

Delårsrapport
Januari – juni 2021

Kv2



Kvartalet i korthet



Fortsatt stark tillväxt

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 662,2 MSEK. En ökning med 45,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket till stor del beror på det nyförvärv som koncernen genomfört under kvartalet.

Nyförvärv ger bas i södra Sverige

Tillträdet av Norrvidinge som skedde den 27 maj innebär en stark etablering och bra bas för Bellman Group även i södra Sverige.

Utmanande resursbehov

Marknaden för infrastrukturinvesteringarna förväntas fortsatt öka under 2021 vilket resulterar i utmaningar kopplat till resurs- och kompetensförsörjning inom branschen. Behovet av bilar, maskiner och kvalificerade yrkesföreare är stort.

Verkställande organisation

Det fortsatta arbetet med att utveckla organisationen pågår och nyckelpersoner tillsätts. Magnus Persson tillträdde sin nya roll som COO och vice VD den 1 april och rekrytering av CIO blev klar under kvartalet. Gabriella Fällman tillträder sin tjänst den 1 september.

Fortsatt stark tillväxt

Andra kvartalet, april – juni 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 662,2 MSEK (454,5), en ökning med 45,7 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 72,3 MSEK (60,7), en ökning med 19,1 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 10,9 procent (13,4).
- EBITDA uppgick till 62,7 MSEK (56,6), en ökning med 10,8 procent. EBITDA-marginalen uppgick till 9,5 procent (12,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 28,6 MSEK (32,7), en minskning med 12,5 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 4,3 procent (7,2).
- Kvartalets resultat uppgick till 11,8 MSEK (15,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 5,4 SEK (7,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,5 MSEK (37,0).

Perioden, januari – juni 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 1 128,4 MSEK (842,3), en ökning med 34,0 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 139,9 MSEK (109,2), en ökning med 28,1 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 12,4 procent (13,0).
- EBITDA uppgick till 126,5 MSEK (101,9), en ökning med 24,1 procent. EBITDA-marginalen uppgick till 11,2 procent (12,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 62,3 MSEK (54,8), en ökning med 13,7 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 5,5 procent (6,5).
- Periodens resultat uppgick till 11,0 MSEK (24,0).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 4,8 SEK (10,9).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 36,7 MSEK (50,1).

Andel gemensamma projekt i procent av omsättningen för perioden

19%

Andel av omsättningen relaterad till infrastruktur/materialhantering för perioden

74%

EBITDA marginal, före jämförelsestörande poster för perioden

12,4%

Finansiell översikt

	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
MSEK (där inte annat anges)						
Nettoomsättning	662,2	454,5	1 128,4	842,3	1 548,0	1 342,2
EBITDA före jämförelsestörande poster	72,3	60,7	139,9	109,2	163,3	165,3
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	10,9	13,4	12,4	13,0	10,5	12,3
EBITDA	62,7	56,6	126,5	101,9	146,6	158,0
EBITDA marginal, %	9,5	12,5	11,2	12,1	9,5	11,8
Rörelseresultat (EBIT)	28,6	32,7	62,3	54,8	60,7	88,8
Rörelsemarginal, %	4,3	7,2	5,5	6,5	3,9	6,6
Periodens resultat	11,8	15,7	11,0	24,0	-1,5	48,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	5,4	7,2	4,8	10,9		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,5	37,0	36,7	50,1		

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

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

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

VD har ordet

Andra kvartalet har likt årets första, uppvisat en stark tillväxt. Vi välkomnade Norrvidinge till Bellman Group, vilket resulterat i en markant ökning i nettoomsättning (662,2 MSEK) för koncernen. En ökning med 45,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. EBITDA-resultatet uppgick till 62,7 MSEK, vilket står för en 10,8 procentig ökning.

Organisationen växer snabbt och strategiskt

Med förvärvet av Norrvidinge har Bellman Group etablerat en stark position även i södra Sverige. Norrvidinge har en liknande organisationsstruktur och företagskultur som stämmer väl överens med övriga koncernen vilket ger oss många beröringspunkter och stora utvecklingsmöjligheter.

Bellman Group växer och i takt med att vi blir fler dotterbolag inom koncernen finns ett kontinuerligt behov av att se över organisationen och skapa förutsättningar för en gemensam riktning som ger ökad effektivitet. Givet detta har vi stärkt upp verksamheten med fler nyckelpositioner. Under kvartalet som gått har Magnus Persson, COO och vice VD, tillträtt sin nya roll och vi har rekryterat en CIO på koncernnivå, Gabriella Fällman, som tillträder sin tjänst den 1 september.

Utblick och utmaningar

Intresset från branschen att bli en del av Bellman Group är fortsatt stort vilket är en nyckelfaktor för att stärka gruppens position och attrahera nödvändiga kompetenser och resurser. Jag ser framför mig att gruppen även fortsättningsvis kommer att utökas i enlighet med vår förvärvsstrategi. Vi söker metodiskt nya välmående bolag med starka varumärken som passar in i vår struktur och har potential att ytterligare förstärka gruppens redan starka position.

Under det gångna kvartalet har vi sett en stark marknad vilket också lett till utmaningar kopplat till resurs- och kompetensförsörjning. Behovet av resurser på såväl bilar, maskiner som yrkesarbetare är stort inom branschen. Fortsatt, och som tidigare, hanterar vi detta genom att målmedvetet arbeta för att vara en attraktiv arbetsgivare och en marknadsledande aktör.

Efter kvartalets utgång kom beskedet om Cementas överklagan och prövningstillstånd till Högsta domstolen gällande tidigare avslag om förlängt och utvidgat tillstånd att bryta kalksten i Slite, Gotland. Då ett framtida avslag på Cementas överklagan skulle påverka vår verksamhet, likt hela bygg- och anläggningsbranschen, följer vi utvecklingen.

Håkan Lind, VD Bellman Group



”Organisationen växer och formas, nya tjänster tillsätts och vi förstärker kompetensen inom verksamheten”

Finansiell översikt

Andra kvartalet april – juni 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 662,2 MSEK (454,5), en ökning med 47,5 procent eller 207,6 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 112,3 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 16,7 MSEK. VSM:s nettoomsättning ökade med 36,6 procent till 244,6 MSEK (179,0) främst som ett resultat av ökade intäkter från Västlänken Göteborg och ett logistikcenter i Farsta. Uppländskas nettoomsättning ökade med 29,0 procent till 92,2 MSEK (71,5), delvis på grund av förvärvet av Losshållningsbolaget (9,3 MSEK) men även som ett resultat av ökade intäkter från Västlänken Göteborg, vindparker och bergtäkter. Samgrävs nettoomsättning ökade med 27,5 procent till 78,0 MSEK (61,2), främst relaterat till en ökning av intäkter för externa deponier. Bellmans nettoomsättning ökade med 2,0 procent till 151,9 MSEK (148,9) vilket i stort sett var i linje med motsvarande period föregående år. SÅCAB:s nettoomsättning minskade med 21,9 procent till 34,0 MSEK (43,5) främst relaterat till lägre deponivolymer och något lägre transportomsättning. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 72,3 MSEK (60,7), en ökning med 19,1 procent eller 11,6 MSEK. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 5,6 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 4,3 MSEK. VSM:s resultat ökade med 17,6 procent till 34,5 MSEK (29,4), främst till följd av den ökade nettoomsättningen men delvis motverkat av ett högre utnyttjande av underentreprenörer. SÅCAB:s resultat ökade med 22,6 procent till 5,5 MSEK (4,5) främst på grund av försäljning från upparbetat lager (Fors deponi). Samgrävs resultat minskade med 3,9 MSEK till 4,0 MSEK (7,9) till stor del förklarad av lägre volymer relaterat till Fäxhults deponi som nu är i stort sett fylld. Bellmans resultat uppgick till 9,9 MSEK (10,0) och Uppländskas resultat uppgick till 8,7 MSEK (8,8), båda i stort sett i linje med motsvarande period föregående år. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

EBITDA uppgick till 62,7 MSEK (56,6), en ökning med 10,8 procent eller 6,1 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under kvartalet till 9,6 MSEK (4,1) främst relaterat till förvärvskostnader 6,5 MSEK (0,6), kostnader för integration av förvärv 1,6 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 0,5 MSEK (2,9), kostnader för ägarförändringar 0,2 MSEK (0,0) samt övriga kostnader 0,8 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 28,6 MSEK (32,7), vilket inkluderade avskrivningar om -34,1 MSEK (-23,9) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -33,7 MSEK (-23,0) samt immateriella anläggningstillgångar -0,4 MSEK (-0,9).

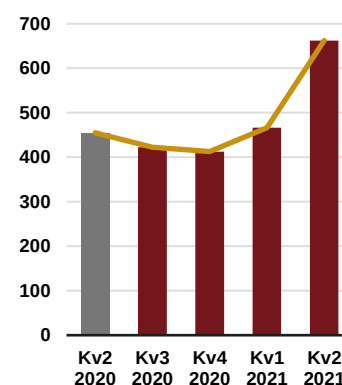
Resultat från finansiella poster uppgick till -14,4 MSEK (-12,2) hänförligt till räntor avseende obligationslånen -12,3 MSEK (-11,7), räntor kopplade till leasingavtal -0,5 MSEK (-0,4), finansiella avgifter relaterade till checkräkningskrediten (RCF) -1,0 MSEK (0,0) och diskonteringseffekt av villkorade köpeskillningar avseende Samgräv och Norrvidinge -0,3 MSEK (-0,1) samt övriga räntekostnader -0,3 MSEK (0,0).

Kvartalets resultat uppgick till 11,8 MSEK (15,7) med en effektiv skattesats på 16,5 procent (23,1). Detta beror främst på att VSM inkluderade ett högre beskattat resultat från intressebolagen under andra kvartalet 2021 jämfört med föregående år, vilket leder till lägre skattesats för VSM under innevarande period.

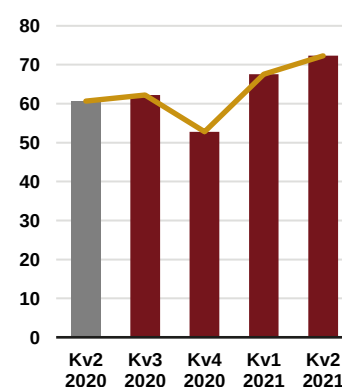
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 15,5 MSEK (37,0), en minskning med 21,5 MSEK. Förändringen var ett resultat av ett minskat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 38,1 MSEK (43,2) samt en

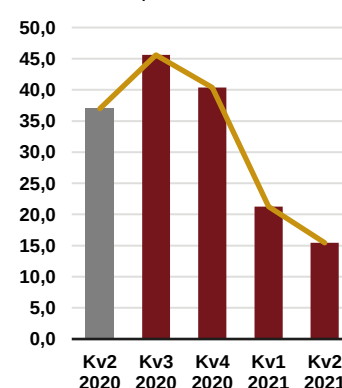
Nettoomsättning, MSEK



EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK



Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



förändring av rörelsekapitalet för det andra kvartalet jämfört med första kvartalet 2021 om -22,6 MSEK (-6,2). Försämringen av rörelsekapitalet under kvartalet beror främst på den höga omsättningen i slutet av kvartalet, vilket resulterat i högre kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -161,6 MSEK (-2,8). Detta var ett resultat av förvärvet av Norrvidinge -154,4 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar -10,0 MSEK (-8,8) samt försäljning av befintlig maskinpark 2,8 MSEK (6,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4,6 MSEK (-25,1) och var främst ett resultat av ett aktieägartillskott från Verdane Holding 26 AB på 17,4 MSEK (0,0) medan amorteringen av leasingsskulden uppgick till -12,8 MSEK (-7,3).

Kvartalets kassaflöde uppgick till -141,5 MSEK (9,1) med totala likvida medel vid utgången av andra kvartalet 2021 på 189,0 MSEK, jämfört med 110,9 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2020.

Perioden januari – juni 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 1 128,4 MSEK (842,3), en ökning med 34,0 procent eller 286,1 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av Norrvidinge bidrog med 112,3 MSEK medan förvärvet av Ivarssons bidrog med 41,8 MSEK. SÅCAB:s ökade nettoomsättning 71,1 MSEK (59,2) var en följd av att enheten förvärvades i mars 2020. VSM:s nettoomsättning ökade med 28,2 procent till 445,7 MSEK (347,6) främst som ett resultat av ökade intäkter från Västlänken Göteborg och ett logistikcenter i Farsta. Uppländskas nettoomsättning ökade med 26,8 procent till 178,6 MSEK (140,8), delvis på grund av förvärvet av Losshållningsbolaget (18,5 MSEK) men även som ett resultat av ökade intäkter från större infrastrukturprojekt, så som Västlänken Göteborg, vindparker och bergtakter. Samgrävs nettoomsättning ökade med 23,8 procent till 137,2 MSEK (110,8), främst relaterat till en ökning av intäkter för externa deponier. Bellmans nettoomsättning uppgick till 277,5 MSEK (275,6) vilket i stort sett var i linje med motsvarande period föregående år. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 139,9 MSEK (109,2), en ökning med 28,1 procent eller 30,7 MSEK. Förvärvet av Ivarssons bidrog med 12,3 MSEK medan förvärvet av Norrvidinge bidrog med 5,6 MSEK. SÅCAB:s ökade resultat 12,7 MSEK (7,0) var en följd av att enheten förvärvades i mars 2020. VSM:s resultat ökade med 26,4 procent till 70,6 MSEK (55,8), främst till följd av den ökade nettoomsättningen samt en förlikning i ett skiljedomsförfarande mellan VSM och Märsta Förenade, vilket resulterade i att VSM erhöll ett skadestånd om 6,5 MSEK som förbättrade EBITDA. Samgrävs resultat minskade med 5,0 MSEK till 6,3 MSEK (11,3) till stor del förklarat av lägre volymer relaterat till Fäxhults deponi som nu är i stort sett fylld. Bellmans resultat minskade med 1,9 MSEK till 13,7 MSEK (15,6) främst på grund av lägre marginaler på materialhanteringen (sänkta priser på grund av hård konkurrens delvis relaterade till covid-19). Uppländskas resultat minskade med 5,5 procent till 18,3 MSEK (19,4), främst förklarat av en ofördelaktig projektmix. En högre omsättning kräver ett högre utnyttjande av externa underentreprenörer vilket kostar mer än egen personal. För mer detaljer, se segmentsöversikten.

EBITDA uppgick till 126,5 MSEK (101,9), en ökning med 24,1 procent eller 24,6 MSEK. De jämförelsestörande posterna uppgick under perioden till 13,4 MSEK (7,3) främst relaterat till förvärvskostnader 7,5 MSEK (2,8), kostnader för ägarförändringar 2,2 MSEK (0,0), kostnader för integration av förvärv 2,0 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner 1,0 MSEK (3,9) samt övriga kostnader 0,7 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 62,3 MSEK (54,8), vilket inkluderade avskrivningar om -64,2 MSEK (-47,2) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter -63,5 MSEK (-45,3) samt immateriella anläggningstillgångar -0,7 MSEK (-1,8).

Resultat från finansiella poster uppgick till -49,1 MSEK (-24,0) hänförligt till räntor avseende obligationslånet -24,8 MSEK (-23,0), refinansiering av obligationslånet -20,4 MSEK (0,0), avgifter som avsåg obligationsförändringen och den nya checkkrediten. Månatliga finansiella avgifter för rätten att utnyttja checkräkningskrediten (RCF) -1,5 MSEK (0,0), räntor kopplade till leasingavtal -1,1 MSEK (-0,8), en omvärdering av derivatet för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer -0,6 MSEK (0,0), diskonteringseffekt av villkorade köpeskillingar avseende Samgräv och Norrvinge -0,5 MSEK (-0,2) samt övriga räntekostnader -0,2 MSEK (0,0).

Periodens resultat uppgick till 11,0 MSEK (24,0) med en effektiv skattesats på 16,2 procent (21,9). Detta beror främst på att VSM inkluderade ett högre beskattat resultat från intressebolagen under andra kvartalet 2021 jämfört med föregående år, vilket leder till lägre skattesats för VSM gruppen under innevarande period.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 36,7 MSEK (50,1), en minskning med 13,4 MSEK. Förändringen var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 78,3 MSEK (76,5) samt en förändring av rörelsekapitalet under första halvåret 2021 jämfört med första halvåret föregående år på -41,6 MSEK (-26,4). Försämringen av rörelsekapitalet under perioden beror främst på den höga omsättningen i slutet av perioden, vilket resulterat i högre kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -233,4 MSEK (-57,5). Detta var ett resultat av förvärvet av Norrvinge och Ivarssons -220,9 MSEK (-41,4 för SÅCAB 2020), investeringar i materiella anläggningstillgångar -19,1 MSEK (-23,9) samt försäljning av befintlig maskinpark 6,6 MSEK (7,8).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 261,9 MSEK (-35,1) och var främst ett resultat av en refinansiering som gjordes i februari då den existerande obligationen återbetalades och en ny obligation emitterades. Obligationslån togs upp till 900 MSEK (0,0) och total amortering gjordes med -613,3 MSEK (-20,1), vilket avsåg återbetalning och förtidsinlösen av det gamla obligationslånet på -611,7 MSEK och lösen av kvarvarande del av säljarlånet (Bellmans) -1,6 MSEK. Refinansieringskostnaderna för det nya obligationslånet och den nya kreditfaciliteten uppgick till -18,5 MSEK (0,0) medan amorteringen av leasingskulden uppgick till -23,7 MSEK (-14,2) delvis motverkat av ett aktieägartillskott från Verdane Holding 26 AB på 17,4 MSEK (0,0).

Kvartalets kassaflöde uppgick till 65,2 MSEK (-42,5) med totala likvida medel vid utgången av första halvåret 2021 på 189,0 MSEK, jämfört med 110,9 MSEK vid utgången av första halvåret 2020.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 19,1 MSEK (23,9), av vilka 6,7 MSEK (9,7) var hänförliga till Samgräv (deponier), 6,7 MSEK (7,7) var hänförliga till VSM (fordon), 3,8 MSEK (3,1) till Uppländska (fordon), 1,0 MSEK (1,5) till moderbolaget (fordon) och 0,9 MSEK (1,7) till Bellmans (fordon).

Förvärv

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

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

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen vid periodens slut uppgick till 977,9 MSEK, jämfört med 588,5 den 30 juni 2020, vilket inkluderade företagsobligationer om 900,0 MSEK (600,0), leasingskuld 120,2 MSEK (99,4) samt avbetalnings- och andra skulder 146,7 MSEK (0,0) reducerat med likvida medel om 189,0 MSEK (110,9). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 juni 2021 var 2,82 (N/A²⁾).

Total nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 027,0 MSEK, jämfört med 602,5 MSEK per 30 juni 2020, och inkluderade företagsobligationen 900,0 MSEK (600,0), leasingskulden 120,2 MSEK (99,4), avbetalnings och andra skulder 146,7 MSEK (0,0), villkorad köpeskilling avseende Samgräv och Norrvidinge nuvärdesberäknad till 44,8 MSEK (12,5), fördröjd köpeskilling avseende förvärvet av Losshållningsbolaget nuvärdesberäknad till 4,2 MSEK (0,0) reducerat med likvida medel om 189,0 MSEK (110,9).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 189,0 MSEK jämfört med 110,9 MSEK den 30 juni 2020. Inklusive en utnyttjad checkräkningskredit uppgick tillgängliga likvida medel till 439,0 MSEK (154,9).

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

Bolaget har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250,0 MSEK (44,0) som en del av refinansieringen. Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfyllt om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma¹⁾ EBITDA understiger kvoten 2,00:1.

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

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

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

Marknadsöversikt

Geografiskt sker 60 procent av bygg- och anläggningsinvesteringarna i storstadsregionerna, varav Stockholm är dominerande följt av Västra Götaland och Skåne. Bostäder är det segment som förväntas växa mest följt av anläggningar. Lokaler har en svag eller negativ tillväxt under prognosperioden. Bygghandeln kan delas upp i bostäder, infrastruktur, kommersiella och industrifastigheter samt övrigt.

I Byggföretagens senaste rapport (mars 2021) noteras en stark återhämtning för såväl världsekonomin som för svensk ekonomi under prognosperioden 2021–2022 drivet av massiva globala finans- och penningpolitiska stimulanser samt en ökad vaccinationsgrad.

Infrastrukturinvesteringarna ökade med totalt 5 procent 2020, en tudelad utveckling där privata investeringar sjönk med 9 procent medan de offentliga investeringarna ökade med 18 procent. Uppgången för infrastruktursektorn förväntas fortsätta under 2021, eftersom båda delsektorerna visar positiv tillväxt. Nästa år förväntas de privata investeringarna fortsätta att stiga men de offentliga går ner något.

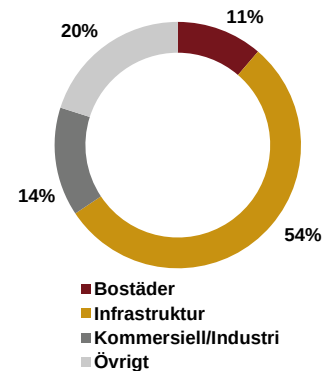
Bostadsbyggandet, där påbörjandet av bostadsbyggandet vände upp under 2020, ökar i år och fortsätter att stiga även nästa år. En förbättrad allmänekonomisk utveckling under prognosperioden driver uppgången för bostadsbyggandet (bostads- och äganderätter). För hyresrätter ökar byggandet i år, men sjunker tillbaka under 2022, och sammantaget kommer nybyggnadsinvesteringar att öka relativt starkt under hela prognosperioden 2021–2022. Investeringar i kommersiella och industrifastigheter, som är den sektorn som är starkast påverkad av Corona-pandemin, sjönk under 2020 med 6 procent.

Bellman Groups pro forma ¹⁾ nettoomsättning under första halvåret 2021 var följande: infrastruktur 54 procent (55), kommersiella och industrifastigheter 14 procent (16), bostäder 11 procent (9) samt övrigt 20 procent (20). I Övrigt ingår materialhantering som är sammankopplat med infrastrukturprojekt vilket gör att andelen infrastruktur för Bellman Groups del uppgår till 74 procent.

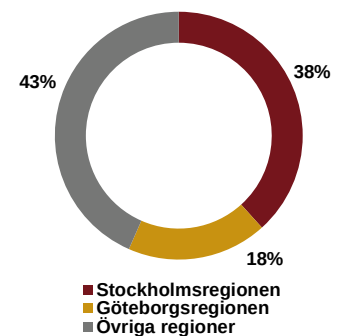
Bellman Groups pro forma ¹⁾ nettoomsättning under första halvåret 2021 fördelade sig över Stockholmsregionen 38 procent (46), Göteborgsregionen 18 procent (15), medan resterande 43 procent (39) kom från övriga Sverige. Bellmans och SÅCAB är verksamma i Stockholms län och Samgräv, Ivarssons och Norrvinge är verksamma i västra och södra Sverige, medan Uppländska och VSM är verksamma i hela Sverige.

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

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



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



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

Segmentsöversikt

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

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

Uppländska

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

Nettoomsättningen ökade under året med 14,8 procent till 178,6 MSEK (155,6), främst på grund av ökade infrastrukturprojekt i Göteborgsregionen. De största pågående projekten är bergtakter, vindparker, Västlänken Göteborg, Mathem Farsta och Slussen, vilka står för knappt hälften av den totala omsättningen under perioden.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 14,1 procent till 18,3 MSEK (21,3), främst förklarat av en negativ projektmix där en ökad omsättning kräver ett högre utnyttjande av externa underentreprenörer (låg andel spräng och borrning, hög andel schakt och kross).

Omsättningen första halvåret 2021 (jämfört med första halvåret 2020) fördelades på Stockholmsregionen 43 procent (54), Göteborgsregionen 13 procent (2) samt övriga Sverige 44 procent (44). Orderingången var 82 MSEK (64) och orderstocken var 114 MSEK (110) per 30 juni 2021. Antal aktiva kundprojekt under första halvåret var cirka 200 vilket var det samma som första halvåret 2020.

Bellmans

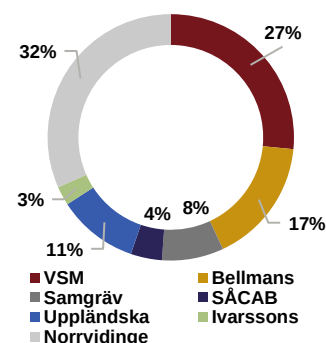
Bellmans utför berg- och jordschakt i egen regi och för beställares räkning, leverans av grus och krossmaterial samt hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Bellmans är certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Företaget sysselsätter drygt 500 fordon dagligen, varav knappt tio procent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

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 277,5 MSEK (275,6), vilket i stort sett var i linje med föregående år, och var en följd av en ökad omsättning för transportverksamheten och materialhanteringen delvis motverkad av något lägre maskintäkter. Detta är framför allt hänförligt till att många projekt tog fart under slutet av första kvartalet men att maskinförmedlingen inte riktigt kommit upp i samma nivå som förra året (förändrad projektmix).

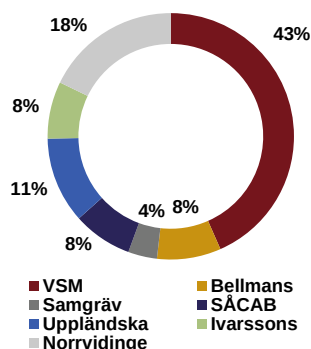
EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 12,5 procent till 13,7 MSEK (15,6). Det lägre resultatet förklarades av en minskad marginal på materialhanteringen vilket är en följd av sänkta kundpriser på grund av hård konkurrens delvis relaterade till covid-19.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade ca 23 000 kundorder under första halvåret, vilket var det samma som första halvåret 2020.

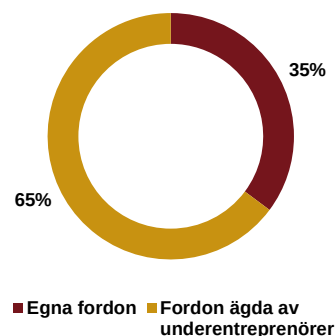
Andel nettoomsättning per segment (pro forma), jan - jun 2021



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



Fördelning fordon, jan - jun 2021



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 avtäcka berg, lasta ur tunnlar eller att krossa och schakta stenmassor. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt som vägar, järnvägar eller flygfält. VSM är certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Företaget sysselsätter drygt 450 maskiner varav mer än hälften tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 28,2 procent och uppgick till 445,7 MSEK (347,6), vilket främst var hänförligt till ökade infrastrukturprojekt. De största pågående projekten är Västlänken Göteborg, Mathem Farsta, Förbifart Stockholm, Microsoft Salbohed, Täby Arninge Trafikplats och Nya Skurubron, vilka står för mer än hälften av den totala omsättningen under perioden.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 26,4 procent till 70,6 MSEK (55,8) under perioden. Resultatförändringen var främst hänförlig till den ökade omsättningen samt en förlikning i ett skiljedomsförfarande mellan VSM och Märsta Förenade, vilket resulterade i att VSM erhöll ett skadestånd om 6,5 MSEK som förbättrade EBITDA. Detta motverkades delvis av ett högre utnyttjande av underentreprenörer.

Omsättningen under första halvåret (jämfört med första halvåret 2020) fördelades på Stockholmsregionen 49 procent (62), Göteborgsregionen 24 procent (18) och övriga Sverige 27 procent (20). Orderingången var 165 MSEK (219) och orderstocken var 319 MSEK (633) per 30 juni 2021. Antal aktiva kundprojekt under första halvåret 2021 var 75 jämfört med cirka 70 under första halvåret 2020.

Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen, till exempel Västlänken, med produkter och tjänster inom massa- och materialhantering. Samgräv driver egna inerta deponier, markförädling, återvinningsanläggningar och bergtäkt samt förmedlar transport- och maskintjänster. Företaget äger inga egna maskiner, men sysselsätter knappt 250 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv är certifierat enligt ISO 9001, 14 001 och 45 001. Marken Bugärde, som förvärvades i december 2020, har inkluderats i detta segment.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 23,8 procent till 137,2 MSEK (110,8). Detta var främst ett resultat av högre omsättning för externa deponier och externt material.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 44,4 procent till 6,3 MSEK (11,3) i stort sett hänförligt till den ökade omsättningen för externa deponier och externt material med lägre marginaler på grund av hård konkurrens, men som främjar omsättningen i de andra segmenten (transport och deponi) och att Fäxhult nu är i stort sett fylld, vilket minskar deponivolymer.

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen med drygt fyrtio procent exponerat mot infrastrukturprojekt. Samgräv hanterade cirka 11 500 kundorder under första halvåret 2021 jämfört med cirka 10 000 under första halvåret 2020.

SÅCAB

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten samt äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinning av olika typer av grus/ kross/jordmassor söder om Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001 och kommer att slutföra certifiering enligt ISO 9001 och 45 001 under 2021.

Nettoomsättningen minskade under första halvåret med 20,7 procent till 71,1 MSEK (89,7). Detta är framför allt hänförligt till transportverksamheten, som ett resultat av försenade kundprojekt och viss prispress i början av perioden, troligtvis relaterat till covid-19.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 9,1 procent till 12,7 MSEK (13,9) i stort sett hänförligt till lägre tippvolym under första halvåret 2021 jämfört med 2020, medan priser i slutet av perioden ligger i nivå med föregående år.

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen med cirka fyrtio procent av omsättningen exponerat mot infrastrukturprojekt. SÅCAB hanterade cirka 5 000 kundorder under första halvåret 2021 jämfört med cirka 7 000 för första halvåret 2020.

Ivarssons

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

Nettoomsättningen ökade under perioden med 31,4 procent till 41,8 MSEK (31,8). Detta är framför allt hänförligt till ett större projekt med PEAB (Arendal Göteborgs hamn) som påbörjades under kvartal fyra 2020 och nu håller på att avslutas.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 6,1 procent till 12,3 MSEK (13,1), i stort sett hänförligt till den ökade inhyrning av kostsamma muddringsmaskiner. Dessa krävdes för att kunna bygga bassänger för rening av giftiga muddermassor för ovan nämnda PEAB projekt.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till Göteborgsregionen med större delen av omsättningen exponerat mot kommersiell/industri- och infrastrukturprojekt. Antal aktiva kundprojekt under första halvåret 2021 var 55, vilket började mätas under innevarande år.

Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige och utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Fordonsflottan är stor och varierande för att kunna tillgodose kundens behov och sysselsätter drygt 250 fordon dagligen. Under varumärket Sortab drivs flertalet miljöanläggningar i Skåne, Blekinge och Halland. Verksamhetens geografiska områden utgörs av Skåne, Blekinge, Småland och Halland. I Halland verkar Norrvidinge under varumärket och bolaget EliaExpress.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 25,8 procent till 531,9 MSEK (422,8). Detta är framför allt hänförligt till en stark marknad i Malmö och Helsingborg samt nya kontrakt i Småland och Varberg/Falkenberg.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden med 15,0 procent till 29,0 MSEK (34,1), främst på grund av ett högt utnyttjande av underleverantörer som anlits för att klara av den stora omsättningsökningen. Bolaget har också stärkt upp och anpassat organisationen till den högre omsättningen.

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

Segmentsöversikt

	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	92,2	71,5	178,6	140,8	178,6	155,6
Bellmans	151,9	148,9	277,5	275,6	277,5	275,6
VSM	244,6	179,0	445,7	347,6	445,7	347,6
Samgräv	78,0	61,2	137,2	110,8	137,2	110,8
SÅCAB	34,0	43,5	71,1	59,2	71,1	89,7
Ivarssons	16,7	-	41,8	-	41,8	31,8
Norrvinge	112,3	-	112,3	-	531,9	422,8
Eliminering internförsäljning	-67,6	-49,6	-136,0	-91,8	-136,0	-91,8
Summa nettoomsättning	662,2	454,5	1 128,4	842,3	1 548,0	1 342,2
	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	9,9	10,0	18,3	19,4	18,3	21,3
Bellmans	8,7	8,8	13,7	15,6	13,7	15,6
VSM	34,5	29,4	70,6	55,8	70,6	55,8
Samgräv	4,0	7,9	6,3	11,3	6,3	11,3
SÅCAB	5,5	4,5	12,7	7,0	12,7	13,9
Ivarssons	4,3	-	12,3	-	12,3	13,1
Norrvinge	5,6	-	5,6	-	29,0	34,1
Övrigt	-0,3	0,0	0,5	0,1	0,5	0,1
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	72,3	60,7	139,9	109,2	163,3	165,3

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

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

Övrig information

Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av det andra 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 juni 2021 kontrollerar 65,0 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,0 procent. För mer information, se not 10, Ägarstruktur.

Organisation

Per 30 juni 2021 hade koncernen 615 (370) anställda. Av dessa var 195 (170) anställda i VSM, 171 (0) anställda i Norrvidinge, 113 (93) anställda i Uppländska, 71 (74) anställda i Bellmans, 31 (0) anställda i Ivarssons, 19 (19) anställda i Samgräv, 6 (8) anställda i SÅCAB samt 9 (6) anställda i moderbolaget.

Hållbarhet på Bellman Group

Under 2020 låg Bellman Groups hållbarhetsfokus på fem områden: attraktiv arbetsgivare, arbetsmiljö, god affärsetik, långsiktigt lönsamt företag och minskad klimatpåverkan.

Under första kvartalet 2021 tillsattes en Kommunikations- och Hållbarhetschef med uppdrag att bland annat driva det strategiska arbetet inom koncernen. Intressentdialoger med koncernens största kunder har påbörjats och under andra och tredje kvartalet förväntas en ny hållbarhetsstrategi växa fram. Ett klimatkort togs fram för att sammanställa 2020 års hållbarhetsdata och utifrån resultatet sätts mål för 2021 kopplat till den nya planen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Den 6 juli 2021 fattade mark- och miljööverdomstolen beslutet att avvisa Cementas begäran om förnyat tillstånd att bryta kalksten i de befintliga täkterna i Slite, Gotland. Beslutet som får stora konsekvenser för bygg- och anläggningssektorn har överklagats av Cementa den 22 juli. Bellman Group följer händelseutvecklingen genom branschsamverkan samt näringslivsdialoger.

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens slut.

Årsstämma

Årsstämma hölls i Stockholm den 21 maj 2021.

Revision

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari-juni 2021 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 19 augusti 2021

Björn Andersson
Styrelseordförande

Charlotte Hybinette
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Håkan Lind
VD

Martin Nilsson
Styrelseledamot

Per Norlander
Styrelseledamot

Magnus Persson
Styrelseledamot

Ingalill Östman
Styrelseledamot

Finansiell kalender

Delårsrapport juli – september 2021

17 nov 2021

Bokslutskommuniké 2021

25 feb 2022

Kontaktpersoner

Håkan Lind, VD

hakan.lind@bellmangroup.se

+46 (0) 70 669 8028

Roger Axelsson, CFO

roger.axelsson@bellmangroup.se

+46 (0) 70 874 5041

Adress

Bellman Group AB

Vallgatan 9

170 67 Solna

info@bellmangroup.se

www.bellmangroup.se

Org.nr. 559108–3729



Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾
Nettoomsättning	3	662,2	454,5	1 128,4	842,3
Övriga rörelseintäkter		7,5	3,2	13,9	4,8
Summa intäkter		669,7	457,7	1 142,2	847,0
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-481,2	-315,5	-795,0	-582,0
Övriga externa kostnader		-30,5	-17,2	-45,6	-31,0
Personalkostnader		-95,7	-68,9	-176,7	-132,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-34,1	-23,9	-64,2	-47,2
Andel av resultatet från intressebolag		0,5	0,5	1,5	0,3
Summa rörelsens kostnader		-641,1	-425,1	-1 080,0	-792,3
Rörelseresultat		28,6	32,7	62,3	54,8
Summa resultat från finansiella poster		-14,4	-12,2	-49,1	-24,0
Resultat efter finansiella poster		14,2	20,5	13,1	30,7
Inkomstskatt		-2,3	-4,7	-2,1	-6,7
Periodens resultat		11,8	15,7	11,0	24,0
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		11,3	15,1	10,1	22,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,5	0,7	0,9	1,2
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		5,4	7,2	4,8	10,9
Genomsnittligt antal aktier i tusental	9	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		11,8	15,7	11,0	24,0
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-0,2	-0,1	-0,2	0,0
Summa totalresultat för perioden		11,7	15,6	10,8	24,0
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		11,1	15,0	9,9	22,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,5	0,7	0,9	1,2

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2021 ¹⁾	30 juni 2020 ¹⁾	31 december 2020 ¹⁾
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	6	750,0	483,5	466,1
Materiella anläggningstillgångar		808,6	460,7	525,3
Finansiella anläggningstillgångar		17,8	12,3	16,8
Uppskjuten skatt		13,3	6,6	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 589,7	963,0	1 010,0
Varulager		30,3	12,5	11,8
Kortfristiga fordringar		648,0	351,9	321,1
Likvida medel		189,0	110,9	123,8
Summa omsättningstillgångar		867,4	475,3	456,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 457,0	1 438,3	1 466,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		575,0	388,7	410,6
Innehav utan bestämmande inflytande		8,2	6,6	7,3
Långfristiga skulder		1 259,9	727,9	749,6
Kortfristiga skulder		613,9	315,0	299,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 457,0	1 438,3	1 466,8

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

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Ingående balans per den 1 januari 2020	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
Periodens resultat	-	-	-	22,8	22,8	1,2	24,0
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Summa totalresultat	0,0	0,0	-0,1	22,8	22,8	1,2	24,0
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Utgående balans per den 30 juni 2020	2,1	235,3	-0,1	151,5	388,7	6,6	395,4
Ingående balans per den 1 januari 2021	2,1	235,3	-0,1	173,4	410,6	7,3	417,9
Periodens resultat	-	-	-	10,1	10,1	0,9	11,0
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Summa totalresultat	0,0	0,0	-0,2	10,1	9,9	0,9	10,8
Aktieägartillskott	-	-	-	154,3	154,3	-	154,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	154,3	154,3	0,0	154,3
Utgående balans per den 30 juni 2021	2,1	235,3	-0,2	337,8	575,0	8,2	583,2

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		28,6	32,7	62,3	54,8
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>					
Avskrivningar		34,1	23,9	64,2	47,2
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-6,1	-0,6	-12,7	0,7
Erlagd ränta		-11,7	-10,7	-20,2	-21,0
Betalda inkomstskatter		-6,8	-2,1	-15,2	-5,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		38,1	43,2	78,3	76,5
Förändring av rörelsekapital		-22,6	-6,2	-41,6	-26,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15,5	37,0	36,7	50,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	6	-154,4	-	-210,9	-41,4
Förutbetalda förvärvskostnader		-	-	-10,0	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-10,0	-8,8	-19,1	-23,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2,8	6,0	6,6	7,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-161,6	-2,8	-233,4	-57,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		17,4	-	17,4	-
Amortering av leasingskuld		-12,8	-7,3	-23,7	-14,2
Upptagande av lån		-	-	900,0	-
Amortering av lån		-	-17,0	-613,3	-20,1
Refinansieringskostnad obligation		-	-	-18,5	0,0
Utdelning till minoritet		-	-0,8	-	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4,6	-25,1	261,9	-35,1
Periodens kassaflöde		-141,5	9,1	65,2	-42,5
Likvida medel vid periodens början		330,5	101,8	123,8	153,4
Valutakursdifferens		-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		189,0	110,9	189,0	110,9

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

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020
Summa intäkter		6,8	4,9	12,9	9,6
Summa rörelsens kostnader		-9,9	-9,2	-18,2	-16,4
Rörelseresultat		-3,1	-4,3	-5,3	-6,8
Summa resultat från finansiella poster		-11,3	-9,5	-42,2	-18,7
Resultat efter finansiella poster		-14,4	-13,8	-47,5	-25,5
Inkomstskatt		3,0	2,8	9,8	5,3
Periodens resultat tillika totalresultat		-11,4	-11,0	-37,7	-20,2

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2021	30 juni 2020	31 december 2020
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1,4	2	1,6
Materiella anläggningstillgångar		2,5	1,9	1,7
Finansiella anläggningstillgångar		1 701,2	1 152,6	1 288,3
Uppskjuten skatt		9,8	5,4	0,0
Summa anläggningstillgångar		1 714,9	1 161,8	1 291,7
Kortfristiga fordringar		10,9	10,7	12,7
Likvida medel		139,0	82,2	107,1
Summa omsättningstillgångar		149,9	92,8	119,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 864,7	1 254,6	1 411,4
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		461,6	315,9	344,6
Obeskattade reserver		11,0	-	11,0
Långfristiga skulder		1 369,6	924,6	1 028,6
Kortfristiga skulder		22,6	14,1	27,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 864,7	1 254,6	1 411,4

Noter till finansiella rapporter

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgivna årsredovisning. Om inte annat anges redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK).

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

1.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Moderbolaget tillämpar RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2020. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning 2020.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar i koncernen är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2020.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

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

Uppländska

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

Bellmans

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

VSM

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

Samgräv

Samgräv Holding AB med dotterbolagen Samkross i Härryda AB, Samgräv Maskinförmedling AB, Samgräv Recycling AB och Samkross i Uddevalla AB förvärvades den 31 januari 2019. Företaget grundades 2010 och är ett maskinförmedlingsföretag som främst är verksamt inom transporttjänster, men har även egna deponier och krossverksamhet. I december 2020 förvärvade koncernen också Bugärde

Utveckling AB som är ett stort markområde i Härryda kommun som kan komma att användas som deponi i framtiden. Bugärde Utveckling ingår som en del av segmentet Samgräv. Verksamheten koncentreras geografiskt till Västsverige och Göteborgsregionen. Huvudkontor för Samgräv ligger i Kungälv.

SÅCAB

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

Ivarssons

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

Norrvidinge

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

Övrigt (Moderbolag och Koncerngemensamma kostnader)

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

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

Finansiell segmentsinformation i sammandrag

	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
Nettoomsättning, MSEK						
Uppländska	92,2	71,5	178,6	140,8	178,6	155,6
Bellmans	151,9	148,9	277,5	275,6	277,5	275,6
VSM	244,6	179,0	445,7	347,6	445,7	347,6
Samgräv	78,0	61,2	137,2	110,8	137,2	110,8
SÅCAB	34,0	43,5	71,1	59,2	71,1	89,7
Ivarssons	16,7	-	41,8	-	41,8	31,8
Norrvidinge	112,3	-	112,3	-	531,9	422,8
Övrigt	-67,6	-49,6	-136,0	-91,8	-136,0	-91,8
Summa nettoomsättning	662,2	454,5	1 128,4	842,3	1 548,0	1 342,2
	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK						
Uppländska	9,9	10,0	18,3	19,4	18,3	21,3
Bellmans	8,7	8,8	13,7	15,6	13,7	15,6
VSM	34,5	29,4	70,6	55,8	70,6	55,8
Samgräv	4,0	7,9	6,3	11,3	6,3	11,3
SÅCAB	5,5	4,5	12,7	7,0	12,7	13,9
Ivarssons	4,3	-	12,3	-	12,3	13,1
Norrvidinge	5,6	-	5,6	-	29,0	34,1
Övrigt	-0,3	-	0,5	0,1	0,5	0,1
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	72,3	60,7	139,9	109,2	163,3	165,3
	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
Rörelseresultat (EBIT), MSEK						
Uppländska	3,6	5,7	5,1	10,7	5,1	11,9
Bellmans	4,3	4,9	4,9	8,1	4,9	8,1
VSM	19,5	16,7	40,8	30,3	40,8	30,3
Samgräv	1,7	6,5	2,3	8,4	2,3	8,4
SÅCAB	5,2	4,0	12,0	5,6	12,0	12,2
Ivarssons	2,2	-	7,8	-	7,8	10,3
Norrvidinge	2,0	-	2,0	-	0,5	16,0
Övrigt	-9,8	-5,1	-12,7	-8,3	-12,7	-8,3
Summa rörelseresultat (EBIT)	28,6	32,7	62,3	54,8	60,7	88,8
	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
Av- och nedskrivningar, MSEK						
Uppländska	-6,4	-4,4	-12,7	-8,7	-12,7	-9,5
Bellmans	-4,4	-3,9	-8,8	-7,5	-8,8	-7,5
VSM	-15,1	-12,7	-29,8	-25,5	-29,8	-25,5
Samgräv	-1,7	-1,5	-3,3	-2,9	-3,3	-2,9
SÅCAB	-0,3	-0,5	-0,7	-0,6	-0,7	-0,9
Ivarssons	-2,2	-	-4,5	-	-4,5	-2,8
Norrvidinge	-3,6	-	-3,6	-	-25,2	-18,2
Övrigt	-0,6	-1,0	-0,9	-2,0	-0,9	-2,0
Summa av- och nedskrivningar	-34,1	-23,9	-64,2	-47,2	-85,9	-69,2

	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
MSEK						
EBITDA före jämförelsestörande poster	72,3	60,7	139,9	109,2	163,3	165,3
Jämförelsestörande poster ³⁾	-9,6	-4,1	-13,4	-7,3	-16,7	-7,3
Av- och nedskrivningar	-34,1	-23,9	-64,2	-47,2	-85,9	-69,2
Resultat från finansiella poster	-14,4	-12,2	-49,1	-24,0	-50,7	-26,0
Resultat före skatt	14,2	20,5	13,1	30,7	10,0	62,8
	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Pro forma jan-jun 2021 ²⁾	Pro forma jan-jun 2020 ²⁾
Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK						
Uppländska	34,8	23,2	34,8	23,2	34,8	25,1
Bellmans	-3,8	-2,5	-3,8	-2,5	-3,8	-2,5
VSM	67,2	48,3	67,2	48,3	67,2	48,3
Samgräv	3,7	0,9	3,7	0,9	3,7	0,9
SÅCAB	6,6	11,3	6,6	11,3	6,6	11,3
Ivarssons	-1,4	-	-1,4	-	-1,4	2,8
Norrvidinge	57,0	-	57,0	-	57,0	43,1
Övrigt	0,2	-2,5	0,2	-2,5	0,2	-2,5
Summa rörelsekapital exklusive skatt	164,3	78,7	164,3	78,7	164,3	126,6

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

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

³⁾ Jämförelsestörande poster redovisades i segmentet Övrigt; För perioden april - juni var dessa totalt -9,6 MSEK (-4,1) och bestod av förvärvskostnader -6,5 MSEK (-0,6), kostnader för integration av förvärv -1,6 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner -0,5 MSEK (-2,9), kostnader för ägarförändringar -0,2 MSEK (0,0) samt övriga kostnader -0,8 MSEK (-0,6). För perioden januari - juni var dessa totalt -13,4 MSEK (-7,3) och bestod av förvärvskostnader -7,5 MSEK (-2,8), kostnader för ägarförändringar -2,2 MSEK (0,0), kostnader för integration av förvärv -2,0 MSEK (0,0), kostnader för förbättringar av processer och rutiner -1,0 MSEK (-3,9) samt övriga kostnader -0,7 MSEK (-0,6).

Geografisk försäljningsfördelning	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
jan-jun 2021			
Uppländska	42,6	12,9	44,5
Bellmans	100,0	0,0	0,0
VSM	49,4	24,1	26,5
Samgräv	0,0	100,0	0,0
SÅCAB	100,0	0,0	0,0
Ivarssons	0,0	95,0	5,0
Norrvidinge	0,0	0,0	100,0
Summa	38,3	18,3	43,4
	% fördelning Stockholms regionen	% fördelning Göteborgs regionen	% fördelning Övriga Sverige
jan-jun 2020			
Uppländska	53,9	1,6	44,5
Bellmans	100,0	0,0	0,0
VSM	62,1	18,1	19,9
Samgräv	0,0	100,0	0,0
SÅCAB	100,0	0,0	0,0
Ivarssons	0,0	100,0	0,0
Norrvidinge	0,0	0,0	100,0
Summa	46,4	14,5	39,1

Marknad försäljningsfördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning	% fördelning
jan-jun 2021	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella /industri fastigheter	Övrigt
Uppländska	14,3	36,3	30,0	19,5
Bellmans	11,3	53,2	13,1	22,4
VSM	0,0	71,3	5,1	23,7
Samgräv	20,6	41,1	20,6	17,7
SÅCAB	40,0	40,0	0,0	20,0
Ivarssons	4,7	36,4	47,2	11,7
Norrvidinge	14,0	53,7	15,0	17,3
Summa	11,3	54,4	14,3	20,1
jan-jun 2020	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella /industri	Övrigt
Uppländska	8,6	45,0	32,6	13,8
Bellmans	9,3	62,5	10,8	17,4
VSM	0,0	62,5	13,5	24,0
Samgräv	18,8	37,4	18,8	25,1
SÅCAB	15,0	60,1	0,0	24,8
Ivarssons	4,7	36,4	47,2	11,7
Norrvidinge	14,0	53,7	15,0	17,3
Summa	9,3	55,3	15,8	19,5

4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, utgörs av en option avseende förtidsinlösen inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Icke observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 30 juni 2021 uppgick derivatets verkliga värde till 4,6 MSEK (5,2 per 31 december 2020). Förändringen beror på att den gamla obligationen på 600 MSEK, som löpte till och med 2022, nu har ersatts med en ny obligation på 900 MSEK, med löptid till och med 2026. Detta ger en finansiell kostnad av 0,6 MSEK (0,0) som har redovisats i resultaträkningen under första kvartalet 2021.

Vid köpet av Samgräv uppkom en villkorad köpeskilling som per 30 juni 2021 uppgick till 12,7 MSEK (12,6 per 31 december 2020). Förändringen mot 2020 är till fullo hänförlig till justering av verkligt värde och har redovisats i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA för perioden 2019–2022 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Norrvidinge uppkom en villkorad köpeskilling som per 30 juni 2021 uppgick till 32,1 MSEK (0,0 per 31 december 2020). Förändringen under andra kvartalet 2021 är till fullo hänförlig till justering av verkligt värde och har redovisats i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2021–2023 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information, se not 28 i årsredovisningen 2020.

6 Rörelseförvärv 2021

Ivarssons

Den 18 januari 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons). Den totala köpeskillingen uppgick till 98,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 43 515 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar nu säljarna av Ivarssons 2,7 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

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

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

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

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

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

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 41,8 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 7,8 MSEK till koncernen för perioden januari – juni 2021. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	2021
Kontant köpeskilling (Ivarssons)	-67,2
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Ivarssons)	10,8
Nettoutflöde av likvida medel	-56,5

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

Norrvidinge

Den 27 maj 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Norrvidinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och EliaExpress AB med tillhörande dotterbolag (Norrvidinge). Den totala köpeskillingen uppgick till 320,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 147 500 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet på aktierna har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar nu säljarna av Norrvidinge 9,2 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

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

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

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

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

Verkligt värde tillgångar, MSEK	2021
Likvida medel	28,3
Kundfordringar	156,2
Immateriella tillgångar	0,4
Byggnader och mark	9,9
Maskiner och inventarier	241,8
Finansiella tillgångar	0,1
Varulager	18,3
Övriga kortfristiga tillgångar	0,2
Övriga kortfristiga fordringar	29,3
Leverantörsskulder	-96,6
Uppskjutna skatteskulder	-17,6
Övriga långfristiga skulder	-223,6
Övriga kortfristiga skulder	-62,9
Tillgångar Norrvinge	83,6
Immateriella tillgångar	236,9
Förvärvade nettotillgångar	320,5

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara tillgångar i Norrvinge vid förvärvstidpunkten var 83,6 MSEK och för immateriella tillgångar har 236,9 MSEK identifierats. Av dessa har 231,8 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.

Förvärvade kundfordringar; Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 156,2 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 156,2 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 112,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 2,0 MSEK till koncernen för perioden juni 2021. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2021 visare en konsoliderad pro forma per den 30 juni 2021 en nettoomsättning på 531,9 MSEK respektive ett rörelsekapital (EBIT) på 0,5 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

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

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

7 Ställda säkerheter

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i ställda säkerheter.

8 Räntebärande skulder

Moderbolaget har under det första kvartalet 2021 noterat nya företagsobligationer på Nasdaq Stockholm, och i samband med detta påkallade Bellman Group fullständig förtida inlösen av bolagets äldre utestående obligationer 2017/2022. Det nya instrumentet blev noterat med 900 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 900,0 MSEK (600,0) under ett ramverk om 1 500,0 MSEK, med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationerna har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och förfaller slutligt till betalning den 10 februari 2026. Transaktionskostnader för det nya obligationslånet om 13,5 MSEK ingår som en del av effektivräntemetoden och kostnadsförs löpande under lånets löptid som en del av räntan. Upplösningen av det gamla obligationslånet har under perioden genererat finansiella kostnader i resultaträkningen om 20,4 MSEK, varav 8,7 MSEK avsåg tidigare balanserade transaktionskostnader och 11,7 MSEK var en kostnad för förtidsinlösen.

För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Bokfört värde på den nya obligationen uppgick per den 30 juni 2021 till 4,6 MSEK, medan det gamla derivatet om 5,3 MSEK helt lösts upp. Detta ger under det första halvåret en finansiell kostnad i resultaträkningen om 0,6 MSEK.

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

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

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 juni 2021 uppgick koncernens totala leasingskulder till 196,3 MSEK, jämfört med 107,9 MSEK per 31 december 2020, varav 126,8 MSEK (71,9) var långfristiga skulder och 69,5 MSEK (36,0) var kortfristiga skulder.

Lånevillkor

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

9 Aktier och resultat per aktie

	apr-jun 2021 ¹⁾	apr-jun 2020 ¹⁾	jan-jun 2021 ¹⁾	jan-jun 2020 ¹⁾	Helåret 2020 ¹⁾
Antal aktier					
Totalt antal aktier, i tusental	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Genomsnittligt antal aktier i tusental, före och efter utspädning	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 067,1
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	5,4	7,2	4,8	10,9	21,4

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

10 Ägarstruktur

Under 2021 har det skett förändringar i ägarstrukturen för Bellman Group. Detta är en följd av förvärven av Norrvidinge och Ivarssons samt refinansieringen av den nya obligationen. Vid utgången av det första halvåret 2021 hade Bellman Group AB en aktieägare, Verdane Holding 26 AB som äger 100,0 procent av aktierna. Verdane Holding 26 AB ägs i sin tur till 100,0 procent av Verdane Alexander Holding AB som i sin tur ägs till 100,0 procent av Haimos HoldCo AB. Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelas sedan mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av juni 2021 kontrollerar 65,0 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 35,0 procent.

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

	Antal aktier	
Aktieinnehav i Haimos HoldCo AB	30 jun 2021	Andel (%)
Ägande		
BJP HoldCo AB	1 041 744	65,0
ANALOG Holding AB	147 500	9,2
Hasseludd Holding AB	73 557	4,6
Skärså Consulting AB	63 200	3,9
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,9
Bromab Invest AB	63 200	3,9
Norden Kapitalförvaltning AB	47 667	3,0
Ivarssons Entreprenad i Lilla Edet AB	43 515	2,7
Robin Mark & Anläggning AB	29 881	1,9
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,7
Arnö Rådgivning AB	9 000	0,6
low ay AB	1 400	0,1
Cederblad Consulting AB	1 392	0,1
Elaco AB	500	0,0
Övriga (anställda)	4 391	0,3
Summa ägande	1 602 147	100,0

Definitioner av nyckeltal

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

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

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

Begrepp	Beskrivning
EBITDA	Resultat före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden. EBITDA-marginalen används för att visa EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.
EBITDA före jämförelsestörande poster	EBITDA före jämförelsestörande poster. EBITDA justerat med jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid.
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster	EBITDA före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden. Nyckeltalet används för att visa EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten, såsom uppstartskostnader, omstruktureringskostnader och förvärvskostnader. Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster inkl. proformasiffror	Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster inklusive proformasiffror. Detta är ett nytt obligationsvillkorstest (från Q1 2021) som endast är relevant vid nya förvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. Vi följer testet internt månadsvis för kontinuitet.
Super Senior Leverage ratio	Detta nyckeltal testas kvartalsvis under RCF villkoren i samband med finansiell rapportering. Super Senior Net Debt genom justerad EBITDA får då inte överstiga 2,00:1 vid något testtillfälle.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT). Summa intäkter minus rörelsekostnader. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.
Total nettoskuld	Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling relaterat till Bellmans och villkorad köpeskilling relaterat till Samgräv minus likvida medel.
Rörelsekapital	Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder). Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är uppbundet i rörelsen och kan ställas i relation till försäljningen för att förstå hur effektivt det uppbundna rörelsekapitalet används.

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Om Bellman Group

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

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

Vår vision

Vi följer inte utvecklingen i branschen. Vi leder den.

Mission

Vi gör det möjligt att bygga.

Affärsidé

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

Kärnvärden

Kvalitet

Kompetens

Säkerhet

Hållbarhet





**BELLMAN
GROUP**