,3
Bellmans	34,6	26,5
VSM	132,0	128,9
Samgrav	9,2	25,0
SÅCAB	17,7	10,8
Ivarssons	18,1	0,0
Norrvinge	27,4	0,0
Övrigt	0,8	-0,3
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	268,9	224,1
Rörelseresultat (EBIT)		
Uppländska	3,0	12,7
Bellmans	17,3	10,2
VSM	72,3	77,6
Samgrav	-3,1	19,0
SÅCAB	16,1	8,4
Ivarssons	9,4	0,0
Norrvinge	-13,6	0,0
Övrigt	-11,4	-15,2
Summa rörelseresultat (EBIT)	89,9	112,7
Av- och nedskrivningar		
Uppländska	-25,7	-18,3
Bellmans	-17,3	-16,3
VSM	-59,7	-50,8
Samgrav	-6,9	-6,0
SÅCAB	-1,5	-1,6
Ivarssons	-8,7	0,0
Norrvinge	-30,3	0,0
Övrigt	-2,9	-3,1
Summa av- och nedskrivningar	-153,0	-96,0

Nedan följer avstämning mellan resultat före skatt och EBITDA före jämförelsestörande poster:

MSEK	2021	2020
EBITDA före jämförelsestörande poster	268,9	224,1
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-26,0	-15,5
Av- och nedskrivningar	-153,0	-96,0
Resultat från finansiella poster	-84,7	-45,4
Resultat före skatt	5,2	67,3
Rörelsekapital exklusive skatt		
Uppländska	28,0	20,9
Bellmans	3,1	-4,8
VSM	115,5	43,8
Samgräv	2,5	6,4
SÅCAB	4,9	4,4
Ivarssons	1,7	0,0
Norrvidinge	24,9	0,0
Övrigt	-3,6	-5,5
Summa rörelsekapital exklusive skatt	176,9	65,3

¹⁾ Jämförelsestörande poster redovisades i segmenten Norrvidinge, Samgräv, Uppländska och Övrigt; För perioden januari – december var dessa totalt 26,0 MSEK (15,5) främst hänförligt till förvärvskostnader 9,1 MSEK (3,3), kostnader för integration av förvärv 5,4 MSEK (2,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 3,5 MSEK (6,6), kostnader för ägarförändringar 2,2 MSEK (0,0), nedskrivning av anläggningen Kareby Ryr 4,5 MSEK (0,0), där Samgräv har beslutat att inte fortsätta tillståndprocessen för denna deponi övrigt 4,5 MSEK (0,0) samt övrigt 1,3 MSEK (3,6).

Försäljningsfördelning

Geografisk försäljningsfördelning i procent

	Stockholms regionen	Göteborgs regionen	Skåne regionen ¹⁾	Övriga Sverige
År 2021				
Uppländska	42,0	12,1	0,0	45,9
Bellmans	100,0	0,0	0,0	0,0
VSM	53,3	20,8	0,0	25,9
Samgräv	0,0	100,0	0,0	0,0
SÅCAB	100,0	0,0	0,0	0,0
Ivarssons	0,0	93,1	0,8	6,1
Norrvinge	0,0	0,0	65,1	34,9
Summa (%)	40,0	16,6	20,9	22,5
År 2020				
Uppländska	46,7	2,9	N/A	50,4
Bellmans	100,0	0,0	N/A	0,0
VSM	57,2	18,9	N/A	23,9
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
Norrvinge	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa (%)	63,3	20,1	N/A	16,6

¹⁾ Uppföljning av den nya regionen Skåne inleddes under det tredje kvartalet 2021 i och med förvärvet av Norrvinge, och är anledningen till att det inte finns siffror (N/A) för tidigare perioder

Marknad försäljningsfördelning i procent

	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella /industri fastigheter	Övrigt
År 2021				
Uppländska	12,7	35,5	29,7	22,1
Bellmans	11,3	58,5	13,1	17,1
VSM	0,0	72,9	2,9	24,2
Samgräv	12,0	30,0	18,0	40,0
SÅCAB	40,0	40,0	0,0	20,0
Ivarssons	10,0	38,7	35,5	15,7
Norrvinge	14,0	55,1	15,0	15,9
Summa (%)	10,4	55,7	12,8	21,0
År 2020				
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
Ivarssons	N/A	N/A	N/A	N/A
Norrvinge	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa (%)	9,6	52,9	15,4	22,1

NOT K5

FINANSIELL RISKHANTERING

Verksamheten innebär att koncernen exponeras för flera typer av finansiella risker. De mest väsentliga riskerna är normalt sett ränteeponering och kreditriskexponering. Andra finansiella risker inkluderar finansieringsrisk och likviditetsrisk. Koncernens mål är att inte spekulera i fluktuationer på de finansiella marknaderna utan istället minska riskerna och fokusera på kärnverksamheten. Riskhanteringen handhas enligt policyer som fastställts av styrelsen. Koncernen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom refinansieringsrisk, kreditrisk och ränterisk.

Övergripande mål för koncernens finansiella aktiviteter:

- Identifiera och reducera de finansiella riskerna i koncernens affärer på ett kostnadseffektivt sätt
- Säkerställa att nödvändig likviditet alltid finns tillgänglig för den dagliga verksamheten
- Minska potentiella förluster på grund av försummelse hos finansiella motparter
- Genom effektiv ledning inom given risknivå uppnå bästa möjliga finansnetto
- Sträva efter att vara en attraktiv låntagare och ha sådan framförhållning att koncernen erbjuds finansiering på konkurrenskraftiga marknadsvillkor
- Minska refinansieringsrisken genom att alltid tillhandahålla finansiella alternativ

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk kan beskrivas som bristen på tillgång till lång- eller kortsiktig finansiering vid förfallodagen för befintlig lång- eller kortsiktig finansiering. Risken begränsas genom att koncernen alltid har bekräftade outnyttjade kreditutrymmen som bedöms som tillräckligt stora samt genom att refinansiering alltid påbörjas i god tid innan låneförfall.

Koncernen ska sträva efter att ha tillgång till både kort- och långsiktiga lånefaciliteter vid varje given tidpunkt. Detta uppnås genom framförhållning, regelbundna likviditetsprognoser och goda relationer med kreditgivare, med beaktande av obligationsvillkoren.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkterna utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Koncernledningen följer löpande upp prognoser för koncernens likviditetsreserv och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

Per den 31 december 2021 hade koncernen en outnyttjad kreditfacilitet uppgående till 250 MSEK (44). Denna kan nyttjas vid behov och består av en checkräkningskredit om 50 MSEK och en resterande del om 200 MSEK avsedd att användas vid nyinvesteringar.

Nedanstående tabell utvisar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Finansiell riskhantering - likviditetsrisk

MSEK				Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde skulder
Likviditetsrisk	Mindre än	1 år	Mellan 1 och 5 år		
Per den 31 december 2020					
Leverantörsskulder	150,8		0,0	150,8	150,8
Obligationslån	39,0		619,5	658,5	591,3
Säljarlån	0,0		1,6	1,6	1,6
Fördröjd köpeskilling	1,5		3,0	4,5	4,2
Villkorad köpeskilling	0,0		96,5	96,5	12,6
Leasingskulder	38,4		71,9	110,3	107,9
Summa	229,6		792,5	1 022,2	868,4
Per den 31 december 2021					
Leverantörsskulder	299,5		0,0	299,5	299,5
Obligationslån	45,0		1 042,5	1 087,5	883,0
Fördröjd köpeskilling	1,5		1,5	3,0	2,8
Villkorad köpeskilling	0,0		171,5	171,5	46,6
Avbetalningslån	36,8		89,9	126,7	124,0
Leasingskulder	66,1		102,3	168,4	164,8
Summa	448,9		1 407,8	1 856,7	1 520,8

Maximalt utfall har angivits för summa avtalsenliga kassaflöden gällande fördröjd och villkorad köpeskilling.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot koncernen. Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar samt ännu ej fakturerade kundfordringar. Kreditrisk inom den normala affärsverksamheten är främst relaterad till kundfordringar. Beviljade kundkrediter baseras på en

professionell bedömning av kunden i fråga. Respektive koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund. Koncernens försäljning är fördelad på ett stort antal kunder, med en historik av låga kundförluster. Kreditrisk hanteras av koncernledningen. Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar enligt följande är:

Finansiell riskhantering – kreditrisk

MSEK			
Förändring av kundfordringsreserv		2021	2020
Total per 1 januari		11,5	11,4
Reservering för osäkra kundfordringar ¹⁾		9,2	0,1
Total per 31 december		20,7	11,5

¹⁾ Se not K2 13.4 för ytterligare information om beräkning av nedskrivningar.

Individuellt bedömda kundfordringar som bedömts vara ej indrivningsbara skrivs ned genom att direkt reducera det redovisade beloppet. Under 2021 uppgår dessa nedskrivningar till 4,9 MSEK (-0,4). Beräknade förväntade kreditförluster uppgår 2021 till 6,8 MSEK (0,6). Fordringar för vilka en nedskrivningsreserv tidigare redovisats skrivs bort mot reserven då koncernen inte längre förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som en övrig kostnad. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning. Koncernen har ingen pant som säkerhet för dessa fordringar.

Ingen kreditreservering (0 procent enligt IFRS 9) har gjorts då det inte kvarstår något att reservera efter det att individuella bedömningar gjorts och reserverats för.

Under räkenskapsåret har följande vinster och förluster avseende kundfordringar redovisats i resultaträkningen.

Finansiell riskhantering – kundförluster

MSEK			
Nedskrivning av kundfordringar		2021	2020
Konstaterade kundförluster		3,0	3,4
Förändring av kundfordringsreserv		9,2	0,1
Återföring av tidigare nedskrivna belopp		-5,5	-2,9
Summa nedskrivningar av kundfordringar		6,8	0,6

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att räntenivån på koncernens finansiella instrument påverkas på grund av ändringar i marknadsräntan, vilket kan påverka dess räntenetto negativt. De väsentliga externa skulderna i koncernens balansräkning per den 31 december 2021 är en företagsobligation listad på Nasdaq Stockholm, belopp 900,0 MSEK (600,0) (Rambelopp 1 500,0 MSEK). Obligationens löptid sträcker sig till den 10 februari 2026 och medför en årlig ränta om STIBOR 3 mån + 5,00 procentenheter. Om räntorna på upplåning per 31 december 2021 varit 100 baspunkter högre, med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 6,0 MSEK lägre (6,0), huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta. Enligt obligationsvillkoren har koncernen också rätt till en säkerhetsställd blandfinansiering (RCF) till ett belopp av 250,0 MSEK (44,0). Bellman Group har också avbetalningslån för maskiner och inventarier uppgående till 124,0 MSEK (3,1) och leasing av fordon uppgående till 97,3 MSEK. Inget jämförelsetal finns för leasing av

fordon 2020 då leasing inte delades upp på fordon/hyra under förgående år, total leasing 2020 var 107,9 MSEK.

Koncernen ska i möjligaste mån reducera kapitalbindningen, vilket leder till positiva effekter i resultat- och balansräkning.

Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens möjlighet att fortsätta sin verksamhet, samt att fortsätta generera avkastning till aktieägarna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av soliditeten. Detta nyckeltal beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen. Per den 31 december 2021 var koncernens soliditet 24,7 procent (28,5), vilket ligger väl över koncernens strategiska mål på 20,0 procent.

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 gjorda förvärv.

NOT K6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2021	2020
Övriga rörelseintäkter		
Vinst vid avyttring av maskiner och utrustning	5,7	5,0
Skadeståndersättning	6,5	0,0
Erättningar för administrativa tjänster	4,4	3,7
Åtbetalningar FORA	3,6	0,0
Övriga intäkter	7,4	3,8
Summa övriga rörelseintäkter	27,6	12,5

NOT K7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	2021	2020
Övriga rörelsekostnader		
Förlust vid avyttring av maskiner och inventarier	3,3	2,2
Summa övriga rörelsekostnader	3,3	2,2

NOT K8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

MSEK	2021	2020
Löner och andra ersättningar	251,9	175,5
Sociala avgifter	78,4	52,1
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	25,5	14,6
Summa ersättning till anställda	355,9	242,2

Fördelning av ersättning till anställda

MSEK	2021		2020	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Styrelseledamöter, VD samt övriga anställda i ledande befattning	16,9	9.4 (3.3)	16,1	7.3 (2.3)
Övriga anställda	235,0	94.6 (17.4)	159,4	59.4 (8.9)
Summa koncern	251,9	104.0 (20.7)	175,5	66.7 (11.2)

Antal anställda	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	594	492	363	299
Summa koncern	594	492	363	299

Könsfördelning i koncernens styrelse och ledning:

	2021		2020	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Styrelseledamöter (exkl. ledning)	6	3	5	2
Verkställande direktör och ledning	8	7	6	6
Summa koncern	14	10	11	8

Ersättningar till ledande befattningshavare

MSEK	2021	2020
Löner och andra kortfristiga ersättningar	20,2	18,4
Summa ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	20,2	18,4

Ersättningar och övriga förmåner 2021

MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹⁾	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Styrelseordförande Björn Andersson	0,5	-	-	-	-	0,5
Styrelseledamot Ingall Östman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordlander	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Anne-Lie Lind	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Charlotte Hybinette	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot och vice VD Norrvinge Martin Nilsson	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot och vice VD koncern Magnus Persson	1,3	0,2	0,1	0,1	-	1,6
Koncern VD Håkan Lind	1,8	0,2	0,1	0,3	-	2,4
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	9,9	1,6	0,4	2,9	-	14,9
Summa	14,3	1,9	0,6	3,3	-	20,2

¹⁾Övriga förmåner avser bilförmåner.

²⁾ Nio befattningshavare; CFO, CIO, Kommunikations- och hållbarhetschef samt koncernens sex dotterbolags VD'ar.

Ersättningar och övriga förmåner 2020

MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹⁾	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Styrelseordförande Björn Andersson	0,4	-	-	-	-	0,4
Koncern VD och styrelseledamot Håkan Lind	1,9	0,9	0,1	0,3	-	3,2
Styrelseledamot Ingall Östman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordlander	-	-	-	-	0,0	0,0
Styrelseledamot Anne-Lie Lind	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Charlotte Hybinette	0,3	-	-	-	-	0,3
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	8,0	3,5	0,6	2,0	-	14,0
Summa	11,1	4,4	0,7	2,3	0,0	18,4

¹⁾Övriga förmåner avser bilförmåner.

²⁾ Fem befattningshavare; CFO koncern samt fyra dotterbolags VD'ar.

Riktlinjer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Styrelsen har beslutat om följande riktlinjer avseende ersättningen till ledande befattningshavare: Ersättning till verk-

ställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de nio (fem) personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Dessa utgörs av Roger Axelsson (koncernens CFO), Gabriella Fällman (koncernens CIO), Pernilla Enkler (koncernens Kommunikations- och hållbarhetschef), Thomas Johansson (VD Uppländska), Staffan Haglund (VD VSM), Dick Örn (VD Bellmans och SÅCAB), Mathias Cederblad (VD Samgräv), Tobias Fåll (VD Ivarssons) och Johan Beermann (VD Norrvinge).

- Verkställande direktörens totala ersättning beslutas av styrelsen. Riktlinjer för ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen föreslås av Ersättningskommittén och beslutas av styrelsen. Koncernen ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla ledande befattningshavare. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation. Koncernledningens totala ersättning ska bestå av fast kontantlön, rörlig kontantlön, pension och övriga ersättningar och förmåner.

- Den fasta kontantlönen ska omprövas årligen och utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

- Den rörliga kontantlönen är dels beroende av individens uppnående av årligen fastställda målen och av uppnåendet av förutbestämda finansiella mål. Utfallet följs upp årligen. Samtliga personer i koncernledningen har möjlighet att erhålla en rörlig ersättning motsvarande högst sex gånger den fasta månadslönen. På så sätt finns det en tydlig koppling mellan ersättning, den enskildes prestation och koncernens utveckling som helhet.

- Ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner i enlighet med respektive tjänstepensionsplan.

- Övriga ersättningar och förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård, med mera, ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Ledande befattningshavare har rätt till 12 månaders uppsägnings-tid om anställningen avslutas av arbetsgivaren och 6 månader om arbetstagaren säger upp sig. För samtliga gäller en konkurrensbegränsning vid egen uppsägning. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, rätt att frångå riktlinjerna enligt ovan.

Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

NOT K9		ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA	
MSEK		2021	2020
<i>PwC:</i>			
Revisionsuppdraget		3,4	2,3
Skatterådgivning		0,3	0,4
Övriga tjänster		0,1	0,7
Summa Revisionskostnader		3,7	3,4

Övriga tjänster innefattar generell rådgivning kring redovisningsregler, värderingsmetoder och formaliakrav samt språkkontroll.

NOT K10

NYTTJANDERÄTTER

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Mark	Total
Per 1 januari 2020			
Anskaffningsvärde	87,1	2,1	89,2
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-16,4	-0,1	-16,5
Redovisat värde	70,6	2,1	72,7
Räkenskapsåret 2020			
Ingående redovisat värde	70,6	2,1	72,7
Inköp	69,0	0,0	69,0
Försäljningar och utrangeringar	-3,7	0,0	-3,7
Avskrivningar	-30,5	-0,1	-30,5
Utgående redovisat värde	105,5	2,0	107,4
Räkenskapsåret 2021			
Ingående redovisat värde	105,5	2,0	107,4
Ökning genom rörelseförvärv	81,6	0,0	81,6
Inköp	43,2	0,9	44,1
Försäljningar, utrangeringar och flyttar	-9,9	0,0	-9,9
Avskrivningar	-59,7	-0,1	-59,8
Utgående redovisat värde	160,7	2,7	163,4
Per 31 december 2021			
Anskaffningsvärde	294,7	3,0	297,7
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-134,0	-0,3	-134,3
Redovisat värde	160,7	2,7	163,4

MSEK	2021	2020
Amortering av leasingskulder	-59,8	-30,5
Räntekostnader för leasingskulder	-2,4	-1,6
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-9,8	-1,5
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	0,0	0,0
Kostnader för variabla leasingavgifter som ej inkluderas i värdering av leasingskulden	0,0	0,0
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätter	0,0	0,0
Totalt kassautflöde	-72,0	-33,6

Leasingskulder

Kortfristiga 62.5 MSEK (36,0)

Långfristiga 102.3 MSEK (71,9)

Hyra och Fordon rapporteras under Maskiner och andra tekniska anläggningar medan Mark rapporteras under Byggnader och Mark.

NOT K11

FINANSIELLA POSTER

MSEK	2021	2020
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	0,4	0,1
Omvärdering av derivatet för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer	0,0	2,5
Övriga finansiella intäkter	0,4	0,0
Summa finansiella intäkter	0,8	2,6
Finansiella kostnader		
Refinansieringskostnader obligationslån	25,7	0,0
Finansieringskostnader för chekräkningskredit	3,4	0,0
Räntekostnader obligationslån	49,7	46,0
Räntekostnader kreditinstitut	1,9	0,0
Räntekostnader leasing	2,4	1,6
Diskonterad köpeskilling (Samgräv)	2,4	0,3
Övriga räntekostnader	0,0	0,0
Summa finansiella kostnader	85,6	47,9

NOT K12

INKOMSTSKATT

MSEK	2021	2020
Inkomstskatt		
<i>Aktuell skatt:</i>		
Aktuell skatt på årets resultat	10,0	18,0
Justeringar avseende tidigare år	0,1	0,0
Summa aktuell skatt	10,1	18,0
<i>Uppskjuten skatt (not K24 Uppskjuten skatt):</i>		
Uppkomst/återföring av temporära skillnader	0,0	-0,8
Uppskjuten skatt hänförlig till leasing	-0,1	0,0
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	-10,1	3,5
Summa uppskjuten skatt	-10,2	2,7
Summa inkomstskatt	-0,1	20,7

MSEK	2021	2020
Resultat före skatt	5,2	67,3
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20.6%) & Norge (22.0%)	1,1	14,4
Icke avdragsgilla kostnader	-1,5	-0,8
Ej skattepliktiga intäkter	0,3	0,4
Nedskrivning av en uppskjuten skattefordran	0,0	6,8
Summa inkomstskatt	-0,1	20,7
Koncernens genomsnittliga skattesats	-2,3 %	30,8 %

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var -2,3 procent (30,8). Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat och eget kapital uppgår till 0,0 MSEK (0,0). Den låga skattesatsen 2021 beror främst på icke avdragsgilla kostnader om 1,5 MSEK (0,8) samt ej skattepliktiga intäkter om 0,3 MSEK (0,4).

NOT K13**RESULTAT PER AKTIE**

Resultat per aktie, SEK	2021	2020
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	1,7	21,4
Totalt resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	1,7	21,4
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie, MSEK		
Resultat per aktie före och efter utspädning:		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	3,5	44,7
Vägt genomsnitt stamaktier, antal		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	2 086 991	2 086 991

NOT K14**FÖRVÄRVSANALYS****IVARSSONS**

Den 18 januari 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons). Ivarssons är ett mark- och anläggningsföretag som även är specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionsskydd. Verksamhet är koncentrerad till Göteborgsregionen och detta förvärv stärker ytterligare Bellman Groups position i denna region. 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 av nya aktier 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 köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

MSEK	2021
Köpeskillning	
Likvida medel	67,2
Aktieägartillskott (Verdane Holding 26 AB)	31,3
Summa köpeskillning	98,5

De tillgångar och skulder som redovisats till följd av förvärvet var följande:

MSEK	2021
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	10,8
Maskiner och inventarier	43,7
Varulager	0,9
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.

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 66,5 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 9,4 MSEK till koncernen för perioden januari – december 2021. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterbolagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

MSEK	2021
Påverkan på kassaflöde	
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 Norrvinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och Eliaexpress AB med tillhörande dotterbolag (Norrvinge). Norrvinge är ett transport- och maskintjänstföretag som även hanterar anläggningsmaterial. Verksamheten är koncentrerad till södra Sverige och förvärvet stärker ytterligare Bellman Groups position i regionen. 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 Norrvinge 9,2 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 35,0 MSEK som vid köpet 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:

MSEK	2021
Köpeskilling	
Likvida medel	182,7
Aktieägartillskott (Verdane Holding 26 AB)	106,0
Villkorad köpeskilling	31,8
Summa köpeskilling	320,5

De tillgångar och skulder som redovisats till följd av förvärvet var följande:

MSEK	2021
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	28,3
Kundfordringar	152,7
Immateriella tillgångar	0,4
Byggnader och mark	9,7
Maskiner och inventarier	241,5
Finansiella tillgångar	0,1
Varulager	15,6
Övriga kortfristiga tillgångar	0,2
Övriga kortfristiga fordringar	27,0
Leverantörsskulder	-96,6
Uppskjutna skatteskulder	-17,6
Övriga långfristiga skulder	-223,6
Övriga kortfristiga skulder	-62,9
Tillgångar Norrvidinge	74,7
Immateriella tillgångar	245,8
Förvärvade nettotillgångar	320,5

Förvärvade nettotillgångar

Redovisade identifierbara tillgångar i Norrvidinge är efter justeringar 74,7 MSEK och för immateriella tillgångar har 245,8 MSEK identifierats. Av dessa har 240,7 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 och fjärde kvartalet gjordes justering av ingående balanser om 5,2 MSEK respektive 3,7 MSEK vilket avsåg justeringar av balansposter från före förvärvet.

Förvärvade kundfordringar

Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 152,7 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar

uppgick till 156,2 MSEK varav justering har gjorts för osäkra kundfordringar om 3,5 MSEK.

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 714,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på -13,6 MSEK till koncernen för perioden juni-december 2021. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2021 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2021 en nettoomsättning på 1 133,9 MSEK respektive ett rörelsekapital (EBIT) på -15,1 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

MSEK	2021
Påverkan på kassaflöde	
Kontant köpeskilling	-182,7
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel	28,3
Nettoutflöde av likvida medel	-154,4

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

NOT K15

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Goodwill	Varumärken	Orderstock	Aktiverad programvara	Summa
Immateriella anläggningstillgångar					
Per 1 januari 2020					
Anskaffningsvärde	452,2	7,6	0,7	2,2	462,7
Ackumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-5,7	-0,6	-0,1	-6,4
Redovisat värde	452,2	1,9	0,1	2,0	456,3
Räkenskapsåret 2020					
Ingående redovisat värde	452,2	1,9	0,1	2,0	456,3
Ökning genom rörelseförvärv	11,7	0,8	0,0	0,0	12,5
Aktiverad programvara	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avskrivningar	0,0	-2,1	-0,1	-0,5	-2,7
Utgående redovisat värde	464,0	0,6	0,0	1,6	466,1
Räkenskapsåret 2021					
Ingående redovisat värde	464,0	0,6	0,0	1,6	466,1
Ökning genom rörelseförvärv	286,3	6,8	0,0	0,4	293,5
Aktiverad programvara	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Avskrivningar	0,0	-1,8	0,0	-0,6	-2,4
Utgående redovisat värde	750,3	5,5	0,0	2,0	757,8
Per 31 december 2021					
Anskaffningsvärde	750,3	15,2	0,7	6,1	772,2
Ackumulerade avskrivningar	0,0	-9,7	-0,7	-4,1	-14,4
Redovisat värde	750,3	5,5	0,0	2,0	757,8

Nedskrivningstest av goodwill

Koncernledningen följer upp goodwill uppdelad på de rörelsesegment som identifierats i not K4 Segmentinformation.

MSEK	2021	2020
Goodwill		
Uppländska	12,4	11,9
Bellmans	145,6	145,6
VSM	186,4	186,4
Samgräv	119,5	119,5
SÅCAB	0,6	0,6
Ivarssons	45,1	-
Norrvinge	240,7	-
Summa Goodwill	750,3	464,0

Viktiga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde

Koncernen utvärderar årligen eller vid behov om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för det kommande året samt företagets strategiska affärsplan som sträcker sig fram till slutet av 2025. EBITDA-marginaler som använts i budgetarna för enheterna uppgår till mellan 5,5 och 28,8 procent (5,5 – 17,3). Försäljningstillväxten för 2023-2024 har satts baserat på respektive bolags egna strategiska prognoser och anges nedan.

Ivarssons prognosticerade tillväxt på 22 procent baseras på att man har minskat sin omsättning sedan 2019 men förvänts vända denna trend under 2023 och komma tillbaka till den omsättningsnivå man låg på under 2019.

Samgräv har liksom Ivarssons haft en fallande omsättnings-trend sedan 2019. Segmentet förväntas i sina prognoser öka markant de kommande åren (+21 procent) främst på grund av nya deponimöjligheter och försäljning av äldre deponier.

VSM:s tillväxttakt ligger runt 8 procent. Budget 2022 är avsevärt lägre än resultatet 2021 och prognostiserad omsättningsnivå för 2024 är nu i linje med resultatet för 2021.

Den historiska branschtillväxten över den senaste 10-års-perioden har varit över 5 procent. Ökningen mellan åren drivs främst av flera stora infrastrukturprojekt som sträcker över längre perioder (5–10 år). Den långsiktiga tillväxten (terminal

growth) har satts till 2 procent (2). Använd diskonteringsränta skiljer sig inte mycket mellan enheterna och uppgår efter skatt till mellan 9,8 och 9,9 procent (10,8 – 11,1).

Koncernledningen har fastställt värdena för de väsentliga antagandena ovan enligt följande:

Antagande	Metod som använts vid fastställandet av värden	Antaganden i procent 2021 (2020)						
		Uppländska	Bellmans	VSM	Samgräv	SACAB	Ivarssons	Norrvidinge
Strategisk tillväxt (2023-2024):	Den genomsnittliga tillväxttakt som används för att extrapolera kassaflöden efter budgetperioden. Tillväxttakten överensstämmer med de prognoser som ingår i branschrapporter och justeras för företagsspecifika avvikelser.	4(4)	4(3)	8(3)	21(6)	3(3)	22(N/A)	4(N/A)
Långsiktig tillväxt (>2025)	Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden efter prognos horisonten.	2(2)	2(2)	2(2)	2(2)	2(2)	2(N/A)	2(N/A)
Diskonteringsränta före skatt:	Återspeglar specifika risker i de relevanta segmenten.	9,8(11.1)	9,8(10.8)	9,8(10.9)	9,8(11.0)	9,9(10.8)	9,9(N/A)	9,8(N/A)

Rimliga ändringar i väsentliga antaganden bedöms ej leda till väsentliga förändringar i nyttjandevärde som skulle kunna leda till nedskrivningsbehov av goodwill.

NOT K16

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Materiella Anläggningstillgångar					
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Byggnader och mark	Nyttjande- rätter	Övriga materiella anläggnings- tillgångar	
MSEK						Summa
Per 1 januari 2020						
Anskaffningsvärde	524,0	7,5	88,7	89,3	0,1	709,5
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-248,7	-1,5	-4,2	-16,5	0,0	-271,0
Redovisat värde	275,3	5,9	84,5	72,7	0,1	438,6
Räkenskapsåret 2020						
Ingående redovisat värde	275,3	5,9	84,5	72,7	0,1	438,6
Ökning genom rörelseförvärv	20,2	0,0	40,3	0,0	0,0	60,5
Inköp	25,4	4,4	38,7	69,0	0,0	137,4
Försäljningar och utrangeringar	-13,8	-0,1	-0,4	-3,7	0,0	-18,0
Avskrivningar	-56,8	-1,9	-4,0	-30,6	0,0	-93,2
Utgående redovisat värde	250,3	8,3	159,1	107,4	0,1	525,3
Räkenskapsåret 2021						
Ingående redovisat värde	250,3	8,3	159,2	107,4	0,1	525,4
Ökning genom rörelseförvärv	203,6	0,0	9,7	81,6	0,0	294,9
Inköp	59,2	26,1	15,5	44,1	0,0	144,8
Försäljningar,utrangeringar och flyttar	-103,6	68,9	-28,1	-9,9	0,0	-72,8
Avskrivningar	-70,7	-15,0	-5,2	-59,8	0,0	-150,7
Utgående redovisat värde	338,8	88,3	151,0	163,4	0,1	741,6
Per 31 december 2021						
Anskaffningsvärde	712,1	145,5	177,7	297,7	0,1	1333,1
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-373,3	-57,2	-26,7	-134,3	-0,1	-591,5
Redovisat värde	338,8	88,3	151,0	163,4	0,1	741,6

NOT K17 FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen har följande finansiella instrument:

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Finansiella tillgångar			
Per den 31 december 2020			
Låne- och kundfordringar (exkl. icke finansiella fordringar)	0,0	248,6	248,6
Derivat	5,2	0,0	5,2
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	1,3	0,0	1,3
Likvida medel	0,0	123,8	123,8
Redovisat värde	6,5	372,3	378,9
Per den 31 december 2021			
Låne- och kundfordringar (exkl. icke finansiella fordringar)	0,0	501,6	501,6
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	1,3	0,0	1,3
Likvida medel	0,0	146,2	146,2
Redovisat värde	1,3	647,8	649,1

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Finansiella skulder			
Per den 31 december 2020			
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)	0,0	150,8	150,8
Fördröjd köpeskilling	4,2	0,0	4,2
Villkorad köpeskilling	12,6	0,0	12,6
Upplåning	0,0	732,0	732,0
Redovisat värde	16,7	882,8	899,5
Per den 31 december 2021			
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)	0,0	299,5	299,5
Fördröjd köpeskilling	2,8	0,0	2,8
Villkorad köpeskilling	46,6	0,0	46,6
Upplåning	0,0	1 240,4	1 240,4
Redovisat värde	49,4	1 539,9	1 589,4

MSEK	Fördröjd köpeskilling	Villkorad köpeskilling	Summa
Räkenskapsåret 2020			
Ingående redovisat värde	0,0	12,3	12,3
Ökning genom rörelseförvärv	4,2	0,0	4,2
Omvärderingseffekter över resultaträkning	0,0	0,3	0,3
Utgående redovisat värde	4,2	12,6	16,7
Räkenskapsåret 2021			
Ingående redovisat värde	4,2	12,6	16,7
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	31,8	31,8
Omvärderingseffekter över resultaträkning	0,2	2,2	2,4
Utbetalningar	-1,5	0,0	-1,5
Utgående redovisat värde	2,8	46,6	49,4

För upplysningar avseende likvida medel, se not K5 Finansiell riskhantering och K21 Likvida medel. För upplysningar avseende finansiella skulder, se not K23 Upplåning. För upplysningar avseende villkorade köpeskillingar, se not K14 Förvärvsanalys.

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. Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 31 december 2021 uppgick verkligt värde till 0,0 MSEK (5,2). Koncernens övriga långfristiga värdepappersinnehav var 1,3 MSEK (1,3) och bestod av ett värdepappersinnehav i Märsta Förenade Åkeri AB 0,3 MSEK (0,3) genom VSM (Munthers) samt ett deponerat förskott till markägare på 1,0 MSEK (0,9) kopplat till tillstånden för Samgräv Recycling AB.

Nedskrivning och riskexponering

Upplysningar om nedskrivning av kundfordringar, deras kreditvärdighet samt koncernens kreditriskexponering återfinns i not K5 Finansiell riskhantering.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs en villkorad köpeskilling om 46,6 MSEK (12,6) varav 12,9 MSEK (12,6) avser Samgräv medan resterande del är hänförligt till köpet av Norrvidinge 33,7 MSEK (0,0).

Tilläggsköpeskilling

Vid köpet av Losshållningsbolaget (december 2020) uppkom en tilläggsköpeskilling om 5 MSEK som skall betalas ut över en tre-årsperiod. Under 2021 betalades 1,5 MSEK (0,0) till säljarna av Losshållningsbolaget och per den 31 december 2021 uppgick den totala skulden till 2,8 MSEK (4,2) varav 1,4 MSEK (1,4)

NOT K18

VARULAGER

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Råvaror och förnödhetsvaror i balansräkningen och utgör 374,6 MSEK (168,9 MSEK). Nedskrivningen av varulagret till motsvarande nettoförsäljningsvärdet uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MSEK).

NOT K19

ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2021	2020
Övriga kortfristiga fordringar		
Momsfordran	10,3	4,9
Övriga fordringar	17,6	0,4
Summa övriga kortfristiga fordringar	27,9	5,4

Det verkliga värdet av övriga kortfristiga fordringar motsvarar deras redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

NOT K20

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2021	2020
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetald korttidshyra	2,3	2,0
Upplupna intäkter	83,5	42,9
Övriga poster	13,5	16,0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	99,3	60,9

Högre upplupna intäkter 2021 på grund av förvärvet av Norrvidinge 15,4 MSEK samt fler större pågående projekt VSM 52,2 MSEK (26,7).

NOT K21

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av banktillgodohavanden.

NOT K22

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Samtliga aktier som emitterats av moderföretaget är tillfälligt betalda. Totalt antal stamaktier uppgick per den 31 december 2021 till 2 086 991 (2 086 991). Stamaktier har ett nominellt belopp om 1 SEK. Stamaktien har en röst och berättigar till vinstutdelning.

Övrigt tillskjutet kapital

Posten består av eget kapital hänförligt till etableringen av koncernen, överkurs vid nyemissioner samt aktieägartillskott.

MSEK	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Räkenskapsåret 2020				
Ingående redovisat resultat	2 086 991	2,1	235,3	237,4
Per den 31 december 2020	2 086 991	2,1	235,3	237,4
Räkenskapsåret 2021				
Ingående redovisat resultat	2 086 991	2,1	235,3	237,4
Per den 31 december 2021	2 086 991	2,1	235,3	237,4

NOT K23**UPPLÅNING**

	2021			2020		
MSEK	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Upplåning						
Obligationslån	0,0	883,0	883,0	0,0	591,3	591,3
Leasingskulder	62,5	102,3	164,8	36,0	71,9	107,9
Avbetalningslån	34	90	124	0,7	2,4	3,1
Summa lån med säkerhet	96,6	1 075,3	1 171,8	36,7	665,6	702,3
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	299,5	0,0	299,5	150,8	0,0	150,8
Säljarlån	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
Villkorad köpeskilling	0,0	46,6	46,6	0,0	12,6	12,6
Fördröjd köpeskilling	1,4	1,4	2,8	1,5	2,7	4,2
Summa lån utan säkerhet	300,9	48,0	348,9	152,3	16,9	169,2
Summa upplåning	397,5	1 123,3	1 520,8	189,0	682,5	871,5

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

	2021			2020		
MSEK	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
Upplåning						
Obligationslån	900,0	0,0	900,0	600,0	0,0	600,0
Finansieringsutgifter	-17,0	0,0	-17,0	-8,7	0,0	-8,7
Leasingskulder	102,3	0,0	102,3	71,9	0,0	71,9
Upptagna lån för fordonsförvärv	89,9	0,0	89,9	2,4	0,0	2,4
Summa lån med säkerhet	1 075,3	0,0	1 075,3	665,6	0,0	665,6
Lån utan ställda säkerheter						
Säljarlån	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6
Villkorad köpeskilling	46,6	0,0	46,6	12,6	0,0	12,6
Fördröjd köpeskilling	1,4	0,0	1,4	2,7	0,0	2,7
Summa lån utan säkerhet	48,0	0,0	48,0	16,9	0,0	16,9
Summa upplåning	1 123,3	0,0	1 123,3	682,5	0,0	682,5

Moderbolaget har under perioden 2021 noterat en ny företagsobligation på Nasdaq Stockholm, och i samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtidsinlösen av bolagets

äldre utestående obligation 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 31 december 2021 till 0,0 MSEK (5,2). Vid förtidsinlösen av obligationen gav detta en ytterligare finansiellkostnad om 5,2 MSEK, 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 31 december 2021 till 0,0 MSEK (0,0). 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 31 december 2021 uppgick koncernens totala leasingskulder till 164,8 MSEK, jämfört med 107,9 MSEK per 31 december 2020, varav 102,3 MSEK (71,9) var långfristiga skulder och 62,5 MSEK (36,0) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avser fordon och per 31 december 2021 uppgick koncernens totala avbetalningslån till 124,0 MSEK, jämfört med 3,1 MSEK per 31 december 2020, varav 89,9 MSEK (2,4) var långfristiga skulder och 34,1 MSEK (0,7) var kortfristiga skulder. Säljarlånet (Bellmans) har till fullo betalats under 2021.

Vid köpet av Samgräv uppkom en villkorad köpeskilling som per 31 december 2021 uppgick till 12,9 MSEK (12,6). 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 som långfristig skuld på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Norrvinge uppkom en villkorad köpeskilling som per 31 december 2021 uppgick till 33,7 MSEK (0,0). Diskonteringsjusteringar bokas i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2021-2023 och klassificeras som långfristig skuld på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Losshållningsbolaget uppkom en tilläggsköpeskilling till ett diskonterat värde om 4,2 MSEK som kommer att betalas ut i december under de kommande tre åren (1,5 MSEK per tillfälle). Per den 31 december 2021 uppgick skulden till 2,8 MSEK (4,2), varav 1,4 MSEK (2,8) klassats som en långfristig skuld och 1,4 MSEK (1,4) klassats som en kortfristig skuld.

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 gjorda förvärv.

NOT K24

UPPSKJUTEN SKATT

MSEK	2021	2020
Uppskjutna skattefordringar		
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Skattemässiga underskott	11,7	1,8
Summa uppskjutna skattefordringar	11,7	1,8
MSEK	2021	2020
Uppskjutna skatteskulder		
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Immateriella tillgångar (varumärke och orderstock)	0,0	0,1
Finansiella tillgångar (derivat)	0,0	1,1
Obeskattade reserver	66,4	54,3
Övriga poster	12,5	11,5
Summa uppskjutna skatteskulder	78,9	67,1
Uppskjuten skattefordran kvittad mot uppskjutna skatteskulder	-11,7	-1,8
Netto uppskjutna skatteskulder	67,2	65,3

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

MSEK	Skattemässiga underskott
Uppskjutna skattefordringar	
Per den 1 januari 2020	1,1
I resultaträkningen	0,7
Per den 31 december 2020	1,8
I resultaträkningen	9,9
Per den 31 december 2021	11,7

Uppskjutna skattefordringar om 11,7 MSEK (1,8) avser i huvudsak uppskjuten skatt på grund av ej avdragsgilla räntekostnader 6,5 MSEK, Coronastöd 2021 1,7 MSEK, lösen av obligationslån 1,1 MSEK, varumärken 1,1 MSEK, utdelningar till minoritet 0,3 MSEK, IFRS 16 0,2 MSEK samt övrigt 0,8 MSEK.

MSEK	Immateriella anläggningstillgångar	Finansiella anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Övriga poster	Total
Uppskjutna skatteskulder					
Per den 1 januari 2020	0,4	0,6	47,9	4,4	53,4
I resultaträkningen	-0,4	0,5	1,0	0,1	1,2
Ökning genom rörelseförvärv	0,2	0,0	5,3	7,1	12,5
Per den 31 december 2020	0,1	1,1	54,3	11,5	67,1
I resultaträkningen	-0,4	-1,1	-5,5	-0,2	-7,2
Ökning genom rörelseförvärv	1,4	0,0	17,6	0,0	19,0
Per den 31 december 2021	1,1	0,0	66,4	11,4	78,9

NOT K25**ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**

MSEK	2021	2020
Övriga kortfristiga skulder		
Personalens källskatt och sociala avgifter	12,7	7,6
Moms	5,5	3,6
Kortfristig del av fördröjd köpeskilling	1,4	1,5
Övriga kortfristiga skulder	0,9	0,8
Summa övriga kortfristiga skulder	20,5	13,4

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar redovisat värde, då de av naturen är kortfristiga.

NOT K26**UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MSEK	2021	2020
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna löner	8,9	8,3
Upplupna sociala avgifter	11,0	5,3
Upplupna semesterlöner	42,5	26,9
Åkeriavräkningar	26,6	1,6
Upplupna räntekostnader	6,3	1,1
Övriga poster	40,6	41,2
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	135,7	84,5

Åkeriavräkningar och Övriga poster består av upplupna kostnader.

NOT K27

STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	2021	2020
Ställda säkerheter		
<i>Obligationslån:</i>		
Nettotillgångar i dotterföretag	1 408,9	995,7
<i>Övriga finansiella skulder:</i>		
Företagsinteckning	250,0	44,0
Summa ställda säkerheter	1658,9	1039,7

NOT K28

NÄRSTÅENDE/ÄGARSTRUKTUR

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv. Från den 15 januari 2021 äger Verdane Holding 26 AB 100,0 (35,8) 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 BJP HoldCo AB), som vid utgången av december

2021 kontrollerar 64,5 procent av ägandet, medan management, vissa nyckelpersoner, samt delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,5 procent via nämnda holdingbolag. Aktieägandet fördelas enligt nedanstående tabell. Andra närstående parter är samtliga dotterbolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, det vill säga styrelsen och företagsledningen, samt deras familjemedlemmar. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga grunder.

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier 31 dec 2020	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 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	1,0	2 086 991	100,0

Aktieinnehav i Haimos HoldCo AB	Antal aktier 31 dec 2021	Andel (%)
Ägande		
BJP HoldCo AB	1 041 744	64,5
ANALOG Holding AB	147 500	9,1
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
Övriga	19 928	1,2
Summa ägande	1 614 392	100,0

NOT K29

INNEHAV I ANDRA FÖRETAG

Koncernens dotterbolag och intressebolag per den 31 december 2021 anges nedan. Om inget annat anges har det ett aktiekapital bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen och ägarandelen är den samma som röstandelen.

	Organisations nummer	Säte	Innehav som innehas av koncernen, %	Huvudsaklig aktivitet
Direkt ägande				
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	Nacka	100	Transport
Uppländska Bergborning AB	556213-1556	Norrälje	100	Bergsprängning
VSM Entreprenad AB	556856-6011	Järfälla	100	Maskinentreprenör
Samgräv Holding AB	556850-6363	Göteborg	100	Transport
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	Huddinge	100	Transport och Deponi
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	Norrälje	100	Bergsprängning
Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB	559285-3666	Göteborg	100	Maskinentreprenör
Norrvidinge Lastbilscentral AB	556765-7571	Helsingborg	100	Transport och Deponi
Grus & Makadam Syd AB	556981-7926	Helsingborg	100	Transport
Eliaexpress i Halmstad AB	556541-6541	Halmstad	100	Transport och Deponi
Bugärde Holding AB	559325-1787	Göteborg	50	Deponi
Indirekt ägande				
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	Göteborg	100	Transport
Samgräv Recycling AB	556947-6160	Göteborg	100	Deponi
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	Göteborg	100	Krossverksamhet
Samkross i Härryda AB	559060-8765	Göteborg	100	Krossverksamhet
VSM Norge A/S	998237246	Oslo	100	Maskinentreprenör
Munthers Specialtransporter AB	556884-8963	Järfälla	61	Transport
DXT Entreprenad AB	559059-1045	Sigtuna	33	Maskinentreprenör
Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB	559076-6530	Söderhamn	45	Maskinentreprenör
Kraftverksbyggarna i Söderhamn HB	969766-0539	Söderhamn	50	Maskinentreprenör
SÅCAB Förvaltning AB	556195-1475	Huddinge	100	Transport och Deponi
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	Haninge	100	Transport och Deponi
SÅCAB Produktion AB	556723-4298	Huddinge	20	Transport och Deponi
Halmstad Deponi AB	556119-0934	Halmstad	100	Deponi
Hansa-Norrvidinge AB	556849-1715	Landskrona	50	Transport och Deponi

Under 2021 förvärvades 50 procent av intressebolaget Bugärde Holding AB för en köpeskilling som uppgick till 11,9 MSEK.

NOT K30

JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2021	2020
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	153,0	96,0
Resultat från aktier i intressebolag	-3,2	-2,8
Justering av köpeskilling/förvärvskostnader	0,0	1,5
Nedskrivningar redovisade som NRI	8,2	0,0
Övriga poster	1,5	-1,8
Summa justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	159,5	92,9

NOT K31

FÖRÄNDRING I SKULDER SOM HÖR TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	Obligationslån	Leasingskulder till Kredit- institut	Avbetal- ningslån	Övriga lån	Summa
Förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten					
Räkenskapsåret 2020					
Ingående redovisat värde	585,5	73,0	0,0	18,6	677,1
Förvärvat värde	0,0	65,5	20,7	0,0	86,2
Kassainflöde in	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassautflöde ut	0,0	-30,6	-17,6	-17,0	-65,2
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av ränta	5,8	0,0	0,0	0,0	5,8
Tillkommande avtal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Per den 31 december 2020	591,3	107,9	3,1	1,6	703,9

MSEK	Obligationslån	Leasingskulder till Kredit- institut	Avbetal- ningslån	Övriga lån	Summa
Förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten					
Räkenskapsåret 2021					
Ingående redovisat värde	591,3	107,9	3,1	1,6	703,9
Förvärvat värde	0,0	116,7	171,9	45,8	334,4
Kassainflöde in	900,0	0,0	0,0	0,0	900,0
Kassautflöde ut	-632,3	-59,8	-51,0	-47,4	-790,5
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av ränta	24,0	0,0	0,0	0,0	24,0
Tillkommande avtal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Per den 31 december 2021	883,0	164,8	124,0	0,0	1 171,8

NOT K32

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

RÖRELSEFÖRVÄRV AXELSSONS

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom dotterbolaget Uppländska Bergborrning AB, Axelssons Diamantborrning (Axelssons) och stärker därmed koncernens erbjudande inom diamanthålltagning och sågning av berg. Den totala köpeskillingen uppgick till 9,1 MSEK vilket erlades via egna likvida medel.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

MSEK	2021
Köpeskillning	
Likvida medel	9,1
Summa köpeskillning	9,1

De tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet är följande:

MSEK	2021
Verkligt värde tillgångar	
Kundfordringar	0,0
Maskiner och inventarier	4,6
Varulager	2,0
Tillgångar Axelssons	6,6
Immateriella tillgångar	2,5
Förvärvade nettotillgångar	9,1

Förvärvade nettotillgångar

Redovisade identifierbara tillgångar i Axelssons vid förvärvstidpunkten var 6,6 MSEK och för immateriella tillgångar har 2,5 MSEK identifierats och klassats som goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och 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.

MSEK	2021
Påverkan på kassaflöde	
Kontant köpeskilling (Axelssons)	9,1
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Axelssons)	0,0
Nettoutflöde av likvida medel	9,1

Förvärvsrelaterade kostnader om 0,1 MSEK har redovisats i resultaträkningen för den löpande verksamheten under 2022.

LEDNINGSFÖRÄNDRINGAR

Den 25 februari utsåg styrelsen i Bellman Group Magnus Persson till ny VD och CEO. Magnus kommer närmast från en roll som COO och vice VD för koncernen och har lång erfarenhet från bygg- och anläggningsbranschen. Han har arbetat inom Bellman Group sedan 2018 då VSM, där han var VD, förvärvades och är

sedan ett år tillbaka vice VD och COO i koncernen. Nuvarande VD Håkan Lind, som valt att avgå som koncernchef, kommer tillträda en ny befattning med fokus affärsutveckling, för att stödja bolagets fortsatta tillväxt. Han kommer dessutom att vara vice VD samt ingå i Bellman Groups koncernledning.

Moderbolagets räkenskaper

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2021	2020
Nettoomsättning	M2	26,5	20,0
Summa intäkter		26,6	20,0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	M3	-17,6	-13,9
Personalkostnader	M4	-19,4	-15,0
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1,1	-0,8
Summa rörelsens kostnader		-38,0	-29,7
Rörelseresultat (EBIT)		-11,5	-9,7
Finansiella intäkter	M5	10,3	9,0
Finansiella kostnader	M6	-46,3	-40,2
Övriga finansiella poster	M6	-29,8	-6,1
Summa resultat från finansiella poster		-65,8	-37,3
Resultat efter finansiella poster		-77,3	-47,0
Bokslutsdispositioner		84,1	67,0
Inkomstskatt	M7	-2,0	-11,5
Årets resultat tillia totalresultat för året		4,9	8,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2021	2020
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverad programvara	M8	1,4	1,6
Summa immateriella anläggningstillgångar		1,4	1,6
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	M9	3,4	1,7
Summa materiella anläggningstillgångar		3,4	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	M10	1 340,4	937,3
Andelar i intressebolag	M10	11,9	0,0
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	M11	429,5	351,0
Uppskjuten skatt		6,1	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar	M17	1 788,0	1 288,3
Summa anläggningstillgångar		1 792,8	1 291,7
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		2,8	2,2
Aktuella skattefordringar		0,3	5,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,8	4,8
Övriga kortfristiga fordringar		7,8	0,4
Summa kortfristiga fordringar		11,8	12,7
Likvida medel	M12	128,7	107,1
Summa omsättningstillgångar		140,5	119,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 933,3	1 411,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2021	2020
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	M13, M18		
Aktiekapital		2,1	2,1
Övrigt tillskjutet kapital		260,0	260,0
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		243,2	82,5
Summa eget kapital - moderbolagets aktieägare		505,2	344,5
Summa eget kapital		505,2	344,5
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		19,0	11,0
Summa obeskattade reserver		19,0	11,0
Långfristiga skulder	M14		
Obligationslån		883,0	591,3
Långfristiga skulder till koncernboalg		453,5	420,4
Övriga långfristiga skulder		48,0	16,9
Summa långfristiga skulder		1 384,6	1 028,6
Kortfristiga skulder	M14		
Leverantörsskulder		0,9	3,7
Aktuella skatteskulder		9,6	11,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	11,6	9,4
Övriga kortfristiga skulder	M14, M15	2,5	2,4
Summa kortfristiga skulder		24,6	27,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 933,3	1 411,4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt Eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2020	2,1	260,0	74,1	336,0
Årets resultat	0,0	0,0	8,6	8,6
Summa totalresultat	0,0	0,0	8,6	8,6
Utgående balans per den 31 december 2020	2,1	260,0	82,6	344,6
Ingående balans per den 1 januari 2021	2,1	260,0	82,6	344,6
Årets resultat	0,0	0,0	4,9	4,9
Summa totalresultat	0,0	0,0	4,9	4,9
Aktieägartillskott	0,0	0,0	155,8	155,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	155,8	155,8
Utgående balans per den 31 december 2021	2,1	260,0	243,3	505,2

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-11,5	-9,7
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		1,1	0,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-1,7	-1,1
Erhållen ränta		9,6	9,0
Erlagd ränta		-42,9	-40,2
Betalda inkomstskatter		-10,3	-5,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-55,7	-46,8
Förändring av rörelsefordringar		3,7	2,2
Förändring av rörelseskulder		-5,6	-0,2
Förändring av rörelsekapital		-1,9	2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57,6	-44,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		-258,9	-116,2
Försäljning av bolag		12,3	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2,9	-1,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,4	0,3
Lån till koncernbolag		46,6	141,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-202,4	24,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		18,5	0,0
Upptagande av lån		900,0	0,0
Amortering av lån		-613,3	-17,0
Lån till intressebolag		-3,1	0,0
Refinansieringskostnad obligation		-20,5	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		281,7	-17,0
Periodens kassaflöde		21,6	-37,3
Likvida medel vid periodens början		107,1	144,4
Likvida medel vid årets slut		128,7	107,1

Moderbolagets Noter

NOT M1 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not K3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper är koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Detta innebär också skillnader i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i koncernbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskil-

lingar. När det finns en indikation på att andelar i koncernbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2). Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Derivatinstrument med negativt värde redovisas till detta värde. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9.

Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

NOT M2 INKÖP OCH FÖRSÄLNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

100 procent av moderbolagets försäljning är koncernintern.
0 procent av moderbolagets inköp är koncernintern

NOT M3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

MSEK	2021	2020
<i>PwC:</i>		
Revisionsuppdraget	0,9	0,6
Skatterådgivning	0,1	0,4
Övriga tjänster	0,1	0,7
Summa Revisionskostnader	1,0	1,7

Övriga tjänster innefattar generell rådgivning kring redovisningsregler, värderingsmetoder och formaliakrav samt språkkontroll.

NOT M4

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

MSEK	2021	2020
Löner och andra ersättningar	12,0	9,6
Sociala avgifter	3,9	2,9
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	2,7	2,0
Summa ersättning till anställda	18,7	14,5

Fördelning av ersättning till anställda

	2021		2020	
MSEK	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Styrelseledamöter, VD samt övriga anställda i ledande befattning	2,2	3,9 (1,0)	6,7	3,4 (1,2)
Övriga anställda	9,9	2,7 (1,2)	2,9	1,5 (0,5)
Summa	12,0	6,6 (2,2)	9,6	4,9 (1,7)

Antal anställda	2021		2020	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Sverige	10	4	6	3
Summa	10	4	6	3

Könsfördelning i koncernens styrelse och ledning:

	2021		2020	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	6	3	5	2
Verkställande direktör och ledning	4	3	2	2
Summa	10	6	7	4

NOT M5

FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	2021	2020
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	9,9	9,0
Övriga finansiella intäkter	0,4	0,0
Summa finansiella intäkter	10,3	9,0

NOT M6 FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	2021	2020
Finansiella kostnader		
Refinansieringskostnader obligationslån	20,5	0,0
Finansieringskostnader för chekräkningskredit	3,4	0,0
Räntekostnader obligationslån	49,7	46,0
Diskonterad köpeskilling	2,4	0,3
Övriga räntekostnader	0,1	0,0
Summa finansiella kostnader	76,1	46,3

NOT M7 INKOMSTSKATT

MSEK	2021	2020
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	8,1	11,5
Uppskjuten skatt:		
Uppskjuten skatt hänförlig till icke avdragsgilla kostnader	-6,1	0,0
Summa inkomstskatt	2,0	11,5

Den lägre skattesatsen 2021 beror på icke avdragsgilla kostnader om 6,1 MSEK, som uppkommit under 2021.

NOT M8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Aktiverad programvara	Summa
Immateriella anläggningstillgångar		
Per 1 januari 2020		
Anskaffningsvärde	2,2	2,2
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,1	-0,1
Redovisat värde	2,0	2,0
Räkenskapsåret 2020		
Ingående redovisat värde	2,0	2,0
Avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående redovisat värde	1,6	1,6
Räkenskapsåret 2021		
Ingående redovisat värde	1,6	1,6
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0
Aktiverad programvara	0,3	0,3
Avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående redovisat värde	1,4	1,4
Per 30 december 2021		
Anskaffningsvärde	2,5	2,5
Ackumulerade avskrivningar	-1,1	-1,1
Redovisat värde	1,4	1,4

NOT M9

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Summa
Per 1 januari 2020		
Anskaffningsvärde	1,2	1,2
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,2	-0,2
Redovisat värde	0,9	0,9
Räkenskapsåret 2020		
Ingående redovisat värde	0,9	0,9
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0
Inköp	1,4	1,4
Försäljningar och utrangeringar	-0,3	-0,3
Avskrivningar	-0,3	-0,3
Utgående redovisat värde	1,7	1,7
Räkenskapsåret 2021		
Ingående redovisat värde	1,7	1,7
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0
Inköp	2,6	2,6
Försäljningar och utrangeringar	-0,4	-0,4
Avskrivningar	-0,6	-0,6
Utgående redovisat värde	3,4	3,4
Per 31 december 2021		
Anskaffningsvärde	4,3	4,3
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,9	-0,9
Redovisat värde	3,4	3,4

NOT M10

ANDELAR I KONCERNBOLAG

Moderbolagets innehav i dotterbolag per den 31 december 2021 anges nedan. Om inget annat anges, har de ett aktiekapital

enbart bestående av stamaktier, och ägarandelen är densamma som röstandelen. Samtliga dotterbolag konsolideras i koncernen.

	Organisations-nummer	Ägarandel 31 dec 2021, %	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Bokfört värde 31 dec 2021
Direkt ägande						
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	100	10 000	Transport	Nacka	216,7
Uppländska Bergbörnings AB	556213-1556	100	5 000	Bergsprängning	Norrtälje	98,4
VSM Entreprenad AB	556856-6011	100	3 400	Maskinentreprenör	Järfälla	342,6
Samgräv Holding AB	556850-6363	100	500	Transport	Göteborg	157,1
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	100	100	Transport och Deponi	Huddinge	79,4
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	100	1 500	Bergsprängning	Norrtälje	19,7
Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB	559285-3666	100	250	Maskinentreprenör	Göteborg	99,8
Norrvidinge Lastbilscentral AB	556765-7571	100	1 000	Transport och Deponi	Helsingborg	255,8
Grus & Makadam Syd AB	556981-7926	100	500	Transport	Helsingborg	0,6
Eliaexpress i Halmstad AB	556541-6541	100	5 000	Transport och Deponi	Halmstad	70,4
Bugärde Holding AB	559325-1787	50	25 000	Deponi	Göteborg	11,9
Summa (MSEK)						1 352,4

	Organisations-nummer	Ägarandel som innehas av koncernen, %	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte
Indirekt ägande					
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	100	2 000	Transport	Göteborg
Samgräv Recycling AB	556947-6160	100	500	Deponi	Göteborg
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	100	500	Krossverksamhet	Göteborg
Samkross i Härryda AB	559060-8765	100	500	Krossverksamhet	Göteborg
VSM Norge A/S	998237-246	100	100	Maskinentreprenör	Oslo
Munthers Special-transporter AB	556884-8963	61	30 500	Transport	Järfälla
DXT Entreprenad AB	559059-1045	33	248	Maskinentreprenör	Sigtuna
Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB	559076-6530	45	225	Maskinentreprenör	Söderhamn
Kraftverksbyggarna i Söderhamn HB	969766-0539	50	1	Maskinentreprenör	Söderhamn
SÅCAB Förvaltning AB	556195-1475	100	9 880	Transport och Deponi	Huddinge
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	100	500	Transport och Deponi	Haninge
SÅCAB Produktion AB	556723-4298	20	110	Transport och Deponi	Huddinge
Halmstad Deponi AB	556119-0934	100	1 000	Deponi	Halmstad
Hansa-Norrvidinge AB	556849-1715	50	500	Transport och Deponi	Landskrona

NOT M11 FORDRINGAR HOS KONCERBOLAG

MSEK	2021	2020
Fordringar hos koncernbolag		
Ingående redovisat värde	351,0	243,5
Lån till koncernbolag	78,5	107,5
Utgående redovisat värde	429,5	351,0

NOT M12 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av banktillgodohavanden. Per den 31 december 2021 hade moderbolaget en outnyttjad kreditfacilitet (RCF) uppgående till 250,0 MSEK (44,0).

NOT M13 EGET KAPITAL

För upplysningar om moderbolagets eget kapital hänvisas till koncernens not K22 Eget kapital.

NOT M14 UPPLÅNING

MSEK	2021			2020		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Upplåning						
Obligationslån	0,0	883,0	883,0	0,0	591,3	591,3
Summa lån med säkerhet	0,0	883,0	883,0	0,0	591,3	591,3
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	0,9	0,0	0,9	3,7	0,0	3,7
Säljarlån	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
Villkorad köpeskilling	0,0	46,6	46,6	0,0	12,6	12,6
Fördröjd köpeskilling	1,4	1,4	2,8	0,0	0,0	0,0
Övriga lån	0,0	0,0	0,0	1,5	2,7	4,2
Summa lån utan säkerhet	2,3	48,0	50,4	5,2	16,9	22,0
Summa upplåning	2,3	931,0	933,4	5,2	608,2	613,3

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

MSEK	2021			2020		
	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
Upplåning						
Obligationslån	900,0	0,0	900,0	600,0	0,0	600,0
Finansieringsutgifter	-17,0	0,0	-17,0	-8,7	0,0	-8,7
Summa lån med säkerhet	883,0	0,0	883,0	591,3	0,0	591,3
Lån utan ställda säkerheter						
Säljarlån	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6
Villkorad köpeskilling	46,6	0,0	46,6	12,6	0,0	12,6
Fördröjd köpeskilling	1,4	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0
Övriga lån	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Summa lån utan säkerhet	48,0	0,0	48,0	16,9	0,0	16,9
Summa upplåning	931,0	0,0	931,0	608,2	0,0	608,2

Moderbolaget har under perioden 2021 noterat en ny företagsobligation på Nasdaq Stockholm, och i samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtidsinlösen av bolagets äldre utestående obligation 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 31 december 2021 till 0,0 MSEK (5,2). Vid förtidsinlösen av obligationen gav detta en ytterligare finansiellkostnad om 5,2 MSEK, 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 31 december 2021 till 0,0 MSEK (0,0). Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bolagets hemsida, bellmangroup.se.

Vid köpet av Samgräv uppkom en villkorad köpeskilling som per 31 december 2021 uppgick till 12,9 MSEK (12,6). 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 som långfristig skuld på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Norrvinge uppkom en villkorad köpeskilling som per 31 december 2021 uppgick till 33,7 MSEK (0,0). Diskonteringsjusteringar bokas i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2021– 2023 och klassificeras som långfristig skuld på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Losshållningsbolaget uppkom en tilläggsköpeskilling till ett diskonterat värde om 4,2 MSEK som kommer att betalas ut i december under de kommande tre åren (1,5 MSEK per tillfälle). Per den 31 december 2021 uppgick skulden till 2,8 MSEK (4,2), varav 1,4 MSEK (2,8) klassats som en långfristig skuld och 1,4 MSEK (1,4) klassats som en kortfristig skuld.

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 gjorda förvärv.

NOT M15

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

MSEK	2021	2020
Övriga kortfristiga skulder		
Personalens källskatt och sociala avgifter	0,7	0,5
Moms	0,3	0,4
Kortfristig del av fördröjd köpeskilling	1,4	1,5
Summa övriga kortfristiga skulder	2,5	2,4

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar redovisat värde, då de av naturen är kortfristiga.

NOT M16

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2021	2020
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna semesterlöner	2,0	1,2
Upplupna räntekostnader	6,3	1,1
Övriga poster	3,3	7,1
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11,6	9,4

NOT M17**STÄLLDA SÄKERHETER**

MSEK	2021	2020
Ställda säkerheter		
<i>Obligationslån:</i>		
Aktier i dotterbolag	1 340,4	937,3
Fordringar koncernbolag	429,5	351,0
Summa ställda säkerheter	1770,0	1288,3

NOT M18**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Belopp i SEK**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	238 322 650
Årets resultat	4 870 769
Summa	503 155 861
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:	
i ny räkning överförs	503 155 861
Summa	503 155 861

Styrelsens intygandemening

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 23 maj 2022 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Moder-

bolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 26 april 2022

Björn Andersson

Styrelseordförande

Per Nordlander

Styrelseledamot

Charlotte Hybinette

Styrelseledamot

Ingalill Östman

Styrelseledamot

Anne-Lie Lind

Styrelseledamot

Magnus Persson

Styrelseledamot

Martin Nilsson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bellman Group AB (publ), org.nr 559108-3729

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bellman Group AB (publ) för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54–105 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderbolag eller dess kontrollerade bolag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har

gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Bellman Group koncernen består av sju verksamhetsgrenar och för fem av dessa granskas samtliga svenska bolag av det centrala teamet, de övriga två granskas av lokalt PwC team. Endast ett bolag finns utanför Sverige och det bedöms ej vara väsentligt för koncernrevisionen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. Kvantitativa väsentlighetstal och kvalitativa överväganden hjälpte oss också att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT
BETYDELSEFULLA OMRÅDET**Nedskrivningsprövning av goodwill**

Se även not K2:10 och K2:12 redovisningsprinciper och not K15.

Koncernens balansräkning inkluderar goodwill om totalt 750 mkr, vilket motsvarar ca 32 % av balansomslutningen.

Goodwill skrivs inte av utan är föremål för en årlig nedskrivningsprövning. Värderingen av goodwill baseras på företagsledningens subjektiva bedömningar om framtida kassaflöden och antaganden om avkastningskrav som innebär att värderingen till sin natur är behäftad med osäkerhet. Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv genomförda 2017- 2021 varför det finns relativt begränsad information avseende historiska utfall mot upprättade prognoser.

Bolagets nedskrivningsprövning har inte föranlett nedskrivning.

I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens kassaflödesprognoser och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi granskar och bedömer rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, försäljningsvolym och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Som ett led i vår granskning av företagsledningens uppskattningar och bedömningar jämför vi motsvarigheterna i bokslutet 2020 mot faktiskt utfall 2021 för att därigenom bedöma företagsledningens förmåga att göra realistiska uppskattningar. Vi granskar också att kassaflödesprognoserna överensstämmer med den budget och de långtidsplaner företagsledningen tagit fram.

Från denna granskning har inget framkommit som föranlett att några väsentliga iakttagelser har rapporterats till revisionsutskottet.

Periodisering av intäkter i entreprenadkontrakt

Koncernens principer för redovisning av intäkter framgår i not K2.5

En stor andel av intäkterna i bolagen VSM Entreprenad AB, och Uppländska Bergborrnings AB baseras på kundavtal avseende entreprenadprojekt på löpande räkning.

Ersättningen baseras på antal levererade enheter, men eftersom uppmätningen av levererade enheter oftast inte utförs förrän när hela projektet är färdigställt innefattar redovisningen av upparbetade intäkter en viss grad av bedömningar och uppskattningar. Vidare är diskussioner om rätt ersättning för utfört arbete vanligt förekommande inom entreprenadbranschen, vilket kan leda till efterföljande krediteringar av fakturerade intäkter.

Vi har utfört analytisk granskning av redovisade intäkter och marginaler på total nivå och projektnivå och granskat ledningens rutiner för uppföljning av projektens finansiella resultat. Vi har diskuterat företagets principer, metoder och antaganden på vilka bedömningar av upparbetade intäkter baseras samt på stickprovsbasis granskat dessa mot underlag och beräkningar.

Vi har analyserat bolagens utestående kundfordringar utifrån förfallodatum för att identifiera eventuella fordringar där tvister eller diskussioner med kunden är pågående. Vi har även inhämtat bekräftelse på årets försäljning och obetalda kundfakturor per 31 december 2021 för ett urval av kunderna.

Vi har för tvister även inhämtat utlåtanden från bolagens juridiska ombud.

Sammantaget är vår uppfattning att dotterbolagens antaganden och bedömningar ligger inom ett acceptabelt intervall.

Väsentliga rörelseförvärv

Som framgår av förvaltningsberättelsen och not K14 så genomförde bolaget under första respektive andra kvartalet 2021 förvärv av Ivarssons för 98 mkr och Norrvinge för 320 mkr.

I samband med förvärv upprättar bolaget en förvärvsanalys där samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder utgörs av goodwill. Identifiering av redovisningsbara tillgångar och övertagna skulder i förvärvad koncern har varit ett område som diskuterats med företagsledningen och är områden som krävt ledningens bedömning.

Vi har tagit del av ledningens analys av transaktionerna och relevanta dokument såsom köpeavtal och verifierade den lämnade betalningen

Vi har tagit del av ledningens fördelning av överförd ersättning på identifierbara tillgångar och övertagna skulder och utmanade dem i deras bedömningar. Slutligen kontrollerade vi fullständigheten och riktigheten i de lämnade upplysningarna i årsredovisningen.

Vi noterade inte några väsentliga avvikelser i samband med utförd granskning som vi rapporterade till revisionsutskottet.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-44, 46- 51 och 110. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen,

däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bellman Group AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att

med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Bellman Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 31 maj 2017.

Stockholm den 26 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Definitioner

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 delårsrapporterna på bellmangroup.se. De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna årsredovisning 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 årsredovisningen 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 företagsekonomiska 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. Om inte annat anges presenteras jämförelsesiffror i denna rapport inom parentes och hänvisar till motsvarande period föregående år.

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.
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 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 senaste 12 månaders 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.
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.
RÖRELSEMARGINAL	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.
TOTAL NETTOSKULD	Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling, fördröjd köpeskilling minus likvida medel.

Kalendarium

2022-05-19 Delårsrapport januari-mars 2022

2022-05-23 Årsstämma

2022-08-20 Delårsrapport januari-juni 2022

2022-11-16 Delårsrapport januari-september 2022

2023-02-23 Bokslutskommuniké 2022



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 samt södra Sverige. Koncernen består av VSM som utför schaktarbeten med större maskiner, Bellmans som är ett transport- och maskinförmedlingsföretag, Uppländska som utför sprängarbeten, 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, Ivarssons som utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten i Göteborgsregionen samt Norrvinge som tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige.

Under 2021 omsatte koncernen 2,9 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 600 anställda och omkring 1 300 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm.

Bellman Group är en koncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi.

bellmangroup.se



**BELLMAN
GROUP**