



ÅRSREDOVISNING 2020

BELLMAN GROUP

Innehåll

2020 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
Hållbarhetsredovisning	28
Revisorns yttrande	34
Bolagsstyrning	36
Styrelse	40
Koncernledning	41
Revisorns yttrande	42
Finansiell rapportering	43
Förvaltningsberättelse	44
Koncernens räkenskaper och noter	48
Moderbolagets räkenskaper och noter	80
Revisionsberättelse	90
Definitioner	94
Kalendarium	95

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Bellman Group har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika byggprojekt. Kärnvärdena kvalitet, kompetens och säkerhet borgar för att verksamheten drivs långsiktigt och hållbart.

Våra dotterbolag VSM Entreprenad AB, Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, SÅCAB Åkericentral AB, Samgräv Holding AB samt, från och med januari 2021, Ivarssons Entreprenad i Göteborg utgör koncernens verksamhetssegment.

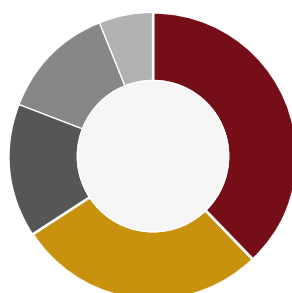
Vår koncern har en uttalad förvärvsstrategi och söker efter intressanta verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige.



2020 i siffror

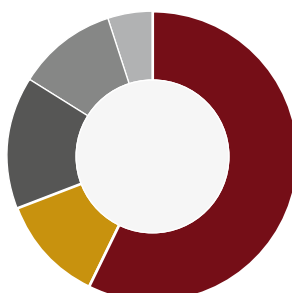
- Nettoomsättningen uppgick till 1 677,5 MSEK (1 755,5), en minskning med 4,4 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 224,1 MSEK (214,1), en ökning med 4,7 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 13,4 procent (12,2).
- EBITDA uppgick till 208,7 MSEK (201,7), en ökning med 3,5 procent. EBITDA-marginalen uppgick till 12,4 procent (11,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 112,7 MSEK (119,1), en minskning med 5,4 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 6,7 procent (6,8).
- Årets resultat uppgick till 46,6 MSEK (77,9).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 21,4 SEK (37,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 136,1 MSEK (147,4).

Andel nettoomsättning per segment, MSEK



■ VSM 38% (38)
 ■ Bellmans 28% (35)
 ■ Uppländska Berg 15% (14)
 ■ Samgräv 13% (13)
 ■ SÅCAB 6% (ingen jmf)

Andel EBITDA före jämförelsestörande kostnader per segment, MSEK



■ VSM 58% (61)
 ■ Bellmans 12% (16)
 ■ Uppländska Berg 15% (14)
 ■ Samgräv 11% (9)
 ■ SÅCAB 5% (ingen jmf)

NYCKELTAL, KONCERN

MSEK	2020	2019	2018
Nettoomsättning	1 677,5	1 755,5	1 090,6
EBITDA före jämförelsestörande poster	224,1	214,1	104,6
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,4	12,2	9,6
EBITDA efter jämförelsestörande poster	208,7	201,7	93,1
EBITDA-marginal efter jämförelsestörande poster, %	12,4	11,5	8,5
Rörelseresultat (EBIT)	112,7	119,1	51,3
Rörelsemarginal, %	6,7	6,8	4,7
Periodens resultat	46,6	77,9	25,1
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	21,4	37,1	18,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	136,1	147,4	56,5

Händelser under året



En stabil utveckling trots pandemin

Covid-19 innebar att marknaden präglades av osäkerhet. Trots det visade verksamheten en stabil utveckling. Nettoomsättning påverkades i viss mån, genom senareläggning av några projekt samt prispress i vissa segment, men koncernens resultat förbättrades. En viktig förklaring var den höga andelen infrastrukturprojekt.

Tillväxt genom förvärv

Koncernen fortsatte den uttalade strategin att växa genom förvärv. Under året förvärvades:

- SÅCAB, som utökade Bellman Groups kapacitet i Stockholmsregionen, samt gav tillgång till en egen återvinningsanläggning vilket är strategiskt viktigt.
- Sprängningsspecialisten Losshållningsbolaget (LHB) och mark- och anläggningsföretaget Ivarssons, vilket gör att Bellman Group nu har en stark heltäckande position i den växande Göteborgsregionen.
- Utöver detta förvärvades ett markområde i Göteborgsregionen, tänkt att omvandlas till en deponi. Tillgången till deponier på rimligt avstånd från projektplatserna är viktigt av både miljö- och kostnadsskal.



Ökat samarbete inom gruppen

Antalet projekt där dotterbolagen samarbetar för att leverera helhetslösningar ökade stadigt. Lösningarna är mycket uppskattade eftersom kunden avlastas, samtidigt som Bellman Group kan styra och effektivisera transporter för ett mer hållbart tillvägagångssätt. Läs mer på sidorna 11 och 14.

Resurser för fortsatt tillväxt

För att förstärka den finansiella positionen inför fortsatta förvärv emitterades i januari 2021 en ny obligation på 900 MSEK under en kreditram om totalt 1,5 Mdr i kombination med en bankfinansiering på 250 MSEK. Samtidigt ökade huvudägaren Verdane sitt ägande i Bellman Group till 72,3 procent, vilket ytterligare stärkte resurserna för att fortsätta förvärvsstrategin.

Hållbarhet

Bellman Group har tagit fram sitt första klimatkonklusion för att kartlägga var koncernens påverkan är störst och hur koncernen kan göra störst skillnad. Bolaget har också inrättat en ny tjänst på koncernnivå, en Kommunikations- och Hållbarhetschef från och med mars 2021.



Ett händelserikt år

Ur många aspekter var 2020 ett händelserikt år. Pandemin skapade osäkerhet på marknaden, men vår tyngdpunkt på infrastruktur gjorde att påverkan på koncernen blev begränsad. Samtidigt fortsatte vi att utöka gruppen med fler bolag och fler kollegor. Vi stärkte också våra möjligheter till fortsatt tillväxt genom att attrahera nytt kapital genom en kombination av ny obligation och bankfinansiering, samt att vår huvudägare investerade ytterligare i koncernen.

Den operativa verksamheten var relativt opåverkad av pandemin. Dock märkte vi en viss negativ effekt på vår transportverksamhet inom Bellmans med uppskjutna projekt och prispress som resultat, framför allt i Stockholmsområdet.

Flera bolag i gruppen utvecklades positivt och vi fortsatte att se fler och fler tecken på att vårt unika helhetserbjudande är eftertraktat av kunderna. I Stockholm är Slussen och Skurubron exempel på större projekt där vi inom gruppen samarbetar. Vår affär i Göteborgsregionen har vuxit och i och med förvärvet av Ivarssons, som vi förvärvade i januari 2021, har vi ett väldigt solitt erbjudande på plats i den regionen. VSM etablerade i januari 2021 ett kontor i Göteborg för att möta den efterfrågan vi ser där, främst kring Västlänken. Infrastrukturprojekt står nu för drygt 70 procent av vår omsättning, ett marknadssegment som förväntas öka med 10 procent och enligt Byggföretagens prognos totalt uppgå till 112 Mdkr under 2021.

Sammantaget innebar detta att gruppens nettoomsättning uppgick till 1 677,5 MSEK (1 755,5), en minskning med 4,4 procent. EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 224,1 MSEK (214,1), en ökning med 4,7 procent. Beaktat den exceptionella situation som hela världsekonomin befunnit sig i under 2020 så är jag väldigt nöjd med det vi har levererat.

Helhetslösningar driver vår affär

Vårt unika erbjudande, med ett helhetskoncept till de kunder som är involverade i främst stora infrastrukturprojekt, får mer och mer uppmärksamhet och driver vår affär framåt. Vi ser tydligt att antalet projekt där fler dotterbolag är engagerade i samma projekt ökar. Detta är något som jag är övertygad om att vi kommer se mer av framöver, dels för att vi inom gruppen lär känna varandra, dels för att kunderna ser fördelar med att ha en kontaktperson från en leverantör i stället för fler från olika leverantörer.

Tillgången till deponier på rimligt avstånd från projektplatserna är viktiga av både miljö- och kostnadsskäl, och en del av vårt erbjudande som vi stärkte under året genom förvärvet av SÅCAB. Att kunna transportera massor till egna deponier är en

affärsmöjlighet vi avser att utveckla ytterligare. Vi har i dagsläget 4 deponier och planerar att starta 6 nya under de kommande tre åren.

Hållbarhet i fokus

Med tanke på den bransch vi verkar i, där vi bidrar till projekt som ska användas i många år framöver, är det naturligt för oss att agera långsiktigt och hållbart. Vi är medvetna om att vår verksamhet och de projekt vi deltar i, påverkar miljön och klimatet. I år har vi därför genomfört en första kartläggning av vår klimatpåverkan i ett klimatkavslut. Klimatkavslutet ger oss en bild av hur stor vår påverkan är, var i koncernen den är störst och var vi kan göra störst skillnad. Med denna kunskap i vår hand kan vi nu arbeta fram åtgärder och långsiktiga mål för att minska våra utsläpp och bidra till att minska klimatförändringarna. Detta är ett mycket viktigt arbete för att värna framtida generationer. För att sätta ytterligare fokus på vårt hållbarhetsarbete har vi också anställt Pernilla Enkler till en nyinrättad tjänst som Kommunikations- och Hållbarhetschef.

Fortsatt tillväxt

Utöver redan nämnda Ivarssons förvärvade vi under året Loss-hållningsbolaget och SÅCAB, och vi aviserade nyligen ytterligare ett förvärv av Norrvidinge. Norrvidinge med en omsättning på knappt en miljard, utvidgar Bellman Groups geografiska räckvidd till södra Sverige och kompletterar vårt helhetserbjudande på ett mycket bra sätt. Intresset från branschkollegor att ansluta sig till vår koncern är stort och jag får många propåer från företag i olika regioner i Sverige som har uppmärksammat vårt företag och vår tillväxtstrategi. Det kommer dock vara fortsatt viktigt för oss att de bolag som kan bli aktuella som förvärvskandidater ska ha ett starkt varumärke, en bra kundbas och komplettera vår erbjudande.

Vår förmåga att leverera på vår tillväxtstrategi och fortsätta vidareutveckla koncernen stärktes väsentligt av två viktiga händelser i januari 2021. Den första var att vi emitterade ett nytt obligationslån på 900 Mkr inom en ram på 1,5 Mdr med fördel-

” Vårt unika erbjudande, med ett helhetskoncept till de kunder som är involverade i främst stora infrastrukturprojekt, får mer och mer uppmärksamhet och driver vår affär framåt.



aktiga villkor än vår tidigare obligation. Den gamla obligationen om 600 Mkr löstes i samband med detta in. Under processen träffade vi ett 50-tal investerare och intresset för att delta och teckna i emissionen var över förväntan. Den andra händelsen var att Verdane, vår huvudägare sedan starten, genomförde vissa förändringar av fondstrukturen kring Bellman Group. Dessa åtgärder fick till följd att Verdane stärkte sitt ägande i Bellman Group och nu är ägare till 72,3 procent av bolaget. Resterande del ägs fortsatt av management och delar av styrelsen. Att ha Verdane som huvudägare stärker våra möjligheter att fortsätta vidareutveckla koncernen, hitta rätt förvärvsobjekt och driva utvecklingen i branschen framåt.

Utsikter

Mot den här bakgrunden ser jag med tillförsikt fram emot 2021. Vi ser tecken på att transportverksamheten i Stockholmsregionen är på väg att återhämta sig och efterfrågan på vårt helhetserbjudande ökar stadigt. Vi kommer fortsätta att ha fokus på vår tillväxtstrategi och vi kommer att investera ytterligare för att förstärka möjligheterna och underlätta för samarbete inom koncernen. Vi fortsätter att fördjupa arbetet med våra viktigaste

hållbarhetsfrågor. För att ytterligare sätta fokus på samarbete och helhetslösningar till våra kunder så har Magnus Persson (VSM) från och med april 2021 utsetts till COO och Vice Vd i Bellman Group. Jag ser fram emot att vidareutveckla samarbetet med Magnus i hans nya roll.

En helt central grund för denna tillförsikt är yrkeskunnandet, erfarenheten och kompetensen hos våra medarbetare och samarbetspartners. Jag vill därför rikta ett stort tack till alla som varje dag under året med stort engagemang erbjudit hög service till våra kunder.

Håkan Lind, VD Bellman Group

Fortsatta investeringar i infrastruktur

Bellman Groups möjligheter till tillväxt avgörs främst av fortsatta satsningar på större infrastrukturprojekt där bolagen i koncernen tillsammans kan erbjuda hållbara helhetslösningar. Aktuella sådana projekt bland många andra är Västlänken i Göteborg, Förbifart Stockholm och annan järnvägsutbyggnad. Dessa projekt löper över lång tid och dessutom förväntas ytterligare infrastrukturens satsningar tillkomma, vilket gynnar koncernen.

Bygghandeln kan delas upp i bostäder, infrastruktur, kommersiella- och industrifastigheter samt övrigt. Bostadsbyggandet som har sjunkit förväntas ligga kvar på en lägre nivå och det är istället anläggningsbyggandet som stagar upp byggkonjunkturen 2020-2021 enligt Bygghandelskonjunkturen från oktober 2020. Investeringarna i infrastrukturprojekt och andra anläggningar, som till exempel satsningar på vägar och spårtrafik, förväntas öka med 10 procent 2021 och uppgå till totalt 112 Mdkr. Detta gynnar Bellman Group vars andel av omsättningen relaterat till infrastruktur inklusive materialhantering uppgår till drygt 70 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. Av Bellman Groups omsättning kommer 63 procent från Stockholmsregionen och 20 procent från Göteborgsregionen.

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 är stora infrastrukturprojekt.

Infrastrukturprojekt

Stockholm:

Roslagsbanan
Mälarbanan
Citybanan
Förbifart Stockholm
Tunnelbanan blå linjen
Tvärförbindelse Södertörn
Nya Skurubron
Hägdalsdepån

Göteborg:

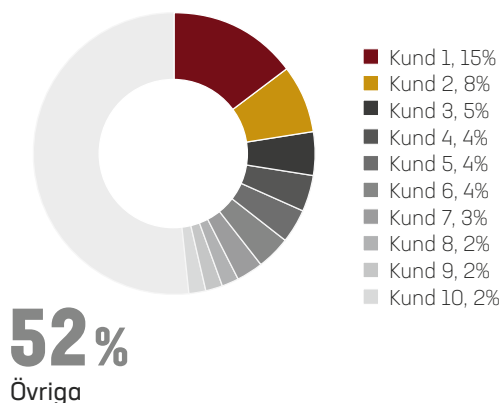
Västlänken
Marieholmsförbindelsen
Bälinge-Vårgårda
Eriksberg tågförbindelse

Övriga Sverige:

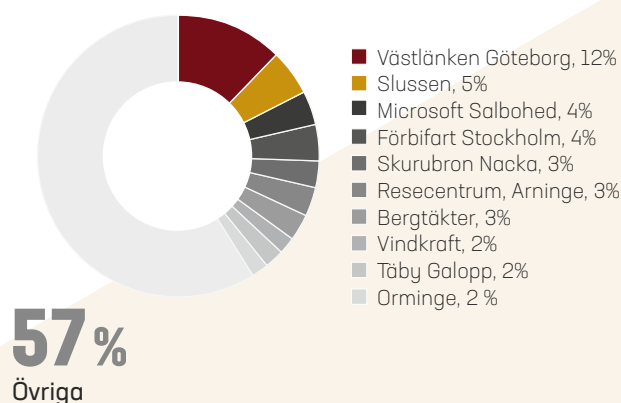
Ostlänken

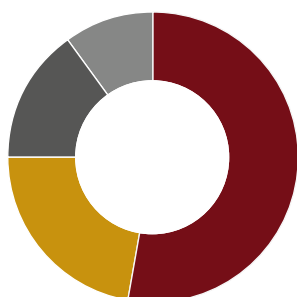


Diversifierad kundbas



Låg projektkoncentration



Omsättning fördelat på marknadsområde¹

- Infrastruktur 53%
- Övrigt, inkl. materialhantering 22%
- Industri/kommersiella 15%
- Bostäder 10%

Omsättning för Bellman Group per geografiskt område¹

Övriga Sverige

17%

Göteborgs-regionen

20%

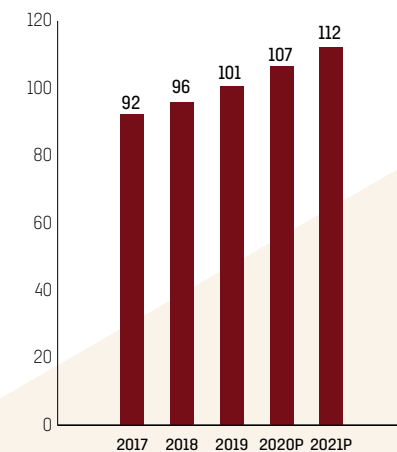
Stockholms-regionen

63%

Bygginvesteringar i Sverige per marknadssegment

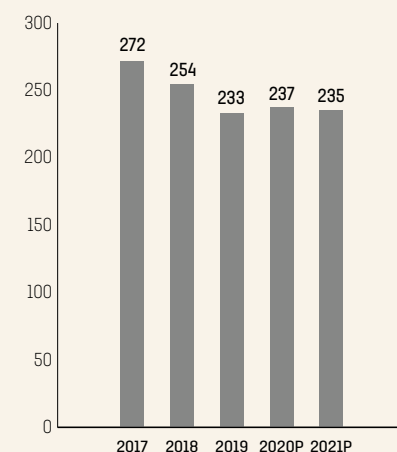
Infrastruktur

Mdkr



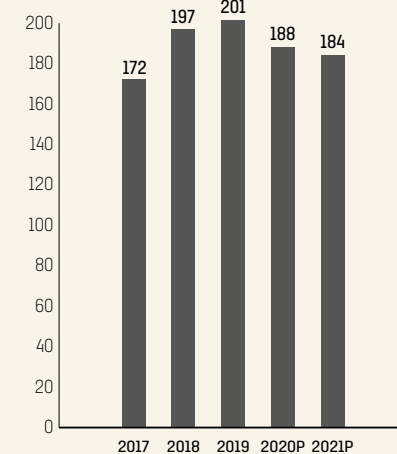
Bostäder

Mdkr



Industri- och kommersiella fastigheter

Mdkr



Källa: Byggföretagen, oktober 2020.

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

Vi gör det möjligt att bygga

Bellman Group har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika bygg- och anläggningsprojekt. Koncernen är en renodlad underleverantör och levererar tjänster till bygg- och anläggningsbolag till stor del kopplat till infrastrukturprojekt.

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 samt genom sin 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, men Bellman Group har många mindre konkurrenter som är verksamma i olika regioner. Bellman Group är ledande i branschen genom sin unika position som helhetsleverantör och har också genom sitt hållbarhetsarbete etablerat sig som en eftertraktad samarbetspartner.

Decentraliserad verksamhet

Bellman Groups affärsmodell innebär att dotterbolagen har stort inflytande och mandat över hur verksamheten ska utvecklas. I koncernledningen finns alla dotterbolags vd:ar representerade.

Branschen kännetecknas av personliga kontakter och långsiktiga kundrelationer. Sedan gruppens bildande har antalet projekt där flera bolag inom koncernen samarbetar och erbjuder en helhetslösning till kunderna stadigt ökat.

Gemensamma supportfunktioner

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

- Koncernen har ett gemensamt koncernrapporteringssystem som implementeras i direkt anslutning till att nya bolag förvärvas. Det ger möjligheter till månadsvisa uppföljningar och ett stöd för konsolidering inför rapporter till styrelse och extern finansiell rapportering. Styrningsmodellen bidrar med strukturkapital och kompetensutveckling inom gruppen.
- Ett långsiktigt succesivt arbete med att harmonisera koncer-



Bellmans
Grundas 1972

VSM
Grundas 1972

Uppländska
Grundas 1972

Samgräv
Grundas 2011

2017

Bellman Group bildas

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

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.

nens IT-miljö har initierats som syftar till att över tid minska antalet leverantörer och system.

- På koncernnivå samordnas också kommunikation och HR-arbetet för att stärka gruppens möjligheter att växa och attrahera nya medarbetare och bolag som vill ansluta till gruppen. Ett gemensamt projekt för koncernens hemsidor har inletts för att samordna och effektivisera den externa kommunikationen.

Fokus på miljö- och kvalitetsarbete

Det alltmer viktiga hållbarhetsarbetet drivs också centralt men verkställs i sin helhet hos respektive dotterbolag. Med grund i ett väl förankrat kvalitets- och säkerhetsarbete har Bellman Group vidareutvecklat sitt arbete inom hållbarhet. Branschen som helhet präglas av höga krav vad gäller miljö; både i det korta per-

spektivet avseende avfall, miljöfarliga ämnen med mera men också i ett längre perspektiv då verksamheten berör samhället i stort genom projekt inom infrastruktur men också bostäder och kommersiella fastigheter.

Bellman Group har genom sitt helhetserbjudande där flera bolag i koncernen samarbetar kunnat ta större ansvar också för att effektivisera hela logistikkedjan. Antalet transporter minimeras och värdeskapandet maximeras genom återvinning av material. Här spelar bolagets deponier en stor roll. Läs mer om detta i Hållbarhetsrapporten på sid 28.

Bellman Group förvärvar VSM

Utökad geografisk närvaro utanför Stockholm och förstärkt erbjudande inom segmentet större maskiner.

Bellman Group förvärvar Samgräv

Permanent närvaro i Göteborgsregionen samt utökad erbjudande med deponi och återvinning av massor.

Bellman Group förvärvar Losshållningsbolaget

Som är verksam inom bergtäkt och anläggningsbranschen i södra och mellersta Sverige. Losshållningsbolaget införlivas i Uppländska.

Bellman Group förvärvar Ivarssons

Och stärker erbjudandet i Göteborgsregionen inkluderande specialiserade tjänster inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag.

2018**2019****2020****2021****Bellman Group förvärvar SÅCAB**

Tillgång till egen deponi i Stockholmsområdet.

Bellman Group förvärvar Bugärde

Ett markområde i Göteborgsregionen som kan utvecklas till en deponi.

Ett heltäckande erbjudande

Bellman Group har ett heltäckande erbjudande inom bergsprängning, schaktning, transport och masshantering. Några av dotterbolagen (t ex VSM, Uppländska och Ivarssons) är specialiserade inom någon av dessa sektorer, medan andra

(t ex 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.

	Sprängning	 
	Schakt och maskinarbete	    
	Mass-transporter	  
	Deponi, återvinning och masshantering	  

* Ingår i koncernen fr o m januari 2021

Höga ambitioner ger tydliga resultat

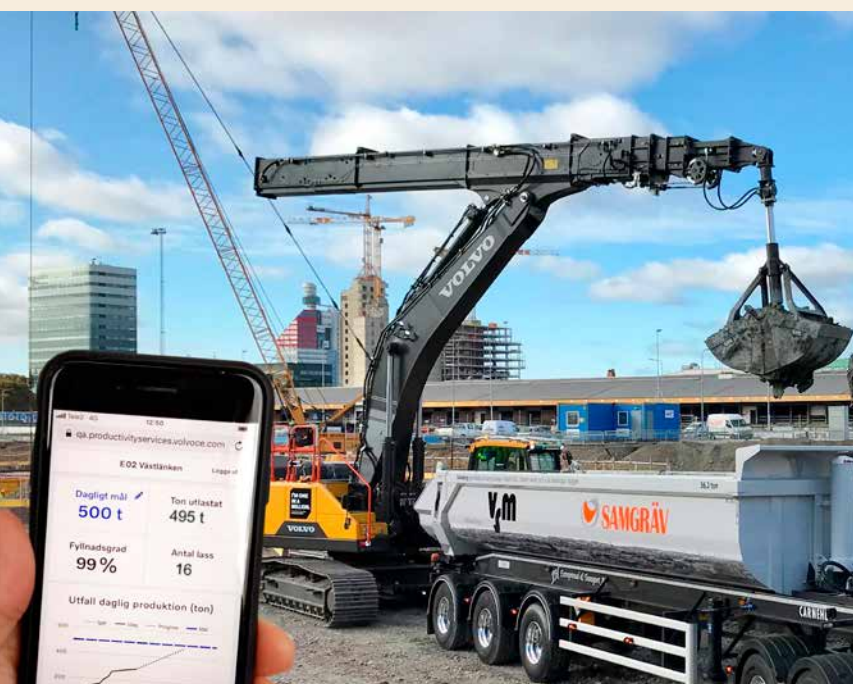
Varje år deponeras och transporteras miljontals ton med överskottsmassor från olika byggprojekt runt om i Sverige. På marknaden har vi ett stort antal välrenommerade byggbolag som bygger alltifrån infrastruktur, bostadshus, förskolor, till industrifastigheter och dessa enastående byggnationer kräver vissa förutsättningar.

Bellman Group tillhör den del av branschen som skapar förutsättningar för att byggnationer skall bli verklighet. Och gruppen hanterar de enorma mängder rivningsmaterial och överskottsmassor som behöver transporteras, återvinnas, deponeras eller förädlas för att kunna göra det möjligt för byggbolagen att påbörja sin byggnation.

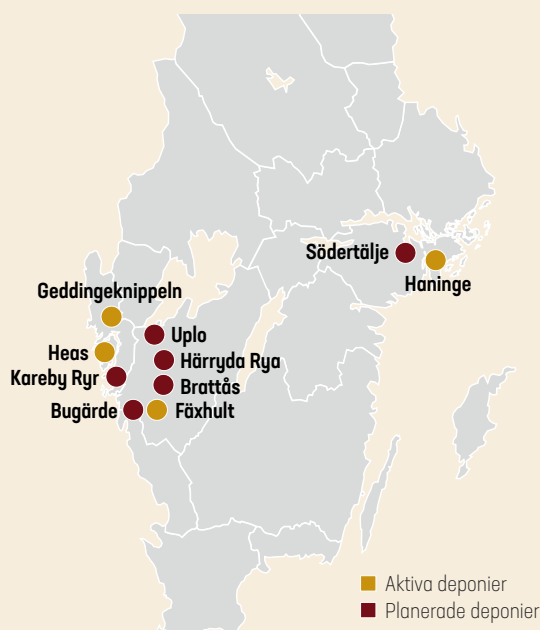
I dagsläget äger Bellman Group tre deponier och hyr en fjärde och har nyligen förvärvat två ytterligare markområden strategiskt belägna nära stora infrastrukturprojekt. Att ha närhet och ögarkontroll över deponier är en konkurrensfördel och ger större möjlighet till framför allt återvinning och förädling för gruppen (se karta).

Under 2020 har Bellman Group fortsatt sitt omfattande arbete för att optimera, identifiera och analysera masshanteringen i ett flertal pågående projekt. Detta har under 2020 integrerats i verksamheten för att effektivisera helheten i bland annat maskin, logistik, massahantering och systematiskt miljöarbete. *Effektiv Utlastning* (se sid 14) är ett av dessa projekt där VSM tillsammans med Volvo och tillsammans med kund, bidrog till att minska miljöpåverkan genom att implementera digitala lösningar.

Förutom att ständigt ställa höga krav på gruppens transport och maskinpark erbjuds även miljöbränsle (ex. HVO) som ett alternativt drivmedel som enskilt innebär en minskning av CO₂ utsläpp med dryga 90 procent.



Attraktiva lägen



Hållbar tillväxt till låg risk

Bellman Group tillämpar en strategi som kan sammanfattas i fem punkter:
Brett erbjudande, Låg risk, Hållbarhet, Fokus på deponier samt Förvärv.



Brett erbjudande

Bellman Groups breda erbjudande av tjänster inom sprängning, schakt och övriga markarbeten, transporter samt deponi, återvinning och hantering av massor möjliggör en effektiv och hållbar hantering av hela logistikkedjan som innebär ett mervärde för kunderna och projekten. Transporter kan optimeras vad gäller vikt och körsträckor samtidigt som Bellman Group kan utöka affären genom försäljning av massor från egna deponier.

Genom samarbete mellan dotterbolagen kan koncernen erbjuda helhetslösningar som dels är attraktiva för kunderna, dels ger möjligheter till såväl effektiv resursplanering som merförsäljning. Möjligheten till helhetslösningar ger mervärden till kunderna och innebär att Bellman Group kan ta marknadsandelar och därmed organiskt växa snabbare än bolagets huvudsakliga marknad. Andelen projekt som sysselsätter flera av koncernens dotterbolag ökar stadigt.

Låg risk

Bellman Group strävar på flera olika sätt efter låg risk i verksamheten. En viktig grund är inriktningen på infrastrukturprojekt som historiskt har visat stark tillväxt under perioder med sämre

konjunktur. En ytterligare faktor som bidrar till låg risk är att koncernen bara äger ungefär en fjärdedel 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. Det minskar risken samtidigt som Bellman Group är en flexibel leverantör som hjälper kunderna att lösa utmaningar under projektets gång. Dessutom är ersättningsmodellen rörlig, och genom att ta betalt per volym eller tid hålls projektrisken låg.

Hållbar utveckling

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 affäretik. Bellman Group har ett tydligt kundfokus på alla nivåer och ansvariga arbetsledare är närvarande i projekten för att tillse att kundens behov uppfylls.

Fokus på deponier

Bellman Group har för närvarande tillgång till fyra attraktiva deponier i Stockholms- och Göteborgsregionerna och under 2021 planeras för ytterligare fyra. 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 så att det i sin tur kan användas för andra ändamål. Bellman Group både äger och arrenderar/leasar/hyr mark för deponier. Deponier står för närvarande för en liten del av omsättningen i koncernen men för en relativt större del av lönsamheten.

Behovet av tillgängliga deponier för att hantera massor från stora projekt växer i takt med stora infrastrukturprojekt runt om i landet och i förlängningen innebär en färdigställd yta ytterligare en affärsmöjlighet för Bellman Group. Se vidare sid 11.

Förvärv

Koncernen har som ambition att växa genom förvärv och expansionsplanerna återspeglar de infrastrukturens satsningar som planeras i Sverige. 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. Vid förvärv söker koncernen främst etablerade, lönsamma



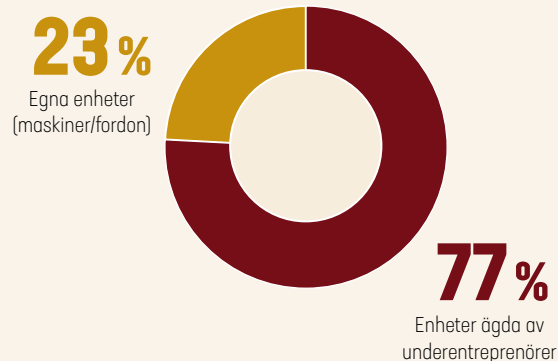
entreprenörsdrivna bolag med stark lokal förankring som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag. Intäkts synergier är viktigare än kostnadssynergier. Bellman Group kan vid sidan av finansiell stabilitet erbjuda möjligheter till merförsäljning och stöd kring centrala funktioner 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.

Beprövad affärsmodell – Bellman Group fungerar som en partner till de större byggbolagen

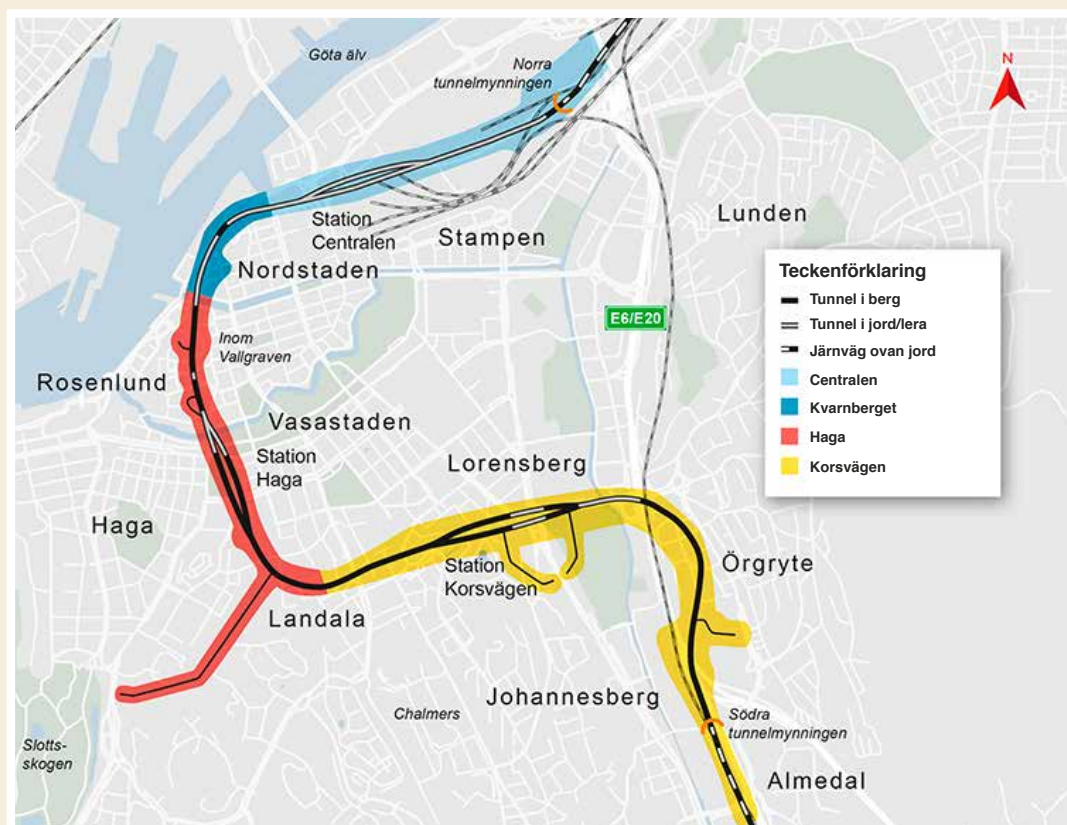


Bellman Group är underentreprenör till de stora byggbolagen och eftersom ersättningsmodellen är rörlig till stor del tar koncernen en låg risk.

Underentreprenörer möjliggör flexibilitet



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



Västlänken – vi minskar koldioxidutsläppet

Västlänken är en dubbelspårig järnvägsförbindelse som är under byggnation i centrala Göteborg. Järnvägsförbindelsen kommer att bli åtta kilometer lång varav sex kilometer kommer att gå i tunnel. Tre underjordiska, fyrspråriga stationer byggs vid centralstationen, Hagakyrkan och Korsvägen som en del i det Västsvenska paketet som innehåller stora satsningar på vägar, järnvägar och kollektivtrafik. Sårbarheten i järnvägssystemet minskar och det kommer ge möjlighet att åka tåg till fler ställen i Göteborg. Projektet startade 2018 och förväntad trafikstart är 2026. Kostnaden för projektet uppgår till 20 Mdr.¹

Det initiala samarbetet med NCC på Etapp 02, Centralen, innebar att Bellman Group fick chansen att testa den digitala tjänsten som NCC och Volvo Lastvagnar tillsammans utvecklat för att effektivisera lastning och bortforsling av schaktmassor. Ett projekt som låg helt i linje med Bellmans Groups tankar kring effektivisering och hållbara lösningar och som innebar att NCC fick en partner som kunde leverera en totallösning med maskinarbete, lastning samt transport av lera samt viss deponiåtagande. I och med att arbetsmoment blir digitala, kan planeringen av arbete ske med en exakthet och att beslut i produktio-

nen kan fattas i realtid innebärande att det skapas en bättre och säkrare arbetsmiljö för både åkare, grävmaskinister och medarbetare i produktionen.

"Bellman Group, genom VSM Entreprenad AB, blev första gången kontrakterad hösten 2018 för att tillsammans med NCC förbereda för utökningen av Centralen, E02, och sedan dess har uppdragen utökats till att omfatta även

” Att VSM och Bellman Group tar stafettpinnen och fortsätter det här spännande projektet med att se till att vi kör fulla lastbilar och därmed medverkar till färre transporter i Göteborgstrafiken kopplade till Västlänken är fantastiskt roligt. säger Johan Nyström, Produktionschef NCC Infrastructure ”

bolagen Samgräv och Uppländska berg och flera av entreprenaderna på Västlänken, vi har nu åtaganden också på de andra etapperna E03 Kvarnberget, E04 Haga samt E05 Korsvägen/ Almedal. En fantastisk möjlighet för oss att i ett och samma infrastrukturprojekt få visa upp Bellman Groups hela erbjudande och samarbete med alla huvudentreprenörer på Västlänken”, säger Magnus Persson, COO och Vice VD på Bellman Group sedan april 2021.

Den digitala tjänsten "Effektiv utlastning"

innebär att grävmaskiner och lastbilar kan kommunicera med varandra. Grävmaskinen utrustas med en digital våg som innebär att föraren kan förutse den exakta vikten som lastas och lastbilarna utrustas med en app som gör att man alltid har koll på var lastbilarna befinner sig och därmed kan planera lastningen optimalt. När lastbilen är lastad med rätt mängd massor så skickas ett transportdokument digitalt till lastbilen med vilket material som är lastat, lastvikt samt vart lasten ska transporteras. Dröjsmål och felaktiga transporter elimineras och resultatet är att för deletapp Centralen innebär det cirka 8 000 färre lastbilstransporter, motsvarande 1 000 ton minskat koldioxidutsläpp.

"Att VSM och Bellman Group tar stafettpinnen och fortsätter det här spännande projektet med att se till att vi kör fulla lastbilar och därmed medverkar till färre transporter i Göteborgstrafiken kopplade till Västlänken är fantastiskt roligt. I och med att vi har VSM med oss i båten så kommer tjänsten att kunna spridas och förbättra flödet även för andra etapper på Västlänken", säger Johan Nyström, Produktionschef NCC Infrastructure som varit med och utvecklat "Effektiv utlastning" tillsammans med Volvo Lastvagnar sedan 2019.

¹ I 2009 års penningvärde.



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 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 rikt-täckande 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. Infrastrukturprojekt står för den största delen av omsättningen. 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 drygt 400 maskiner varav cirka 50 procent tillhör underleverantörer. 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 maskinrailrar. Som ett led i att förnya maskinparken, investerade VSM under 2020 i 27 Caterpillar-maskiner, varav 13 hjullastare, 10 grävmaskiner och fyra dumprar. Anpassningar till ökade säkerhets- och miljökrav är prioriterade inom gruppen och allt viktigare i alla projekt.

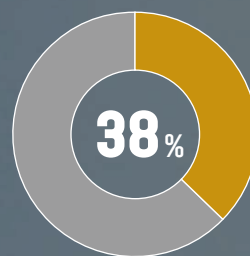
Under 2020 har projektet med Skurubron slutförts men följts av några tilläggsprojekt. Göteborgsregionen får allt större betydelse för VSM och på Västlänken arbetar VSM nu för fler entreprenörer och på flera etapper. Andra större projekt är nytt lager till Mathem i Forsta och en parkeringsplats vid Dagabs nya lager i Bålsta.

Matning av mobila krossar är något som ökar i omfattning och VSM arbetar nu åt fler av de större byggbolagen. Samarbetet med systerbolagen i koncernen har fortsatt att öka och är särskilt tydligt på Västlänken. I samtliga projekt där VSM är involverad arbetar också andra dotterbolag i koncernen. VSM är sedan januari 2021 etablerade med ett kontor i Göteborg.



Omsättning
707,0 MSEK

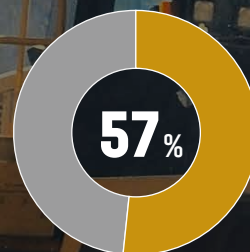
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelse-störande kostnader

128,9 MSEK

Andel av koncernen



→ VSM utför arbeten i hela Sverige, bland annat i Göteborg där bolaget för närvarande sysselsätter drygt 30 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 utan förare.

Tim- och volymbaserad ersättning

Om Bellmans

Stockholm växer såväl genom infrastruktuursatsningar som uppförande av kommersiella fastigheter och bostäder. Oavsett om det handlar om Förfart 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, trafiksituationen 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 olika typer av 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 under lång tid satsat mycket på teknik, miljö och kvalitet. Företaget certifierades enligt ISO 9001 och 14001 så tidigt som år 2000 och för att klara kunders krav på emissionsrapporter, helautomatiska orderflöden, kvalitetsuppföljning med mera så utrustas alla bilar med fordonsdatorer och appar kopplade till ordersystem, fakturering med mera.

Arbetet med att utveckla samarbetet med systerbolagen VSM, Uppländska samt SÅCAB som förvärvades i början av 2020 fortsätter. Bolagen samarbetar fullt ut i olika projekt såsom Nya Skurubron, trafikplats Arninge och Mathem Farsta.

För Bellmans del har pandemin fått förhållandevis stor påverkan till skillnad från övriga bolag i gruppen. Bellmans har sett en ökad konkurrens på grund av uppskjutna projektstarter och prispress under året. Vi ser nu tecken på att den största oron är på väg bort med ökad ordergång och projekt som startas upp igen som följd vilket gör att vi sammantaget ser positivt på 2021 och att det sker en återhämtning.

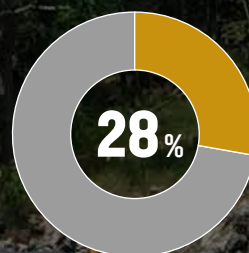


En del av Bellman Group

Omsättning

526,5 MSEK

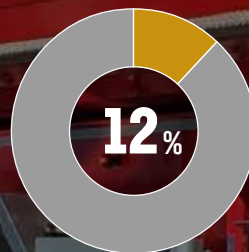
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelse-
störande kostnader

26,5 MSEK

Andel av koncernen



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

Tjänster - Bellmans Åkeri

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, väghyvlar, sopmaskiner, plögbilar 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 infrastrukturprojekt eller byggen 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 i inuti museibyggnaden så har Uppländska kompetensen att utföra det.

Uppländska har med drygt 60 egna maskiner, och vid behov kompletterat med underentreprenörer, ett rikstäckande erbjudande. Under 2020 var omkring 40 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 är krävande. Nyckeln till Uppländskas framgång är kompetens, erfarenhet och kontinuerlig utbildning och utveckling av personalen. Antalet medarbetare som genomgått utbildning internt har under året ökat. Medarbetarna har, beroende på vad de jobbar med, sprängkort och borkort, maskinförarbevis, utbildning inom ovanjordssprängning, 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.

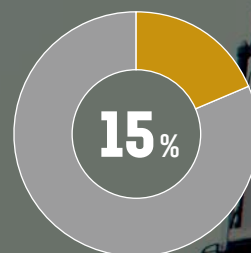
Under 2020 har ett flertal stora vindkraftsparker i mellersta och norra Sverige påverkat omsättningen positivt trots att bolaget varit påverkat av nedgången på bostadsmarknaden. Infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg har också vuxit under året och sker i samarbete med andra bolag i gruppen. Förvärvet av LHB som skedde i december 2020, gör att vi får ett ännu starkare fäste i Göteborg och i Småland. Integrationen av LHB som en del av Uppländska har inletts. Arbetet med att investera i maskinparken för att kunna erbjuda kunder och personal en förnygrad och mer miljövänlig maskinpark fortgår.



En del av Bellman Group

Omsättning
279,3 MSEK

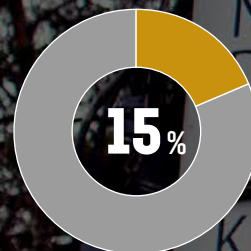
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelse-
störande kostnader

33,3 MSEK

Andel av koncernen



→ Uppländskas erbjudande sträcker sig över hela Sverige.

Tjänster - Uppländska

Bergsborrning

Stor och modern maskinpark med borrhägar utrustade med gps-utrustning och dammbekämpningsutrustning, samt ofta ljud-dämpning 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 då man ska motgjuta 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 infraprojekt.

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.

Övervägande volymbaserad ersättning

Om 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.

En av företagets konkurrensfördelar är att bolaget äger egna deponier och återvinningsanläggningar i anslutning till varandra, samt erbjuder maskin- och transportförmedling. Detta skapar miljövänliga och kostnadseffektiva helhetslösningar för kunderna då transportvägarna kortas och koldioxidutsläpp därmed minskar.

Knappt 20 procent av omsättningen är relaterad till bostadsbyggande medan infrastruktur nu uppgår till drygt 60 procent.

Under 2020 har Samgräv fokuserat på att identifiera, bearbeta och utveckla nya markområden för markförädling, deponi, återvinning och bergtäkt. För närvarande har Samgräv tre aktiva deponier/anläggningsändamål i Göteborgsregionen och ytterligare fem deponier/anläggningsändamål planeras att öppnas under kommande 2-4 år, varav en i Södertälje.

Tillsammans med Volvo och systerbolaget VSM har Samgräv arbetat för att effektivisera transport med tur och returlass, samt förbättrat fyllnadsgraden för att minimera miljöpåverkan i samband med arbetet på Västlänken. Ett arbete som inleddes av VSM tillsammans med NCC på västlänksetappen E02, har tagits vidare av VSM och Samgräv i västlänksetapperna E03, E04 och E05 där VSM är kontraktspart med kund.

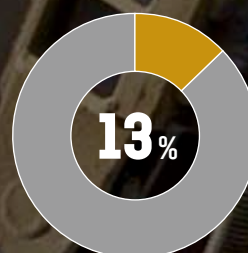
Samgräv fokuserar fortsatt under 2021 på att arbeta närmare kunden för att bättre tillgodose behoven och gemensamt hitta smarta, miljöeffektiva och kostnadseffektiva lösningar. Tillsammans med systerbolagen Ivarssons (som ingår i koncernen från och med januari 2021), VSM och Uppländska berg (inklusive LHB) ökar möjligheterna att erbjuda våra kunder helhetslösningar med en part som håller samman projektet och samordnar med kunden.



Omsättning

235,1 MSEK

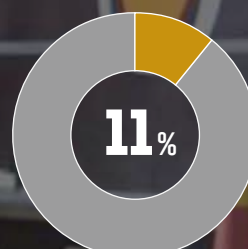
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelse-
störande kostnader

25,0 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 vältar 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, täckbark 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 samt äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinning av olika typer av grus/kross/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, leverans av grus/krossmaterial etc. SÅCAB förfogar över 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 Åkeri har initierats under året med mycket positivt utfall och kommer att fortsätta att utökas.

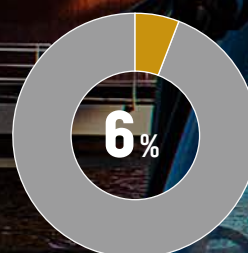
SÅCAB:s verksamhet har under året påverkats av pandemin vilken har lett till vikande efterfrågan, hårdare konkurrens och uppskjutna projekt. Utöver detta har intaget på deponin skett till lägre snittpris. Detta beroende av att intaget 2019 i större utsträckning var blöta massor till skillnad från intaget under 2020.



Omsättning

122 MSEK

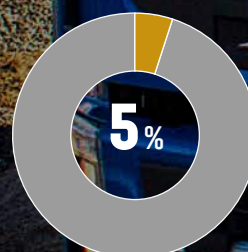
Andel av koncernen



EBITDA före jämförelse-
störande kostnader

10,8 MSEK

Andel av koncernen



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

Tjänster - SÅCAB

Schakt & transport

SÅCAB utför all 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 du kan tippa av schaktmassor.

Schakt- och maskinarbeten samt masstransporter
- tim och volymbaserad ersättning

Deponi, återvinning och masshantering
- volymbaserad ersättning



Hållbarhetsredovisning

Bellman Group förbereder för byggnationer och stora infrastrukturprojekt som ska användas i många generationer framöver. Därför är det naturligt för koncernen att agera långsiktigt hållbart. Bellman Group vill 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 också agera långsiktigt. Kunder efterfrågar allt oftare hållbara och miljöanpassade tjänster och samarbetspartners och leverantörer vill arbeta tillsammans med stabila aktörer. Dagens och morgondagens medarbetare vill arbeta i företag som tar ansvar och har schyssta, inkluderande värderingar. Dessutom är Bellman Groups övertygelse att hållbarhet bidrar till långsiktig tillväxt. För att kunna utvecklas och växa som företag behövs en balans mellan ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer.

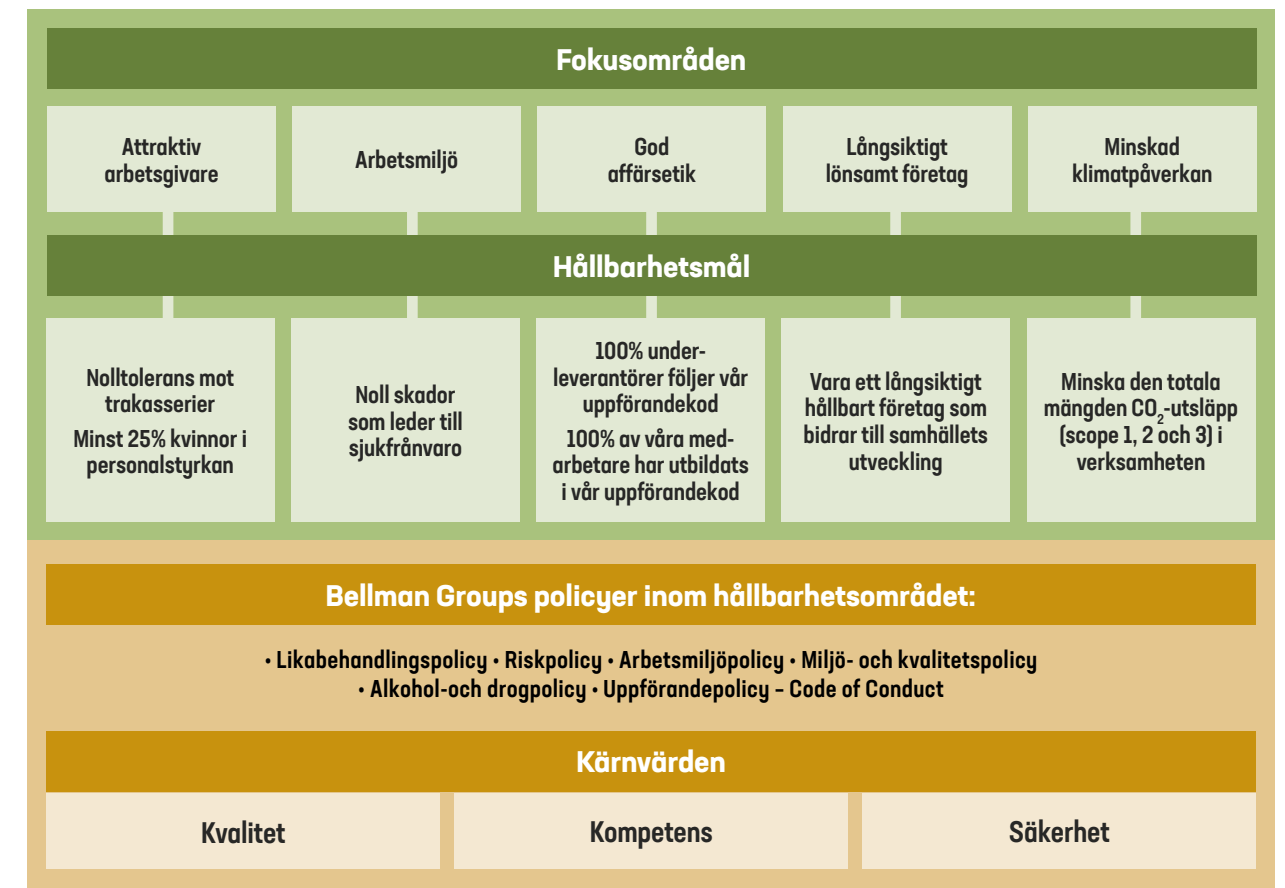
Bellman Groups hållbarhetsredovisning för 2020 återfinns på sidorna 28–33. Redovisningen utgör koncernens legala hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och avges av styrelsen. Hållbarhetsredovisningen omfattar moderbolaget, och dess dotterföretag. Den avser räkenskapsåret 2020 och

perioden 1 januari–31 december. Innehållet är baserat på en väsentlighetsanalys som genomfördes 2019.

Ramverk för hållbarhetsarbetet

Bellman Groups styrelse antog ett antal hållbarhetsmål för verksamheten 2019. Under 2020 har koncernen arbetat med att strukturera uppföljning och rapportering av målen samt konsolidering och sammanfattning av hållbarhetsinformation på koncernnivå. En del i detta arbete har varit att kartlägga koncernens klimatpåverkan i ett så kallat klimatbokslut. Under året har även ett antal nya mål antagits, som baseras på utfallet av de nya nyckeltal som beslutades 2019. Samtliga bolag inom koncernen arbetar aktivt med flera hållbarhetsfrågor och följer upp flertalet nyckeltal inom ramen för bolagens ledningssystem, ISO 9001, 14001 och 45001.

Bellman Groups hållbarhetsramverk



Styrning och ledning

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

Koncernens styrelse har antagit hållbarhetsrelaterade policyer som tillsammans med koncernens kärnvärderingar styr hur medarbetarna inom koncernen ska agera samt hur de tillsammans med kunder och leverantörer kan bidra till en hållbar utveckling. 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

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 intressenter-nas krav, behov och förväntningar.

Samtliga bolag inom Bellman Group har under året erhållit relevanta ISO-certifieringar (ISO 9001, 14001 och 45001) förutom SÅCAB som för närvarande är certifierad enligt 14001.

Intressentdialog och väsentlighetsanalys

Under 2019 genomfördes en intressentdialog för att öka förståelsen kring vilka hållbarhetsfrågor som är av betydelse för koncernens intressenter. Bellman Groups primära intressenter är kunder, medarbetare, underentreprenörer, styrelse och ledning. Även hållbarhetschefer hos ett antal branschkollegor inkluderades. Intressentdialogen genomfördes via djupintervjuer och enkäter. Baserat på dialogen och en analys av Bellman Groups ekonomiska, sociala och miljömässiga påverkan togs en väsentlighetsanalys fram och väsentliga hållbarhetsområden definierades. Med grund i väsentlighetsanalysen har Bellman Group valt att fokusera det strategiska hållbarhetsarbetet på fem områden: Attraktiv arbetsgivare, arbetsmiljö, god affärsetik, långsiktigt lönsamt företag samt minskad klimatpåverkan.

FOKUSOMRÅDEN

Attraktiv arbetsgivare

Att vara en attraktiv arbetsgivare med hälsosamma arbetsplatser där medarbetarna trivs och ges goda förutsättningar att utvecklas. Att attrahera kompetent personal och behålla nyckelpersoner, vilket har en avgörande betydelse för Bellman Groups framgång.

Arbetsmiljö

Den fysiska säkerheten för personal är högst prioriterad och Bellman Group har en nollvision när det gäller olyckor.

God affärsetik

Att bedriva verksamheten på goda etiska grunder såväl inom koncernen som i kontakter med externa parter.

Långsiktigt lönsamt företag

Långsiktig lönsamhet påverkar koncernens förmåga att behålla kompetenta och kunniga medarbetare samt ha en modern maskin- och fordonspark.

Minskad klimatpåverkan

Koncernens ambition är att minska den direkta och indirekta klimatpåverkan.

Attraktiv arbetsgivare

För varaktig framgång krävs att Bellman Group och dess dotterbolag uppfattas som en attraktiv arbetsgivare där medarbetarna mår bra och har möjligheter att utvecklas. 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, liksom att ta ansvar för utbildning av medarbetare. Under året har koncernen arbetat fram en metod för att kunna följa medarbetarnöjdheten baserad på medarbetarundersökningen.

Bygg- och anläggningsbranschen är starkt mansdominerad och koncernen har en utmaning i att rekrytera fler kvinnliga medarbetare för att skapa en mer balanserad könsfördelning. Bellman Group är övertygad om att en inkluderande arbetsplatskultur präglad av mångfald gynnar alla. Diskriminering och trakasserier 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. En god företagskultur bäddar för trivsel, goda relationer, låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro. Koncernen har ett visselblåsarssystem tillgängligt på Bellman Groups hemsida där alla anonymt kan rapportera ärenden som rör trakasserier eller diskriminering. Under 2020 inkom fyra sådana ärenden i systemet. Inkomna

ärenden granskas och åtgärdas av HR- & Hållbarhetschef tillsammans med Bellman Groups styrelseordförande, som inte är i beroendeposition gentemot koncernen. Som ett resultat av inkomna ärenden har Bellman Group förtydligat interna rutiner och processer vad gäller den operativa verksamheten kring uthyrning av maskiner.

Bellman Group samarbetar med skolor för maskinförarutbildningar, Arbetsförmedlingen och branschkollegor för att tillsammans säkra framtida kompetensbehov. Medarbetare erbjuds att vidareutbilda sig eller genomgå breddningsutbildning inom koncernens olika maskinslag.

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. Säkerheten för personal är högst prioriterad och Bellman Group har en nollvision när det gäller 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 cirka 80 procent av chefer och ledare genomgått utbildning. Resterande kommer att genomföra utbildningen under det kommande året.

Hälsa och säkerhet

Föregående år implementerade koncernen ett system för att förenkla avvikelserapporteringen för medarbetare och inhyrd personal i det dagliga arbetet. Sedan 2020 har samtliga anställda tillgång till en app för att underlätta arbetet, öka riskmedvetenheten och bygga vidare på förebyggande åtgärder. Målet för 2021 är att distribuera appen till samtliga av Bellman Groups underentreprenörer.

Företagshälsovård och friskvårdsbidrag erbjuds samtliga anställda i koncernen. Koncernen har en krisberedskap och hantering för hälsa, nödlägeshantering och säkerhet genom en extern aktör. Under året har koncernens krisberedskap avseende hälsa och säkerhet kartlagts och ett system för krishanteringsstöd har upphandlats med en extern aktör.

Mål och målluppföljning

- Jämställdhet: 25 procent av totala antalet anställda ska vara kvinnor. Bygg- och anläggningsbranschen är starkt mansdominerad och koncernen har en utmaning i att rekrytera fler kvinnliga medarbetare. För 2020 uppgick andelen kvinnor till 17 procent.
- Medarbetarnöjdhet: Den årliga medarbetarenkäten ger svar på hur medarbetarna trivs. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020.
- Vidareutbildning: Andel av anställda i Bellman Group som genomgått utbildning under året. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020.

- Utbildning av nya yrkesarbetare: Antal upprättade lärlingsböcker under året. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020.
- Tillbud och olyckor: Antal tillbud och olyckor samt olycksfrekvens avseende koncernens medarbetare, dvs olyckor per arbetad timme, följs upp. Ambitionen är att även underentreprenörer ska omfattas, men i dagsläget saknas ett heltäckande system för detta. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020. Under 2020 rapporterades totalt ett olycksfall vilket klassificerats som allvarligt, samt 15 mindre tillbud. Ingen dödsolycka inträffade.

Tillbud och olyckor

	2020	2019
Totalt	16	i.u
varav allvarlig personskada	1	i.u
varav mindre tillbud	15	i.u

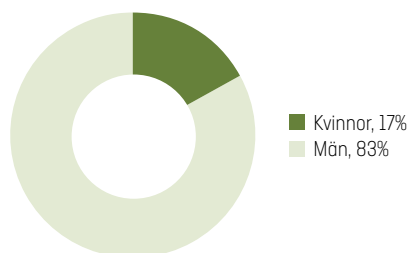
Personal

	2020	2019
Medelantal antal anställda	363	i.u

Genomsnittlig anställningstid

	Kvinna	Man
Bellman Group AB	5,1	5,2

Könsfördelning



Lärlingar

	2020	2019
Antal lärlingar som sattes under 2020	43	i.u

Sjukfrånvaro

	2020	2019
Genomsnittlig sjukfrånvaro; %	6,5	i.u
Kvartal 1, %	5	i.u
Kvartal 2, %	6	i.u
Kvartal 3, %	6	i.u
Kvartal 4, %	9	i.u

God affärsetik

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 leverantörer. Därför 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 i 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.

Koncernen har upprättat en uppförandekod som ställer krav på hur medarbetare förväntas agera i affärsmässiga relationer. Uppförandekoden gäller samtliga medarbetare utan undantag. Medarbetarna har tillgång till personalhandbok, avvikelsehantering, visselblåsarssystem och krishantering genom en digital app. Vid årets slut hade samtliga av koncernens medarbetare tagit del av uppförandekoden via appen.

Bellman Group har sedan 2019 en uppförandekod för underentreprenörer, vilken måste bekräftas och efterlevas 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.

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 leverantörer att meddela misstänkta avsteg direkt till Bellman Groups koncernledning eller via visselblåsarssystemet. Sedan 2019 finns det koncerngemensamma visselblåsarssystemet tillgängligt på koncernens och dotterbolagens hemsidor. Detta gör det möjligt att fånga upp misstänkta händelser och stärker medarbetares och andras möjligheter att rapportera misstänkta avsteg under anonymitet. Under 2020 har inga ärenden hänförliga till Bellman Groups affärsetik inrapporterats via systemet.

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 och ha en modern maskin- och fordonspark. Vidare skapar det värde för samhället genom koncernens förmåga att anställa medarbetare och betala löner och arbetsgivaravgifter och skatter. Det gör också

att koncernen kan fortsätta bidra till samhällets utveckling genom infrastrukturprojekt och om- och nybyggen, framför allt i storstadsregionerna.

Mål och målluppföljning

- Antikorrupktion: Koncernen har nolltolerans mot all form av korruption.
- Uppförandekod: Samtliga anställda inom koncernen ska utbildas i koncernens uppförandekod.
- Krav på underentreprenörer: Alla underentreprenörer ska bekräfta att de tagit del av koncernens handbok för underentreprenörer som omfattar uppförandekod för underentreprenörer och policies. Målet är att 100 procent av underentreprenörerna ska ha godkänt handboken.

Minskad klimatpåverkan

Bellman Groups verksamhetsområden omfattar bland annat sprängning, maskinentreprenad och åkerinöring, vilka alla kan ha en betydande miljöpåverkan. Miljöpåverkan avser främst klimatutsläpp till följd av förbränning av fossila bränslen men även påverkan på omgivningen i form av buller och damm. Dessutom löper maskiner och fordon i produktion risk för läckage och spill av kemikalier som kan påverka mark och vattendrag.

De flesta bolag inom koncernen bedriver under vissa tider någon form av tillståndspliktig verksamhet och säkrar lagefterlevnad i enlighet med kraven i ISO 9001. Bolagen ansöker löpande om nödvändiga spräng- och krosstillstånd för arbeten där dessa tillstånd är tillämpliga. Tillstånd innehas även för koncernens deponier, täkter och återvinningscentraler. För att minska miljöpåverkan arbetar koncernen kontinuerligt med miljörelaterade förbättringar i verksamheten.

Inga förelägganden enligt miljöbalken har inkommit under året.

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 aktivt arbeta med att byta ut maskin- och fordonsparken till mer moderna och bränsleeffektiva modeller. Koncernen deltar även i flera projekt tillsammans med maskinleverantörer avseende utveckling av elektrifierade autonoma maskiner och fordon. En förbättrad logistik och bränsleanvändning, samt ett ökat inslag av förnybara drivmedel bidrar till såväl en minskad miljöpåverkan som en högre kostnadseffektivitet.

I flera av koncernens projekt används 100 procent HVO-drivmedel (Hydrerad Vegetabilisk Olja). Ambitionen är att öka andelen maskiner och fordon som drivs på förnybara drivmedel. HVO-drivmedel är dock inte tillgängligt i hela Sverige och ambitionen var att kartlägga möjlig tillgång till HVO för koncernens mobila verksamhet under 2020. Detta arbete har blivit framskjutet på grund av den pågående Corona-pandemin. Planen är att genomföra kartläggningen så snart det är möjligt.

Alla maskiners och fordons miljöklass bedöms enligt etablerade system. Maskiners motorklass bedöms enligt nivåer beslu-



tade av EU, så kallade EU-steg, och fordon enligt så kallade Euroklasser. Genom att poängsätta koncernens maskiner och fordon finns en överblick över hur modern maskin- och fordonsflotta koncernen har och det är möjligt att se en förbättring av den genomsnittliga miljöklassningen.

Optimering av körsträckor, både på och utanför arbetsplatserna, är en mycket viktig aspekt i koncernens hållbarhetsarbete både avseende miljö och ekonomi. Detta görs genom att i samarbete med kunder och partners minimera onödiga interna transporter mellan lastning och lossning. Tre av koncernens dotterbolag deltar i ett pilotprojekt för optimering av körsträckor i samband med bygget av Västlänken. Det finns tekniska hjälpmedel som gör att lastbilsförare snabbt får information om hinder och olyckor på väg och rekommenderas ny färdväg och entreprenadmaskiner utrustas med teknik som gör att varje lass optimeras.

Under 2020 har Bellman Group kartlagt koncernens bränsleförbrukning och energianvändning som en del i sammanställ-

ningen av ett klimatbokslut. Detta har öppnat för möjligheten att också sätta mål för att minska dessa. Läs mer på sidan 29.

Utbildning inom EcoDriving

Åkeridelen av koncernen har en väl utarbetad policy gällande tomgångskörning och EcoDriving. Ambitionen är att även maskinförare, sprängare och andra bergsarbetare ska kunna utbildas i EcoDriving. Tillsammans med branschorganisationens utbildningsenhet var en utbildning för bergsarbetare planerad att tas fram under året. I och med utbrottet av Covid-19 pausades arbetet men diskussioner om en möjlig digital utbildning har fortgått under året.

Under 2021 kommer Bellman Group att utforma en egen utbildning som personal och underentreprenörer får ta del av. Materialet kommer sammanställas tillsammans med en skola inom maskinföraryrket för att säkerställa att innehåll är korrekt och riktigt. Våra lastbilsförare kommer att utbildas inom EcoDriving via YKB-kurser.

Utsläpp till mark, vatten och luft

Maskiner och fordon i produktion löper alltid en risk att få slangbrott eller andra läckage som kan sprida kemikalier till närliggande mark och vattendrag. Koncernen önskar i största möjliga mån förebygga och minimera den påverkan verksamheten har på mark samt till vatten och luft. Genom att samtliga medarbetare och inhyrd personal utövar daglig tillsyn av sin respektive enhet kan eventuella brister identifieras och åtgärdas innan en incident sker. För den händelse läckage trots allt inträffar, har koncernens bolag väl fungerande rutiner och instruktioner för hur man ska agera samt rapportera händelsen. Alla maskiner är utrustade med saneringsutrustning. I samband med ISO-certifieringen har en översyn gjorts av de kemikalier som används och när serviceavtal tillåter används miljöoljor.

Klimatbokslut

Under 2020 har en formaliserad och strukturerad process etablerats för att samla in och redovisa information om koncernens klimatpåverkande utsläpp från energianvändning, bränsleförbrukning, tjänsteresor, avfall samt inköp av varor och tjänster – ett så kallat klimatbokslut. Klimatbokslutet ger en överblick av verksamhetens påverkan, identifierar var den stora klimatpåverkan finns och utgör underlag för att sätta mål för att minska utsläppen. Resultatet lägger grunden för Bellman Group att vidta rätt åtgärder i form av utveckling, effektiviseringar, implementering av ny teknik och kravställen på leverantörer. Informationen har samlats in för perioden 1 januari 2020 – 31 december 2020 och således utgör 2020 basår för framtida målsättningar. Klimatbokslutet omfattar samtliga direkt ägda bolag samt de indirekt ägda bolag där koncernens innehav under 2020 uppgick till 100%, vilket var Samgräv Maskinförmedling, Samgräv Recycling, Samkross i Uddevalla och Samkross i Härryda. Redovisningen sker i enlighet med Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet). Följande ingår i respektive scope:

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 (maskinservice)

Klimatbokslut, utsläpp av växthusgaser (ton CO₂e)

	2020	2019
Scope 1		
Fordon och maskiner ¹	3 319	i.u
Scope 2		
Inköpt energi	31	i.u
Scope 3		
Inköpta transporter	11 765	i.u
Inköpta varor & tjänster	11 267	i.u
Avfall	520	i.u
Tjänsteresor ²	49	i.u
Summa totalt utsläpp	26 951	i.u

¹ Utsläpp från företagsägda bilar för moderbolaget ingår ej. Utsläpp från företagsägd lastbil för Uppländska ingår ej

² Utsläpp från tjänsteresor med bil för VSM ingår ej.

Mål och målluppföljning

- Maskin- och fordonspark: Miljöstatus redovisas enligt EU-steg respektive miljöklass Euro. Endast koncernens egna fordon omfattas. Målet är att snittpoängen ska öka.
- Utsläpp i mark: Antal incidenter där läckage av kemikalier förorsakat sanering möts och följs upp. Under 2020 har koncernen [inte haft några] miljööverträdelser som lett till böter eller sanktioner. Dock har mindre läckage förekommit där sanering varit nödvändig och förorenat material har lämnats till godkänd deponi. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020.
- EcoDriving: Andel av de anställda som genomgått utbildning i EcoDriving mäts. Under 2021 kommer Bellman Group att utforma en egen utbildning som personal och underentreprenörer får ta del av. Materialet kommer sammanställas tillsammans med en skola inom maskinförärvet för att säkerställa att innehåll är korrekt och relevant. Våra lastbilsförare kommer att utbildas inom EcoDriving via YKB-kurser.
- Dieselförbrukning: Förbrukningen för egna maskiner och fordon mäts som volym i förhållande till arbetad timme. Mål kommer att sättas baserat på utfall år 2020.
- Klimatavtryck (CO₂-utsläpp): Utsläpp från egna fordon och maskiner samt inköpt energi för lokaler. Mål kommer sättas baserat på utfall år 2020.

Antal miljöincidenter

	2020	2019
Incidenter, helår	5	i.u
Kvartal 1	2	i.u
Kvartal 2	2	i.u
Kvartal 3	0	i.u
Kvartal 4	1	i.u

Dieselförbrukning (liter)

	2020	2019
Förbrukning, helår	6 984 785	i.u
Kvartal 1	1 511 112	i.u
Kvartal 2	1 783 634	i.u
Kvartal 3	2 016 547	i.u
Kvartal 4	1 673 492	i.u

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 2020 på sidorna 28-33 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 2021

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 företagsobligationer är noterade på Nasdaq i 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").

Ansvar för ledning och kontroll av verksamheten i Bellman Group AB med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och den av årsstämman valda externa revisorn. 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 ägarna

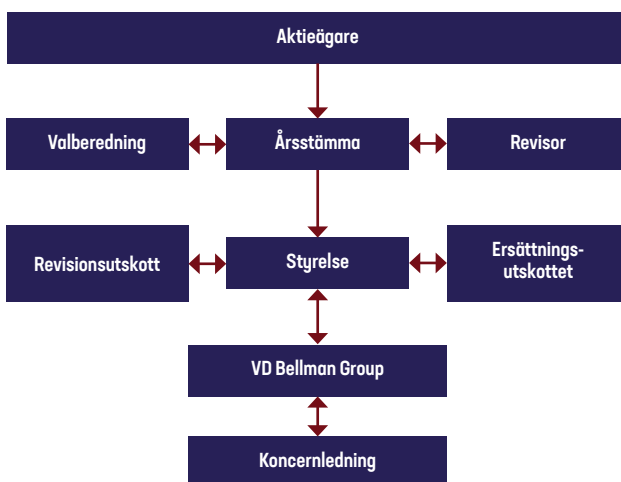
Vid årsskiftet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 aktieägare. I bolaget finns endast ett aktieslag och varje aktie äger en röst. De tio största aktieägarna svarade för 98,4 procent av rösterna och kapitalet.

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	Antal aktier ¹	Andel av röster och kapital, % ¹
Verdane Capital VIII (via holdingbolag)	746 598	35,8
Hasseludd Holding AB	207 229	9,9
Bromab Invest AB	188 736	9,0
Jonas Degerman Holding AB	188 736	9,0
Skärså Consulting AB	188 736	9,0
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
Övriga ägare	33 035	1,6
Summa	2 086 991	100,00

¹ Den 15 januari 2021 stärkte Verdane sitt ägande i Bellman Group och kontrollerar numera 72,3 procent av röster och kapital i bolaget via holdingbolag. Resterande aktier kontrolleras fortsatt av delar av Bellman Groups management och styrelse.

Årsstämma 2020

Årsstämman 2020 hölls den 19 maj 2020 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 2019. Stämman beslöt att till förfogande stående vinstmedel 333 936 710 kronor skulle balanseras i ny räkning. Till ordinarie styrelseledamöter för tiden fram till nästa ordinarie årsstämma omvaldes Per Nordlander, Håkan Lind, 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. Arvode till revisor ska utgå enligt räkning.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag till beslut avseende bland annat stämмоорdförande, styrelseledamöter, styrelsearvoden, val av revisorer och revisionsarvoden. Inför årsstämman 2021 i Bellman Group har följande aktieägarrepresentanter utsetts till ledamöter i valberedningen:

- Per Nordlander (ordförande), utsedd av Verdane Capital AB
- Dick Örn, utsedd av Hasseludd Holding AB
- Magnus Persson, utsedd av Bromab Invest 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 2020 av sex ledamöter varav Björn Andersson, Charlotte Hybinette, Anne-Lie Lind, Håkan Lind, Per Rosenmüller Nordlander och Ingall Östman omvaldes av årsstämman 19 maj 2020. Björn Andersson omvaldes till styrelsens ordförande. Bolagets VD Håkan Lind ingår som ledamot i styrelsen. För information om styrelse-

ledamöterna och deras uppdrag utanför bolag samt aktieinnehav i Bellman Group, se sid 40.

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 bolagsstämموالda 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 2020 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 ersättningsutskottet samt risk- och 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 2020 har styrelsen haft ett konstituerande möte samt fyra ordinarie styrelsemöten och fyra extra styrelsemöten (varav tre 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 2020 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 ersättningar 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 2020 har ersättningsutskottet haft ett (1) protokollfört möte då ovanstående punkter behandlades.

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 rapporteringsskyldighet, uppgifter och arbetsmetodik. Under 2020 har revisionsutskottet haft fem (5) möten.

Närvaro på sammanträden

Styrelseledamöterna var närvarande på styrelsemöten och utskottsmöten under 2020 enligt tabellen nedan. Av tabellen framgår även vilka bolagsstämموالدا 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 Koden. 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 COSOs 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

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	9/9	5/5	1/1 (ordf.)	Ja	Ja
Ingall Östman	2018	9/9		1/1	Ja	Ja
Per Nordlander	2017	9/9			Ja	Nej
Håkan Lind	2017	9/9			Nej	Ja
Charlotte Hybinette	2019	8/9	5/5 (ordf.)	1/1	Ja	Ja
Anne-Lie Lind	2019	8/9	4/5		Ja	Ja

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 inklusive intäkter och kostnader avseende inköp
- 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.

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 därta 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

Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Luda Farm AB, Färg-In AB samt Awiwo 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: 9 767¹ aktier¹ via bolag.



Håkan Lind

Ledamot och VD sedan 2017

Född: 1963

Utbildning: Gymnasium

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Grundab Fastigheter i Stockholm och Hasseludd Holding AB.

Tidigare arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelseordförande Bellmans Åkeri AB, VD och Koncernchef Faria AB, VD Söab AB.

Aktieinnehav i Bellman Group: 22 067 aktier¹ (indirekt innehav).



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 sedan årsstäman 2020 ordförande i Platzer Fastigheter Holding AB.

Tidigare arbetslivserfarenhet: Advokat och Managing partner på MAQS Advokatbyrå.

Aktieinnehav i Bellman Group: -



Per Nordlander

Ledamot sedan 2017

Född: 1967

Utbildning: Civilingenjör teknisk fysik

Nuvarande uppdrag: Partner i riskkapitalbolaget Verdane och styrelseledamot i Livförsäkringsbolaget Skandia, BEWI Group, Allgon 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: Logistikdirektör 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: -



Ingalill Östman

Ledamot sedan 2018

Född: 1956

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Allgon AB, Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän samt i StyrelseAkademin Västsverige.

Tidigare arbetslivserfarenhet: Kommunikationsdirektör Castellum, Senior Vice President Communications & Government relations AB SKF, Senior Vice President Corporate Communications ABB Sverige och Nordeuropa samt ytterligare ett antal ledande befattningar inom ABB.

Aktieinnehav i Bellman Group: -

Revisor

Nicklas Kullberg

PwC Sverige [PricewaterhouseCoopers AB]. Huvudansvarig revisor sedan 2017.

Andra revisionsuppdrag inkluderar Proact, IFS, Enea och Värmevärden.

¹ Aktuellt antal aktier per 15 januari 2021 i det holdingbolag som efter vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv genomförda av Verdane är ägare i Bellman Group. Verdane kontrollerar nu 72,3 procent av ägandet medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,7 procent via holdingbolaget.

Koncernledning



Håkan Lind

VD och koncernchef

Född: 1963

Utbildning: Gymnasium

Arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelseordförande Bellmans Åkeri AB, VD och Koncernchef Foria AB, VD Söab AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Grundab Fastigheter i Stockholm och Hasseludd Holding AB.

Aktieinnehav i Bellman Group: 22 067 aktier¹ (indirekt innehav).



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: 5 460 aktier¹ (indirekt innehav).



Robin Karlsson

VD Uppländska Bergbörnings AB

Född: 1978

Utbildning: Gymnasium

Arbetslivserfarenhet: -

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i BEF (Bergsprängningsentreprenörernas förening).

Aktieinnehav i Bellman Group: 29 881 aktier¹ (indirekt innehav).



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: -



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 (indirekt innehav).



Mathias Cederblad

VD Samgräv Holding AB

Född: 1984

Utbildning: Ingenjör

Arbetslivserfarenhet: Produktionschef Nouryon (tidigare Akzo Nobel).

Andra pågående uppdrag: -

Aktieinnehav i Bellman Group: -



Helena Stångberg

IR- och kommunikationschef

Född: 1959

Utbildning: Civilekonom

Arbetslivserfarenhet: Kommunikations- och IR-chef Drott/Fabege, IR-ansvarig Immunicum.

Andra pågående uppdrag: Senior Director, Partner på Hallvarsson & Halvarsson AB.

Aktieinnehav i Bellman Group: -

Ändringar i koncernledningen fr o m 2021:

Fr o m januari 2021 tillträdde

Mikael Ivarsson,

VD Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB.

Fr o m 8 mars 2021 tillträdde

Pernilla Enkler

som Kommunikations- och Hållbarhetschef.

Fr o m 1 april 2021 tillträdde

Magnus Persson

rollen som COO och Vice VD.

¹ Aktuell antal aktier per 15 januari 2021 i det holdingbolag som efter vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv genomförda av Verdane är ägare i Bellman Group. Verdane kontrollerar nu 72,3 procent av ägandet medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,7 procent via holdingbolaget.

Revisors 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 2020 på sidorna 36-41 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 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Finansiell rapportering

Innehåll

Förvaltningsberättelse	44
Koncernens räkenskaper	48
Koncernens noter	53
Moderbolagets räkenskaper	80
Moderbolagets noter	83
Revisionsberättelse	90
Definitioner	94
Kalendarium	95

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bellman Group AB, org.nr 559108-3729, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020-01-01 till 2020-12-31. 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 mars 2020 förvärvades SÅCAB Åkericentral AB och i december LHB. Vid båda dessa köp tillkom goodwill som vid utgången av 2020 uppgick till 464,0 MSEK (452,2). I resultaträkningen för 2019 inkluderas Samgräv för perioden februari-december 2019 och för 2020 inkluderas SÅCAB för perioden mars-december 2020 och LHB för december 2020.

Information om verksamheten

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 och säkerhet borgar för att verksamheten drivs långsiktigt och hållbart. Bellman Group AB med dess dotterbolag omnämns nedan som koncernen eller Bellman Group.

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 en 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 400 fordon/maskiner, varav omkring 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 cirka 500 fordon. Verksamheten koncentreras till Storstockholm. Bellmans huvudkontor ligger i Saltsjö-Boo utanför Stockholm.

Uppländska Bergborrnings AB ("Uppländska")

Uppländska är ett av Sveriges största och mest kompletta företag inom bergshantering. Företaget erbjuder kvalificerade tjänster inom bergtäktsprängning, bergförstärkning, hydraulstensäckning, losstagning, borrhning och vajersågning. Företaget sysselsätter cirka 75 maskiner varav drygt 10 tillhör underentreprenörer. I december 2020 förvärvade Bellman Group LHB 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 har integrerats i segmentet Samgräv.

SÅCAB

SÅCAB Åkericentral AB (SÅCAB) förvärvades i 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.

Bellman Group AB ("Moderbolaget")

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 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 samt Bugärde Utveckling AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 6 mars 2020 förvärvades SÅCAB. Köpeskillingen uppgick till 77 MSEK och förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel.

Den 15 december förvärvades LHB, köpeskillingen uppgick till 19,2 MSEK och förvärvet finansierades i sin helhet med likvida medel.

Den 15 december förvärvades ett markområde i Göteborgsregionen via köpet av Bugärde Utveckling AB (Bugärde). Köpeskillingen uppgick till 23,1 MSEK och finansierades i sin helhet med likvida medel.

Omsättning och resultat

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

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 224,1 MSEK (214,1), en ökning med 4,7 procent eller 10,0 MSEK.

Ökningen var främst hänförlig till förvärvet av SÅCAB som bidrog med 10,8 MSEK under perioden mars – december 2020. Samgrävs resultat ökade med 31,1 procent till 25,0 MSEK (19,0) främst förklarad av att bolaget konsoliderades in i februari 2019, samt en omsättningsökning relaterad till deponiverksamheten under 2020. Uppländskas resultat ökade med 12,0 procent till 33,3 MSEK (29,7), främst relaterat till ökad nettoomsättning. Bellmans resultat minskade med -25,6 procent till 26,5 MSEK (35,7), främst till följd av lägre omsättning, delvis relaterad till covid-19. VSM:s resultat minskade med -1,8 procent till 128,9 MSEK (131,3).

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

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

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

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

Kassaflöde

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

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -99,7 MSEK (-132,4). Detta var ett resultat av förvärvet av SÅCAB och LHB -50,6 MSEK (-94,2 förvärvet av Samgräv), investeringar i materiella anläggningstillgångar -68,5 MSEK (-58,1) vilket inkluderade Bugärde (23,1 MSEK) samt försäljning av befintlig maskinpark 19,4 MSEK (20,0).

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

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

Investeringar

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

Förvärv

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

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

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

Förvärven finansierades i sin helhet med likvida medel och påverkade inte antalet aktier eller obligationslånet. För mer information, se not K14 Rörelseförvärv.

Räntebärande nettoskuld

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

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

Finansiell ställning och finansiering

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

Moderbolaget har emitterat företagsobligationer som är noterade på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat som Bellman Group 1 med 600 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 600,0 MSEK (600,0) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig ränta, tre månader STIBOR plus 6,50 procent, som betalas

kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat om 5,2 MSEK (2,7 per 31 december 2019) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Obligationsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfyllt om räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA understiger 4,25. Se Väsentliga händelser efter periodens utgång.

Medarbetare

Per 31 december 2020 hade koncernen 385 (370) anställda.

Av dessa var 175 (170) anställda i VSM, 108 (96) anställda i Uppländska, 72 (77) anställda i Bellmans, 16 (21) anställda i Samgräv, 8 (0) anställda i SÅCAB samt 6 (6) anställda i moderbolaget.

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 infrastruktursektorerna, vilka 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 Stockholmsregionen och Göteborgsregionen och koncernen är särskilt beroende av utvecklingen på marknaderna för bygg- och infrastrukturverksamhet i dessa geografiska områden. De förutsebara 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 oförutsedda 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 viruset 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 dieselfordon 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: Risken 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 2020 har inga aktier emitterats. I bolaget fanns endast ett aktieslag och varje aktie ägde en röst.

Aktieägare

Vid utgången av det fjärde kvartalet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 (12) aktieägare. Den största aktieägaren var Verdane Capital 26 med 35,8 procent av aktierna. Se vidare väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv vilket innebär att Verdane nu kontrollerar 72,3 procent av ägandet och management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,7 procent via holdingbolag.

Den 18 januari slutfördes det förvärv av Ivarssons Entreprenad AB som meddelades den 11 december 2020. Bolaget kommer att drivas vidare som ett dotterbolag i koncernen och

utgöra ett eget rörelsessegment vid sidan av VSM, Bellmans, Uppländska, Samgräv och SÅCAB.

Den 27 januari 2021 meddelades att Bellman Group emitterat seniora säkerställda företagsobligationer om 900 MSEK under ett ramverk om 1,5 miljarder kronor. Koncernen har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250 MSEK som en del av refinansieringen av Bellman Group. Obligationerna 2021/2026 har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och slutligt förfall är den 10 februari 2026. Den nya obligationen är sedan den 12 mars noterad på Nasdaq Stockholm. I samband med detta har Bellman Group påkallat fullständig förtida inlösen av bolagets existerande utestående obligationer 2017/2022.

Den 24 mars har en förlikning nåtts i ett planerat skiljedomsförfarande mellan VSM och underleverantören Märsta Förenade. Förlikningen resulterade i att VSM erhöll ett skadestånd om 6,5 MSEK vilket redovisas som övrig intäkt i mars 2021.

Den 22 april förvärvades Norrvinge bestående av Norrvinge Lastbilscentral AB, Grus & Makadam Syd AB och EliaExpress i Halmstad AB. Köpeskillingen uppgår till 283 MSEK och erläggs kontant och via en säljarrevers. En tilläggsköpeskillning kan komma att utgå enligt särskilda villkor. Säljarna till Norrvinge återinvesterar en del av köpeskillingen i Bellman Group och blir därmed näst största ägare efter Verdane. Förvärvet är bland annat villkorat av att Konkursverket lämnar sitt godkännande till transaktionen.

Moderbolaget

Bellman Group AB bildades i april 2017. Nettoomsättningen uppgick under året till 20,0 MSEK (16,4). Omsättningen är till 100 procent koncernintern. Rörelseresultatet uppgick till -9,7 MSEK (-12,8) och resultatet efter finansiella kostnader till -47,0 MSEK (-48,7). Årets resultat var 17,2 MSEK (2,1) främst relaterat till erhållna koncernbidrag. Likvida medel vid räkenskapsårets slut uppgick till 107,1 MSEK (144,4), det egna kapitalet uppgick till 353,2 MSEK (336) och soliditeten var 28,5 procent (27,7). Moderbolaget hade 6 (6) anställda under 2020. Totalt antal stamaktier uppgick den 31 december 2020 till 2 086 991 (2 086 991).

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 s.36-41 och hållbarhetsrapporten på s.28-33.

BELLMAN GROUP - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK	
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	73 974 268
Årets resultat	8 615 555
Summa	342 552 265
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:	
i ny räkning överförs	342 552 265
Summa	342 552 265

Koncernens räkenskaper

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	K4	1 677,5	1 755,5
Övriga rörelseintäkter	K6	12,5	8,2
Summa intäkter		1 690,1	1 763,7
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	K18	-1 156,6	-1 244,2
Övriga externa kostnader	K9, K10	-59,1	-60,0
Personalkostnader	K8	-266,3	-260,5
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	K10, K15, K16	-96,0	-82,5
Resultat från andelar i intressebolag		2,7	3,7
Övriga rörelsekostnader	K7	-2,2	-1,0
Summa rörelsens kostnader		-1 577,4	-1 644,6
Rörelseresultat (EBIT)		112,7	119,1
Finansiella intäkter	K11	2,6	25,5
Finansiella kostnader	K11	-47,9	-46,1
Summa resultat från finansiella poster		-45,4	-20,7
Resultat efter finansiella poster		67,3	98,4
Inkomstskatt	K12	-20,7	-20,6
Årets resultat		46,6	77,9
Resultat hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		44,7	76,7
- innehav utan bestämmande inflytande		1,8	1,2
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	K13	21,4	37,1
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 067,1
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		46,6	77,9
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-0,1	0,0
Summa totalresultat för perioden		46,5	77,9
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		44,6	76,7
- innehav utan bestämmande inflytande		1,8	1,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	K15		
Goodwill		464,0	452,2
Aktiverad programvara		1,6	2,0
Varumärken och orderstock		0,6	2,1
Summa immateriella anläggningstillgångar		466,1	456,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	K16		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		250,3	275,3
Inventarier, verktyg och installationer		8,3	5,9
Byggnader och mark		159,1	84,5
Nyttjanderätter	K10	107,4	72,7
Övriga materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Summa materiella anläggningstillgångar		525,3	438,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Derivat	K17	5,2	2,7
Andelar i intressebolag		10,3	7,0
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	K17	1,3	1,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		16,8	10,9
Uppskjuten skatt	K24	1,8	1,1
Summa anläggningstillgångar		1 010,0	906,9
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förbrukningsvaror	K18	11,8	7,8
Summa varulager		11,8	7,8
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	K17	232,6	214,7
Aktuella skattefordringar		22,3	30,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K17, K20	60,9	44,3
Övriga kortfristiga fordringar	K19	5,4	5,7
Summa kortfristiga fordringar		321,1	295,4
Likvida medel	K17, K21	123,8	153,4
Summa omsättningstillgångar		456,8	456,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 466,8	1 363,5

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2020	31 december 2019
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	K22		
Aktiekapital		2,1	2,1
Övrigt tillskjutet kapital		235,3	235,3
Reserver		-0,1	0,0
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		173,4	128,6
Summa eget kapital - moderbolagets aktieägare		410,6	366,0
Summa eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande		7,3	6,2
Summa eget kapital		417,9	372,2
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	K24	67,1	53,4
Obligationslån	K5, K17, K23	591,3	585,5
Leasingskuld	K5, K17, K23	71,9	50,8
Övriga långfristiga skulder	K5, K23	19,3	13,9
Summa långfristiga skulder		749,6	703,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	K5, K17, K23	150,8	139,6
Aktuella skatteskulder		14,6	15,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K26	84,5	81,9
Aktuella leasingskulder	K5, K17, K23	36,0	22,2
Övriga kortfristiga skulder	K5, K17, K23, K25	13,4	28,2
Summa kortfristiga skulder		299,2	287,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 466,8	1 363,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB						Totalt Eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per den 1 januari 2019	1,9	191,5		52,2	245,6	5,6	251,2
Årets resultat	0,0	0,0		76,7	76,7	1,2	77,9
Summa totalresultat	0,0	0,0		76,7	76,7	1,2	77,9
Nyemission ¹	0,2	43,8		-0,3	43,7	0,0	43,7
Utdelning från intressebolag	0,0	0,0		0,0	0,0	-0,6	-0,6
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,2	43,8		-0,3	43,7	-0,6	43,1
Utgående balans per den 31 december 2019	2,1	235,3		128,6	366,0	6,2	372,2
Ingående balans per den 1 januari 2020	2,1	235,3	0,0	128,6	366,0	6,2	372,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	44,7	44,7	1,8	46,6
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	44,7	44,6	1,8	46,4
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

¹ Aktiekapital om 142 349 SEK registrerades den 21 februari 2019. Totalt ökade eget kapital med 44,0 MSEK, vilket utgör en nyemission av aktier vid förvärvet av Samgräv.

Se not K22 Eget kapital för ytterligare upplysningar.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		112,7	119,1
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	K30	96,0	82,5
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	K30	-3,1	-10,9
Erhållen ränta		0,1	0,2
Erlagd ränta		-41,8	-40,0
Utdelning från intressebolag		0,5	9,9
Betalda inkomstskatter		-19,9	-29,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital			
		144,4	131,2
Förändring av varulager		-4,1	-2,8
Förändring av rörelseförändringar		-35,1	-6,4
Förändring av rörelseskulder		15,1	25,4
Förändring hänförligt till köp av nya enheter		15,8	0,0
Förändring av rörelsekapital		-8,4	16,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		136,1	147,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	K14	-50,6	-94,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	K16	-68,5	-58,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		19,4	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-99,7	-132,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	K31	-30,6	-16,5
Upptagande av lån	K31	0,0	95,7
Amortering av lån	K31	-34,6	-35,3
Utdelning till minoritet		-0,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-66,0	43,9
Periodens kassaflöde		153,4	58,9
Likvida medel vid periodens början		-29,6	94,5
Valutadifferens		0,0	0,0
Likvida medel vid årets slut		123,8	153,4

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 SALSJÖ-BÖÖ. Huvudkontoret ligger i Solna med adress Vallgatan 9, 170 67 Solna.

Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i miljontals 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 koncernens resultat. 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. Koncernens koncernledning, bestående av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, IR- och kommunikationschef samt verkställande direktörer i dotterbolagen, är koncernens högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Koncernledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som den har tillgång till och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernledningen följer upp verksamheten utifrån de fem rörelsesegmenten VSM, Bellmans, Uppländska, Samgräv och SÅCAB. 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 (segmentet Uppländska), transport och schakttjänster inom byggsektorn (segmentet Bellmans), berg- och grushantering samt jordgrävning (segment VSM), transport och deponi (segment Samgräv) och transport och deponi (segment SÅCAB). Värdering av intäkter utgår från ersättning enligt avtal från kunder och exkluderar belopp som erhålls för tredje mans räkning såsom mervärdesskatt.

Försäljning av tjänster

Alla tjänster tillhandahålls på löpande räkning, t.ex. per timme, ton eller kvadratmeter material som flyttas. 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 tillhandahålls 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, t.ex. 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 kundfordring (redovisas som en upplupen intäkt i balansräkningen, se not K20). När fakturering sker ersätts posten med en kundfordring. 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 allokeras 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 tjänster 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, tillämpas fr.o.m. 1 januari 2019. 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 leaseingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av det ursprungliga värdet av leaseingskuden 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 värde-minskning 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 leaseingskuden.

Leaseingskuden 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 leaseingskuden 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.

Leaseingskuden värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Omvärdering av leaseingskuden 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 leaseingskuden omvärderas, sker motsvarande justering av bokfört värde på tillgången. Om tillgångens bokförda värde är noll, redovisas en omvärdering av leaseingskuden i resultaträkningen.

Koncernen tillämpar undantag från att redovisa korttidsleasingavtal (leasingperiod understiger 12 månader) och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde i balansräkningen, och redovisar istället dessa som en kostnad linjärt i resultaträkningen. För fastigheter separeras icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter. För fordon inkluderar icke-leasingkomponenter i leaseingskuden. Koncernen tillämpar inte IFRS 16 på leasing av immateriella tillgångar.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leaseingskuden som separata poster i balansräkningen. I kassaflödesanalysen presenteras amorteringar av leaseingskuden 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 rörelseförvärv, 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 egen kapitalandel i det förvärvade företaget. 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 egen kapitalandel i det förvärvade bolaget (om rörelseförvärvet 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 eget kapitalandelarna 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 betalad 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. Skatt redovisas 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 dotter-

bolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer 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 skattekuld 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 realiseras eller den uppskjutna skattekulden 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 egen kapitalandel 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.

I syfte 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 nivå 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

Varumärke 2-3 år

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 att utnyttjas 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. Vinst och förlust 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 eventuell 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 görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

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 redovisar sina 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 identifierade som säkringar. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i rapporten över totalresultat. Koncernen har finansiella tillgångar i form en förtidsinlösenoption 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 överförs och koncernen överför i allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande 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 utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtaga skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

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 framtidsbaserade 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 där efter 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 utsläcks eller överförs 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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Bellmans

Bellmans Åkeri & Entreprenad AB är nu den enda legala enheten i detta segment då Grundab Entreprenader i Stockholm AB konsoliderades upp i denna enhet i maj 2019. Bellmans förvärvades den 1 juli 2017 och är ett transportföretag som grundades 1972. Företaget är verksam inom förmedling av transport- och maskintjänster, schakt- och masshantering. Verksamheten koncentreras geografiskt till Storstockhomsregionen. Huvudkontor för Bellmans ligger i Saltsjö-Boo.

Uppländska

Uppländska Bergborrnings AB är nu den ena av två legala enheten i detta segment då Modern Sprängteknik i Norden AB, Uppländska Bergkrossnings AB och Sprängarbeten i Trönödal AB konsoliderades upp i denna enhet i maj 2019. Den andra legala enheten är Losshållningsbolaget i Sverige AB som förvärvades den 15 december 2020. Uppländska Bergsborrnings AB förvärvades den 1 juli 2017 och grundades 1972. Verksamhetsfokus är bergsprängning, bergborrnings, vadersåkning och bergspräckning. Verksamheten bedrivs i hela Sverige. Huvudkontor för Uppländska ligger i Norrtälje.

VSM

VSM Entreprenad AB, med dotterbolagen VSM AS, Munthers Specialtransporter AB och VSM Rental AB, förvärvades den 17 juli 2018 och grundades 1972. VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med verk-

Not K4, Segmentsinformation, forts

samhet 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 förvärvades också Bugärde Utveckling AB (av Bellman AB) som är ett stort markområde i Härryda kommun som kan komma att användas som deponi i framtiden. Verksamheten koncentreras geografiskt till Västsverige och Göteborgsregionen. Huvudkontor för Samgräv ligger i Kungälv.

SÅCAB

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

Övrigt (Moderbolag och Koncern)

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

Not K4, Segmentsinformation, forts

Segmentinformation

MSEK	2020	2019
Nettoomsättning		
Uppländska	279,3	260,1
Bellmans	526,5	660,2
VSM	707,0	717,2
Samgräv	235,1	231,9
SÅCAB	122,1	0,0
Eliminering internförsäljning	-192,4	-113,9
Summa nettoomsättning	1 677,5	1 755,5
EBITDA före jämförelsestörande poster		
Uppländska	33,3	29,7
Bellmans	26,5	35,7
VSM	128,9	131,3
Samgräv	25,0	19,0
SÅCAB	10,8	0,0
Övrigt	-0,3	-1,6
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	224,1	214,1
Rörelseresultat (EBIT)		
Uppländska	12,7	15,9
Bellmans	10,2	23,2
VSM	77,6	79,6
Samgräv	19,0	13,7
SÅCAB	8,4	0,0
Övrigt	-15,2	-13,2
Summa rörelseresultat (EBIT)	112,7	119,1
Av- och nedskrivningar		
Uppländska	-18,3	-13,5
Bellmans	-16,3	-12,5
VSM	-50,8	-49,1
Samgräv	-6,0	-4,3
SÅCAB	-1,6	0,0
Övrigt	-3,1	-3,1
Summa av- och nedskrivningar	-96,0	-82,5

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

MSEK	2020	2019
EBITDA före jämförelsestörande poster	224,1	214,1
Jämförelsestörande poster ¹	-15,5	-12,5
Av- och nedskrivningar	-96,0	-82,5
Resultat från finansiella poster	-45,4	-20,7
Resultat före skatt	67,3	98,4
Rörelsekapital exklusive skatt		
Uppländska	20,9	24,7
Bellmans	-4,8	-12,0
VSM	43,8	34,7
Samgräv	6,4	-4,2
SÅCAB	4,4	0,0
Övrigt	-5,5	-2,1
Summa rörelsekapital exklusive skatt	65,3	41,1

¹ Jämförelsestörande poster redovisades i segmenten Uppländska, SÅCAB, VSM och Övrigt. För perioden januari - december var dessa totalt -15,5 MSEK (-12,5) och bestod av kostnader för förbättringar av processer och rutiner -6,6 MSEK (-10,9), förvärvskostnader -3,3 MSEK (-1,1), reservering av kostnader för tvister -2,9 MSEK (0,0), förvärvsintegrationskostnader -2,0 MSEK (-0,5) samt icke avdragsgill moms -0,7 MSEK (0,0).

Not K4, Segmentsinformation, forts

Försäljningsfördelning

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

2019	Fördelning	Fördelning	Fördelning
Geografisk försäljningsfördelning	Stockholms regionen	Göteborgs regionen	Övriga Sverige
Uppländska	66,3%	1,9%	31,8%
Bellmans	100,0%	0,0%	0,0%
VSM	60,4%	12,1%	27,5%
Samgräv	0,0%	100,0%	0,0%
SÅCAB	0,0%	100,0%	0,0%
Summa	67,8%	17,4%	14,7%

2020	Fördelning	Fördelning	Fördelning	Fördelning
Marknad försäljningsfördelning	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella/ industri fastigheter	Övrigt
Uppländska	9,8%	41,6%	28,3%	20,3%
Bellmans	11,3%	56,8%	13,1%	18,8%
VSM	0,0%	61,9%	13,4%	24,7%
Samgräv	18,8%	37,6%	18,8%	24,8%
SÅCAB	40,0%	40,0%	0,0%	19,9%
Summa	9,6%	52,9%	15,4%	22,1%

2019	Procent	Procent	Procent	Procent
Marknad försäljningsfördelning	Bostäder	Infrastruktur	Kommersiella/ industri fastigheter	Övrigt
Uppländska	19,7%	35,1%	30,1%	15,1%
Bellmans	9,4%	62,6%	10,8%	17,2%
VSM	0,0%	68,3%	6,2%	25,5%
Samgräv	38,6%	29,0%	29,0%	3,5%
SÅCAB	14,6%	58,3%	0,0%	27,1%
Summa	11,5%	56,6%	12,9%	19,0%

NOT K5 FINANSIELL RISKHANTERING

Verksamheten innebär att koncernen exponeras för flera former av finansiella risker. De mest väsentliga riskerna är normalt sett räntexponering 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.

De övergripande målen för koncernens finansiella aktiviteter är att:

- 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 erbjuder 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 2020 hade koncernen en outnyttjad kreditfacilitet i form av checkräkningskredit uppgående till 44 MSEK (44). Checkräkningskrediten kan nyttjas vid behov och kan avslutas av banken utan varsel.

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

Likviditetsrisk	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde skulder
Per den 31 december 2019				
Leverantörsskulder	139,6	0,0	139,6	139,6
Obligationslån	39,0	658,5	697,5	585,5
Säljarlån	17,0	1,6	18,6	18,6
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	0,0	96,5	96,5	12,3
Leasingskulder	21,9	50,2	72,1	73,0
Summa	217,5	806,8	1 024,3	829,0
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 (LHB)	1,5	3,0	4,5	4,2
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	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

Not K5, Finansiell riskhantering, forts

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. 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	2020	2019
Förändring av kundfordringsreserv		
Total per 1 januari	11,4	8,1
Reservering för osäkra kundfordringar ¹	0,1	3,3
Total per 31 december	11,5	11,4

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 2020 uppgår dessa nedskrivningar till -0,4 MSEK (8,0). Beräknade förväntade kreditförluster uppgår 2020 till 0,6 MSEK (-3,4). 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.

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

Finansiell riskhantering - kundförluster

MSEK	2020	2019
Nedskrivning av kundfordringar		
Konstaterade kundförluster	3,4	2,2
Förändring av kundfordringsreserv	0,1	1,0
Återföring av tidigare nedskrivna belopp	-2,9	-6,6
Summa nedskrivningar av kundfordringar	0,6	-3,4

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 enda väsentliga externa skulderna i koncernens balansräkning per den 31 december 2020 är en företagsobligation listad på Nasdaq Stockholm, belopp 600,0 MSEK (600,0) (rambelopp 600,0 MSEK) samt ett säljarlån gentemot Hasseludd Holding AB uppgående till 1,6 MSEK (18,6). Obligationens löptid sträcker sig till den 19 juni år 2022 och medför en årlig ränta om STIBOR 3 mån + 6,50 procentenheter. Om räntorna på upplåning per 31 december 2020 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. Säljarlånet löper räntefritt. Koncernen har också enligt obligationsvillkoren rätt till en checkräkningskredit på 44,0 MSEK (44,0) för att finansiera rörelsekapital. 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 2020 var koncernens soliditet 28,5 procent (27,7), 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 förvärven av Samgräv, SÅCAB och LHB.

NOT K6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2020	2019
Övriga rörelseintäkter		
Vinst vid avyttring av maskiner och utrustning	5,0	4,4
Övriga intäkter	7,5	3,8
Summa övriga rörelseintäkter	12,5	8,2

NOT K7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	2020	2019
Övriga rörelsekostnader		
Förlust vid avyttring av maskiner och utrustning	2,2	1,0
Summa övriga rörelsekostnader	2,2	1,0

NOT K8 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**Ersättningar till anställda**

MSEK	2020	2019
Löner och andra ersättningar	175,5	170,1
Sociala avgifter	52,1	53,6
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	14,6	11,6
Summa ersättning till anställda	242,2	235,3

Fördelning av ersättning till anställda

MSEK	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Styrelseledamöter, VD samt övriga anställda i ledande befattning	16,1	7,3 (2,3)	14,3	10,5 (2,2)
Övriga anställda	159,4	59,4 (8,9)	155,8	54,7 (6,4)
Summa koncern	175,5	66,7 (11,2)	170,1	65,2 (8,6)
Antal anställda	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Sverige	363	299	363	308
Summa koncern	363	299	363	308

Könsfördelning i koncernens styrelse och ledning

MSEK	2020		2019	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	5	2	5	3
Verkställande direktör och ledning	6	6	6	6
Summa koncern	11	8	11	9

Ersättning till ledande befattningshavare

MSEK	2020	2019
Löner och andra kortfristiga ersättningar	18,4	16,5
Summa ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	18,4	16,5

Not K8, Ersättningar till anställda m. m., forts

Ersättningar och övriga förmåner 2020

MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande Björn Andersson	0,4	-	-	-	-	0,4
Koncernens vd och styrelseledamot Håkan Lind	1,9	0,9	0,1	0,3	-	3,2
Styrelseledamot Ingolill Östman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Rosenmüller Nordlander	-	-	-	-	-	-
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	-	18,4

¹ Övriga förmåner avser bilförmån.² Fem befattningshavare; CFO koncern samt fyra Dotterbolags VD'ar.**Ersättningar och övriga förmåner 2019**

MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelsens ordförande Björn Andersson	0,4	-	-	-	-	0,4
Koncernens vd och styrelseledamot Håkan Lind	1,7	0,8	0,1	0,3	-	3,0
Styrelseledamot Christina Ragsten (till 16 okt. 2019)	0,2	-	-	-	-	0,2
Styrelseledamot Ingolill Östman	0,2	-	-	-	0,0	0,3
Styrelseledamot Per Rosenmüller Nordlander	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Anne-Lie Lind (från 16 okt. 2019)	0,1	-	-	-	-	0,1
Styrelseledamot Charlotte Hybinette (från 16 okt. 2019)	0,1	-	-	-	-	0,1
Övriga ledande befattningshavare ²	7,2	3,1	0,5	1,9	-	12,7
Summa	9,7	4,0	0,6	2,2	0,0	16,5

¹ Övriga förmåner avser bilförmån.² Fem befattningshavare; CFO koncern samt tre 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 verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de fem personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Dessa utgörs av Roger Axelsson (koncernens CFO), Robin Karlsson (vd Uppländska), Staffan Haglund (vd VSM), Dick Örn (vd Bellmans och SÅCAB) och Mathias Cederblad (vd Samgräv).

- 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 mål och dels 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	2020	2019
<i>PwC:</i>		
Revisionsuppdraget	2,3	2,5
Skatterådgivning	0,4	0,3
Övriga tjänster	0,7	1,1
Summa ersättningar till revisorerna	3,4	3,9

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

NOT K10 NYTTJANDERÄTTER**Nyttjanderätter 2019**

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Mark	Total
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2019	22,6	0,0	22,6
Justeringar av tillkommande nyttjanderätter	64,5	2,1	66,6
Per 31 december 2019	87,1	2,1	89,2
Akkumulerade avskrivningar			
Per 1 januari 2019	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivningar	-16,4	-0,1	-16,5
Per 31 december 2019	-16,4	-0,1	-16,5
Redovisat värde			
Per 31 december 2019	70,6	2,1	72,7

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

Nyttjanderätter 2020

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Mark	Total
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2020	87,1	2,1	89,2
Tillkommande nyttjanderätter	69,0	0,0	69,0
Förtidsinlösen	-6,4	0,0	-6,4
Per 31 december 2020	149,6	2,1	151,7
Akkumulerade avskrivningar			
Per 1 januari 2020	-16,4	-0,1	-16,5
Årets avskrivningar	-30,5	-0,1	-30,5
Förtidsinlösen	2,8	0,0	2,8
Per 31 december 2020	-44,1	-0,2	-44,3
Redovisat värde			
Per 31 december 2020	105,5	2,0	107,4

Nyttjanderätter kassaflöde

MSEK	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter	-30,5	-16,5
Räntekostnader för leasingkulder	-1,6	-0,8
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-1,5	-2,4
Totalt kassaflöde	-33,6	-19,5

Leasingkulder

Kortfristiga 36,0 MSEK (22,2)
Långfristiga 71,9 MSEK (50,8)

NOT K11 FINANSIELLA POSTER

MSEK	2020	2019
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	0,1	0,2
Justering av villkorad köpeskilling (Samgräv)	0,0	23,8
Omvärdering av derivat för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer	2,5	1,5
Övriga finansiella intäkter	0,0	0,0
Summa finansiella intäkter	2,6	25,5
Finansiella kostnader		
Räntekostnader obligationslån	46,0	44,8
Räntekostnader kreditinstitut	0,0	0,1
Räntekostnader leasing	1,6	0,8
Diskonterad köpeskilling (Samgräv)	0,3	0,3
Övriga räntekostnader	0,0	0,1
Summa finansiella kostnader	47,9	46,1

NOT K12 INKOMSTSKATT

MSEK	2020	2019
Inkomstskatt		
<i>Aktuell skatt:</i>		
Aktuell skatt på årets resultat	18,0	16,2
Justeringar avseende tidigare år	0,0	0,0
Summa aktuell skatt	18,0	16,2
<i>Uppskjuten skatt (not K24 Uppskjuten skatt):</i>		
Uppkomst/återföring av temporära skillnader	-0,8	-0,3
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	3,5	4,7
Summa uppskjuten skatt	2,7	4,4
Summa inkomstskatt	20,7	20,6

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen i Sverige för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

MSEK	2020	2019
<i>Resultat före skatt:</i>		
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (21,4%) och Norge (22,0%)	67,3	98,4
	14,4	21,1
<i>Skatteeffekt avseende poster som är ej avdragsgilla/skattepliktiga:</i>		
Icke avdragsgilla kostnader	-0,8	0,4
Ej skattepliktiga intäkter	0,4	0,0
Nedskrivning av en uppskjuten skattefordran	6,8	0,0
Summa inkomstskatt	20,7	20,6
Koncernens genomsnittliga skattesats, %	30,8%	20,9%

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 30,8 procent (20,9). Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat och eget kapital uppgår till 0,0 MSEK (0,0). Den höga skattesatsen 2020 beror på en nedskrivning av en uppskjuten skattefordran (6,8 MSEK), som uppkommit under 2019/2020 på grund av att moderbolaget ej fullt ut kunnat utnyttja ränteavdrag enligt EBITDA-ränteavdragsbegränsningsregeln som tillkom 2019. Förändringen i ägarstrukturen har bedömts utgöra en sådan väsentlig händelse som föranleder en justering av redovisat belopp avseende uppskjuten skattefordran i koncernen. Exkluderat nedskrivning av den uppskjutna skattefordran blir den effektiva skattesatsen 20,7 procent.

NOT K13 RESULTAT PER AKTIE

	2020	2019
Resultat per aktie, SEK		
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare i SEK	21,4	37,1
Totalt resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare i SEK	21,4	37,1
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie, MSEK		
Resultat per aktie före och efter utspädning:		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	44,7	76,7
Vägt genomsnitt stamaktier, antal		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	2 086 991	2 067 101

NOT K14 FÖRVÄRVSANALYS**SÅCAB**

Den 6 mars 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i SÅCAB Åkericentral AB och indirekt dess dotterbolag. SÅCAB är ett transport- och maskinförmedlingsföretag med egen deponi i södra Stockholm. Förvärvet stärker Bellman Group position genom tilläg-

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

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

MSEK	2020
Köpeskillning	
Likvida medel	77,0
Summa köpeskillning	77,0

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

MSEK	2020
Verkligt värde tillgångar	
Likvida medel	35,6
Kundfordringar	26,6
Byggnader och mark	40,3
Maskiner och inventarier	4,7
Finansiella tillgångar	1,0
Varulager	2,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,7
Leverantörsskulder	-15,6
Uppskjutna skatteskulder	-11,7
Övriga långfristiga skulder	-2,1
Övriga kortfristiga skulder	-6,2
Tillgångar SÅCAB	75,9
Immateriella tillgångar	1,1
Förvärvade nettotillgångar	77,0

Förvärvade nettotillgångar

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

Förvärvade kundfordringar

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

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 122,1 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 8,4 MSEK till koncernen för perioden mars-december 2020. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2020 en nettoomsättning på 152,6 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 15,0 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Not K14, Förvärvsanalys, forts

MSEK	2020
Påverkan på kassaflöde	
Kontant köpeskilling (SÅCAB)	-77,0
Avgår: förvärvade tillgodohavanden - likvida medel (SÅCAB)	35,6
Nettoutflöde av likvida medel	-41,4

Förvärvsrelaterade kostnader för SÅCAB på 2,4 MSEK har redovisats i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen för 2020.

Losshållningsbolaget i Sverige AB (LHB)

Den 15 december 2020 förvärvade koncernen samtliga aktier i LHB. LHB är ett företag med fokus på bergsprängning, bergborrning, vadersågning och bergspräckning och är geografiskt fokuserat till mellan- och södra Sverige. Förvärvet stärker Uppländskas segment och Bellman Groups position genom ytterligare kapacitet inom

detta segment i mellan/södra Sverige. Den totala köpeskillingen var 19,2 MSEK, och förvärvet finansierades genom egna likvida medel som omfattade en kontant betalning av 15,0 MSEK vid köptillfället och en fördröjd köpeskilling om 4,2 MSEK som kommer betalas ut över en treårsperiod.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

MSEK	2020
Köpeskilling	
Likvida medel	15,0
Fördröjd köpeskilling	4,2
Summa köpeskilling	19,2

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

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

Förvärvade nettotillgångar

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

Förvärvade kundfordringar

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

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Rörelsen bidrog inte med någon nettoomsättning eller rörelse-resultat (EBIT) under december 2020. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2020 en nettoomsättning på 29,4 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 2,5 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Not K14, Förvärvsanalys, forts

MSEK	2020
Påverkan på kassaflöde	
Kontant köpeskilling (Losshållningsbolaget)	-15,0
Avgår: förvärvade tillgodohavanden - likvida medel (Losshållningsbolaget)	5,8
Nettoutflöde av likvida medel	-9,2

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

NOT K15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Goodwill	Varumärken	Orderstock	Aktiverad programvara	Summa
Immateriella anläggningstillgångar					
Per den 1 januari 2019					
Anskaffningsvärde	330,2	6,5	0,7	0,0	337,4
Ackumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-3,1	-0,4	0,0	-3,4
Redovisat värde	330,2	3,5	0,4	0,0	334,0
Räkenskapsåret 2019					
Ingående redovisat värde	330,2	3,5	0,4	0,0	334,0
Ökning genom rörelseförvärv	119,5	1,1	0,0	0,0	120,6
Justering Förvärvskostnader	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Aktiverad programvara	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Avskrivningar	0,0	-2,7	-0,2	-0,1	-3,1
Utgående 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
Per den 31 december 2020					
Anskaffningsvärde	464,0	8,4	0,7	2,2	475,3
Ackumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-7,8	-0,7	-0,6	-9,2
Redovisat värde	464,0	0,6	0,0	1,6	466,1

Nedskrivningstest av goodwill

Koncernledningen följer upp goodwill uppdelad på de rörelsesegment som identifierats i not K4 Segmentinformation. En sammanställning över goodwill per segment presenteras nedan.

MSEK	2020	2019
Goodwill		
Uppländska (inklusive Losshållningsbolaget)	11,9	0,8
Bellmans	145,6	145,6
VSM	186,4	186,4
Samgräv	119,5	119,5
SÅCAB	0,6	0,0
Summa goodwill	464,0	452,3

Not K15, Immateriella anläggningstillgångar, forts

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 17,3 procent (5,3 - 15,9). Försäljningstillväxten per

år efter det kommande året beräknas utifrån respektive enhets prognoser och anges nedan. När nyttjandevärdet beräknats har en kortsiktig omsättningstillväxt om 3,0 - 6,0 procent (4,0) tillämpats. Dessa har satts baserat på historisk branschtillväxt som över den senaste 10-årsperioden varit över 5 procent. Ökningen mellan åren drivs främst av fler stora infrastrukturprojekt som sträcker över 5-10 år. Den långsiktiga tillväxten (terminal growth) har satts till 2 procent (3). Använd diskonteringsränta efter skatt uppgår till mellan 10,7 och 11,1 procent (9,8 - 10,1).

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

Antagande	Metod som använts vid fastställande av värden	Antagande i procent 2020 (2019)				
		Uppländska	Bellmans	VSM	Samgräv	SÅCAB
Strategisk tillväxt (2022-2025):	Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden. Tillväxttakten är i enlighet med prognoser i branschrapporter.	4 % (4)	3 % (4)	3 % (4)	6 % (4)	3 % (N/A)
Långsiktig tillväxt (≥2025)	Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden efter prognoshorisonten.	2 % (3)	2 % (3)	2 % (3)	2 % (3)	2 % (3)
Diskonteringsränta före skatt:	Återspeglar specifika risker i de relevanta segmenten.	11,1 % (10,1)	10,8 % (9,8)	10,9 % (9,9)	11,0 % (10,0)	10,8 % (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	Summa
MSEK						
Per den 1 januari 2019						
Anskaffningsvärde	425,3	12,5	0,0	8,5	0,0	446,3
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-113,9	-7,8	0,0	-3,4	0,0	-125,1
Redovisat värde	311,4	4,7	0,0	5,1	0,0	321,2
Räkenskapsåret 2019						
Ingående redovisat värde	311,4	4,7	0,0	5,1	0,0	321,2
Ökning genom rörelseförvärv	26,3	0,0	50,9	0,0	0,0	77,1
Inköp	23,4	-5,1	36,9	84,1	0,1	139,4
Försäljningar och utrangeringar	-26,9	7,5	0,0	0,0	-0,3	-19,7
Avskrivningar	-58,9	-1,3	-3,2	-16,5	0,3	-79,5
Utgående redovisat värde	275,3	5,9	84,5	72,8	0,1	438,6
Räkenskapsåret 2020						
Ingående redovisat värde	275,3	5,9	84,5	72,7	0,1	438,5
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
Per den 31 december 2020						
Anskaffningsvärde	531,1	12,3	175,3	151,7	0,1	870,6
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-280,8	-4,0	-16,2	-44,3	-0,1	-345,3
Redovisat värde	250,3	8,3	159,1	107,4	0,1	525,3

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 2019			
Låne- och kundfordringar (exkl. icke finansiella fordringar)	0,0	250,5	250,5
Derivat	2,7	0,0	2,7
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	1,2	0,0	1,2
Likvida medel	0,0	153,4	153,4
Redovisat värde	2,7	403,8	406,5
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

MSEK	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Finansiella skulder		
Per den 31 december 2019		
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)	139,6	139,6
Upplåning	700,5	700,5
Redovisat värde	840,1	840,1
Per den 31 december 2020		
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)	150,8	150,8
Upplåning	732,0	732,0
Redovisat värde	882,8	882,8

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

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 2020 uppgick verkligt värde till 5,2 MSEK (2,7). Koncernens övriga långfristiga värdepappersinnehav var 1,3 MSEK (1,2) 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.

NOT K18 VARULAGER

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Råvaror och förnödenheter i koncernens resultaträkning och uppgår till 168,9 MSEK (121,1 MSEK). Nedskrivningen av varulagret till motsvarande nettoförsäljningsvärdet uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MSEK).

NOT K19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2020	2019
Övriga kortfristiga fordringar		
Momsfordran	4,9	5,4
Övriga fordringar	0,4	0,4
Summa övriga kortfristiga fordringar	5,4	5,7

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

NOT K20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2020	2019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetald leasing	2,0	1,6
Upplupna intäkter	42,9	35,7
Övriga poster	16,0	6,9
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60,9	44,3

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 tillfullo betalda. Totalt antal stamaktier uppgick per den 31 december 2020 till 2 086 991 stycken (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.

Specifikation över förändringen i antal aktier, aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital:

MSEK	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Räkenskapsåret 2019				
Ingående redovisat resultat	1 944 642	1,9	191,5	193,4
Nyemission	142 349	0,2	43,8	44,0
Per den 31 december 2019	2 086 991	2,1	235,3	237,4
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

NOT K23 UPPLÅNING

MSEK	2020			2019		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Upplåning						
Obligationslån	0,0	591,3	591,3	0,0	585,5	585,5
Leasingskulder till Kreditinstitut	36,0	71,9	107,9	22,2	50,8	73,0
Summa lån med säkerhet	36,0	663,2	699,2	22,2	636,3	658,5
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	150,8	0,0	150,8	139,6	0,0	139,6
Säljarlån (Bellmans)	0,0	1,6	1,6	17,0	1,6	18,6
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	0,0	12,6	12,6	0,0	12,3	12,3
Fördröjd köpeskilling (Losshållningsbolaget)	1,5	2,7	4,2	0,0	0,0	0,0
Övriga lån (Losshållningsbolaget)	0,7	2,4	3,1	0,0	0,0	0,0
Summa lån utan säkerhet	153,0	19,3	172,3	156,6	13,9	170,4
Summa upplåning	189,0	682,5	871,5	178,7	650,2	828,9

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

MSEK	2020			2019		
	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
Upplåning						
Obligationslån	600,0	0,0	600,0	600,0	0,0	600,0
Finansieringsutgifter	-8,7	0,0	-8,7	-14,5	0,0	-14,5
Summa lån med säkerhet	591,3	0,0	591,3	585,5	0,0	585,5
Lån utan ställda säkerheter						
Säljarlån (Bellmans)	1,6	0,0	1,6	1,6	0,0	1,6
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	12,6	0,0	12,6	12,3	0,0	12,3
Fördröjd köpeskilling (Losshållningsbolaget)	2,7	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0
Övriga lån (Losshållningsbolaget)	2,4	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0
Summa lån utan säkerhet	19,3	0,0	19,3	13,9	0,0	13,9
Summa upplåning	610,6	0,0	610,6	599,4	0,0	599,4

Moderbolaget har emitterat företagsobligationer som är listade på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat som Bellman Group AB 01 med 600,0 enheter (600,0), med ett totalt utestående nominellt belopp om 600 MSEK (600) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK (1,0) per enhet. Finansieringsutgifter om 8,7 MSEK (14,5) hänförliga till obligationslånet kvarstår mot lånet. Obligationsräntan är rörlig ränta tre månader STIBOR plus 6,50 procent som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Group AB:s hemsida.

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar genom nyttjanderättsavtal. Leasingavtalen avser fordon och hyror, med en löptid på 36 till 60 månader, samt mark, med en löptid på längre än 5 år (se not K10 och K16). Redovisat värde uppgår till 107,9 MSEK (73,0).

Säljarlånet uppgår till totalt 1,6 MSEK (18,6), varav 0,0 MSEK (17,0) är en kortfristig skuld och 1,6 MSEK (1,6) är en långfristig skuld. Säljarlånet löper utan ränta och hålls utan säkerhet. Villkoren för lånet föreskriver att avbetalning ska påbörjas år 2018 och att lånet ska vara fullt återbetalt år 2022.

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

Vid köpet av Losshållningsbolaget i Sverige AB bokfördes en fördröjd köpeskilling som per 31 december 2020 uppgick till 4,2 MSEK (diskonterat värde) varav 1,5 MSEK (0,0) är en kortfristig skuld och 2,7 MSEK (0,0) är en långfristig skuld. Den fördröjda köpeskillingen kommer att betalas ut i december under de kommande tre åren (1,5 MSEK per tillfälle). Förvärvet av Losshållningsbolaget inkluderade också ett hyreskontrakt (fordon) som vid årsskiftet 2020 uppgick till 3,1 MSEK (0,0) varav 0,7 MSEK (0,0) är en kortfristig skuld och 2,4 MSEK (0,0) är en långfristig 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 samtliga gjorda förvärv.

NOT K24 UPPSKJUTEN SKATT

MSEK	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar		
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Skattemässiga underskott	1,8	1,1
Summa uppskjutna skattefordringar	1,8	1,1

MSEK	2020	2019
Uppskjutna skatteskulder		
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Imateriella tillgångar (varumärke och orderstock)	0,1	0,4
Finansiella tillgångar (derivat)	1,1	0,6
Obeskattade reserver	54,3	47,9
Övriga poster	11,5	4,5
Summa uppskjutna skatteskulder	67,1	53,4
Uppskjuten skattefordran kvittad mot uppskjutna skatteskulder	-1,8	-1,1
Netto uppskjutna skatteskulder	65,3	52,3

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

MSEK	Skattemässigt underskott
Uppskjutna skattefordringar	
Per den 1 januari 2019	0,3
I resultaträkningen	0,8
Per den 31 december 2019	1,1
I resultaträkningen	0,7
Per den 31 december 2020	1,8

Uppskjutna skattefordringar om 1,8 MSEK (1,1) avser i huvudsak underskottsavdrag i moderbolaget. Bedömningen är att underskottsavdragen kommer att kunna nyttjas mot framtida skattemässiga överskott i koncernen. De skattemässiga underskotten kan rullas vidare och har ingen förfallodag.

MSEK	Imateriella anläggnings-tillgångar	Finansiella anläggnings-tillgångar	Obeskattade reserver	Övriga poster	Total
Uppskjutna skatteskulder					
Per den 1 januari 2019	0,8	0,3	41,1	0,0	42,2
I resultaträkningen	-0,6	0,3	4,8	0,7	5,2
Ökning genom rörelseförvärv	0,2	0,0	2,0	3,7	5,9
Per 31 december 2019	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 31 december 2020	0,1	1,1	54,3	11,5	67,1

NOT K25 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

MSEK	2020	2019
Övriga kortfristiga skulder		
Personalens källskatt och sociala avgifter	7,6	6,7
Moms	3,6	4,4
Kortfristig del av säljarlån	0,0	17,0
Kortfristig del av fördröjd köpeskilling (Losshållningsbolaget)	1,5	0,0
Kortfristig del av hyreskontrakt (fordon) (Losshållningsbolaget)	0,7	0,0
Övriga kortfristiga skulder	0,1	0,1
Summa övriga kortfristiga skulder	13,4	28,2

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

NOT K26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2020	2019
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna löner	8,3	6,1
Upplupna sociala avgifter	5,3	4,5
Upplupna semesterlöner	26,9	25,1
Åkeriavräkningar	1,6	3,2
Upplupna räntekostnader	1,1	1,3
Förutbetalda intäkter (avtalsskuld)	0,0	2,6
Övriga poster	41,2	39,2
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84,5	81,9

2,6 MSEK (100 %) av avtalsskuden (förutbetalda intäkter) per 31 december 2019 har redovisats som intäkt under 2020.

NOT K27 STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	2020	2019
Ställda säkerheter		
Obligationslån:		
Nettotillgångar i dotterföretag	995,7	849,4
Övriga finansiella skulder:		
Företagsinteckning	44,0	44,0
Summa ställda säkerheter	1 039,7	893,4

NOT K28 NÄRSTÅENDE

Verdane Holding 26 AB äger 35,8 procent (35,8) av moderbolagets aktier och har betydande inflytande över koncernen. Aktieägandet fördelas enligt nedanstående tabell. Andra närstående parter är samtliga dotterbolag inom koncernen samt ledande befattnings-

havare i koncernen, det vill säga styrelsen och företagsledningen, samt deras familjemedlemmar. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga grunder.

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

I samband med att Bellmans förvärvades i juli 2017 upptogs ett säljarlån gentemot Hasseludd Holding AB som uppgår till totalt 1,6 MSEK (18,6), varav 0,0 MSEK (17,0) är en kortfristig skuld och

1,6 MSEK (1,6) är en långfristig skuld. Säljarlånet löper utan ränta och hålls utan säkerhet. Villkoren för lånet föreskriver att avbetalning påbörjas år 2018 och att lånet ska vara fullt återbetalt år 2022.

NOT K29 INNEHAV I ANDRA FÖRETAG**Dotterbolag**

Koncernens dotterbolag per den 31 december 2020 anges nedan. Om inget annat anges har de ett aktiekapital enbart bestående av

stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägarandelen är densamma som röstandelen.

	Organisations-nummer	Säte	Innehav som innehas av koncernen, %	Huvudsaklig aktivitet
Direkt ägande				
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	Nacka	100	Transport
Samgräv Holding AB	556850-6363	Kungälv	100	Transport
Uppländska Bergborrnings AB	556213-1556	Norrtälje	100	Bergsprängning
VSM Entreprenad AB	556856-6011	Järfälla	100	Maskinentreprenör
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	Skogås	100	Transport och Deponi
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	Norrtälje	100	Bergsprängning
Bugärde Utveckling AB	559270-3796	Kungälv	100	Deponi
Indirekt ägande				
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	Kungälv	100	Transport
Samgräv Recycling AB	556947-6160	Kungälv	100	Deponi
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	Kungälv	100	Krossverksamhet
Samkross i Härryda AB	559060-8765	Kungälv	100	Krossverksamhet
VSM Rental AB	556996-5568	Järfälla	100	Maskinuthyrning
VSM Norge A/S	998237246	Oslo	100	Maskinentreprenör
Munthers Special-transporter AB	556884-8963	Järfälla	61	Transport
DXT Entreprenad AB	559059-1045	Stockholm	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	Skogås	100	Transport och Deponi
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	Skogås	100	Transport och Deponi
SÅCAB Produktion AB	556723-4298	Skogås	20	Transport

NOT K30 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2020	2019
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	96,0	82,5
Resultat från andelar i intressebolag	-2,8	-3,7
Köpeskillingsjustering	1,5	-3,7
Övriga poster	-1,8	-3,5
Summa justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	92,9	71,6

NOT K31 FÖRÄNDRING I SKULDER SOM HÖR TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	Obligationslån	Skulder till Kreditinstitut	Leasingskulder till Kreditinstitut	Säljarlån	Summa
Förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten					
Räkenskapsåret 2019					
Ingående resovisat värde	484,1	0,0	5,1	37,8	527,0
Förvärvat värde	0,0	15,8	61,8	0,0	77,6
Kassainflöde	95,7	0,0	0,0	0,0	95,7
Kassautflöde	0,0	-15,8	-16,5	-19,5	-51,8
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av ränta	5,7	0,0	0,0	0,3	6,0
Finansiell leasing tillkommande avtal	0,0	0,0	22,6	0,0	22,6
Per den 31 december 2019	585,5	0,0	73,0	18,6	677,1

MSEK	Obligationslån	Skulder till Kreditinstitut	Leasingskulder till Kreditinstitut	Säljarlån	Summa
Förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten					
Räkenskapsåret 2020					
Ingående redovisat värde	585,5	0,0	73,0	18,6	677,1
Förvärvat värde	0,0	20,7	65,5	0,0	86,2
Kassainflöde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassautflöde	0,0	-17,6	-30,6	-17,0	-65,2
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av ränta	5,8	0,0	0,0	0,0	5,8
Finansiell leasing tillkommande avtal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Per den 31 december 2020	591,3	3,1	107,9	1,6	703,9

NOT K32 HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT**ÄGARSTRUKTUR**

I mitten på januari 2021 förändrades ägarstrukturen i Bellman Group genom vissa omstruktureringsåtgärder och förvärv. Vid utgången av det fjärde kvartalet 2020 hade Bellman Group AB totalt 12 aktieägare, varav den största aktieägaren var Verdane Holding 26 AB med 35,8 procent av aktierna. Från den 15 januari 2021 äger Verdane Holding 26 AB 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB. Verdane Holding 26 AB ägs i sin tur till 100,0 procent av Verdane

Alexander Holding AB som i sin tur ägs till 100,0 procent av Haimos HoldCo AB. Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelas sedan mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av januari 2021 kontrollerar 72,3 procent av ägandet, medan management och delar av styrelsen kontrollerar resterande 27,3 procent via nämnda holdingbolag.

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

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

REFINANSIERING

Moderbolaget förväntas per den 10 mars 2021 notera företagsobligationer på Nasdaq Stockholm. I samband med detta har Bellman Group påkallat fullständig förtida inlösen av bolagets existerande utestående obligationer 2017/2022. Det nya instrumentet blir noterat med 900 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 900,0 MSEK (600,0) och kommer att ha ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan blir rörlig, tre månader STIBOR plus 5,00%, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller

den 10 februari 2026. Bolaget kommer också ta upp en senior säkerställd bankfinansiering till ett belopp om upp till 250 MSEK som en del av refinansieringen. Villkoren för obligationen kommer liksom tidigare inkludera en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option kommer liksom tidigare redovisas som derivat men har ännu inte omvärderats (5,2 MSEK per 31 december 2020) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

RÖRELSEFÖRVÄRV (PRELIMINÄR ANALYS) IVARSSONS

Den 18 januari 2021 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB (Ivarssons). Den totala köpeskillingen var 98,5 MSEK, och förvärvet finansierades genom en kontant betalning av egna likvida medel av 67,2 MSEK samt en nyemission av aktier motsvarande 31,3 MSEK (aktier i det nya holdingbolaget Haimos HoldCo AB). Verkligt värde på de 43 515 aktier som utfärdats som en del av köpeskillingen för Ivarssons baserades på ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Verkligt värde på egna aktier har

fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Avsikten är att Ivarssons även i fortsättningen ska bedrivas som ett eget segment efter förvärvet.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

MSEK	2021
Köpeskillning	
Likvida medel	67,2
Stamaktier som emitterats	31,3
Summa köpeskillning	98,5

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

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

Not K32, Händelser efter periodens slut, forts

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.

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

Tvister

Märsta Förenade Åkeriföretag AB (Märsta) och VSM Entreprenad AB (VSM) ingick den 9 mars 2018 i ett avtal avseende lastning i delar av projektet Förbifart Stockholm.

Den 13 augusti 2019 sade Märsta upp detta avtal i förtid varpå VSM framställde krav mot Märsta motsvarande 21,1 MSEK, vilket i stort sett utgjorde skadestånd för det positiva kontraktsintresset.

Märsta framställde i sin tur krav mot VSM på 8,6 MSEK, vilket Märsta ansåg utgjorde vite för överlast. Den 10 juni 2020 påkallade VSM skiljeförfarande. Den 24 mars 2021 undertecknades en förlikning mellan parterna, vilket innebär att Märsta betalar VSM ett skadestånd på 6,5 MSEK och att skiljeförfarandet kommer att läggas ned.

Moderbolagets räkenskaper

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	M2	20,0	16,4
Summa intäkter		20,0	16,4
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	M3	-13,9	-15,9
Personalkostnader	M4	-15,0	-13,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,8	-0,2
Summa rörelsens kostnader		-29,7	-29,2
Rörelseresultat		-9,7	-12,8
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M5	9,0	9,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	M6	-40,2	-39,1
Övriga finansiella poster	M6	-6,1	-6,0
Summa resultat från finansiella poster		-37,3	-35,8
Resultat efter finansiella poster		-47,0	-48,7
Bokslutsdispositioner		67,0	51,4
Inkomstskatt	M7	-11,5	-0,6
Årets resultat tillika totalresultat för året		8,6	2,1

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Mjukvara	M8	1,6	2,0
Summa immateriella anläggningstillgångar		1,6	2,0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	M9	1,7	0,9
Summa materiella anläggningstillgångar		1,7	0,9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	M10	937,3	814,8
Fordringar hos koncernbolag	M11	351,0	243,5
Summa finansiella anläggningstillgångar	M17	1 288,3	1 058,3
Summa anläggningstillgångar		1 291,7	1 061,3
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		2,2	4,4
Aktuell skattefordran		5,3	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,8	2,0
Övriga kortfristiga fordringar		0,4	0,9
Summa kortfristiga fordringar		12,7	7,5
Kassa och bank	M12	107,1	144,4
Summa omsättningstillgångar		119,8	151,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 411,4	1 213,1

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2020	31 december 2019
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	M13, M18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2,1	2,1
Summa bundet eget kapital		2,1	2,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		260,0	260,0
Balanserat resultat		74,0	72,0
Årets resultat		8,6	2,1
Summa fritt eget kapital		342,6	334,0
Summa eget kapital		344,6	336,0
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		11,0	0,0
Summa obeskattade reserver		11,0	0,0
Långfristiga skulder	M14		
Uppskjuten skatteskuld		2,3	0,0
Obligationslån		591,3	585,5
Långfristiga skulder till koncernbolag		420,4	249,1
Övriga långfristiga skulder		16,9	13,9
Summa långfristiga skulder		1 028,6	848,5
Kortfristiga skulder	M14		
Leverantörsskulder		3,7	3,5
Aktuella skatteskulder		11,8	1,1
Övriga kortfristiga skulder	M14, M15	2,4	17,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	9,4	6,6
Summa kortfristiga skulder		27,2	28,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 411,4	1 213,1

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB			Totalt Eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans per den 1 januari 2019	1,9	216,1	72,0	290,0
Årets resultat	0,0	0,0	2,1	2,1
Summa totalresultat	0,0	0,0	2,1	2,1
Nyemission ¹	0,2	43,9	0,0	44,0
Utgående balans per den 31 december 2019	2,1	260,0	74,1	336,0
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

¹ Aktiekapital om 142 349 SEK registrerades den 21 februari 2019. Totalt ökade eget kapital med 44 MSEK, vilket utgör en nyemission av aktier.

Se not M13 Eget kapital för ytterligare upplysningar.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-9,7	-12,8
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	0,8	0,2
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-1,1	-5,1
Erhållen ränta	9,0	9,3
Erlagd ränta	-40,2	-39,1
Betalda inkomstskatter	-5,6	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-46,8	-47,7
Förändring av rörelsefordringar	2,2	-3,9
Förändring av rörelseskulder	-0,2	-0,6
Förändring av rörelsekapital	2,0	-4,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,8	-52,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	-116,2	-94,2
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1,4	-2,9
Försäljning av anläggningstillgångar	0,3	-
Lån till koncernbolag	141,9	138,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	24,5	41,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	0,0	100,0
Betalning av finansieringsutgifter	0,0	-4,3
Amortering av lån	-17,0	-19,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17,0	76,2
Periodens kassaflöde	-37,3	65,2
Likvida medel vid periodens början	144,4	79,2
Likvida medel vid periodens slut	107,1	144,4

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 tilläggsköpeskillningar.

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

Redovisningsprinciper tillämpade f.o.m. 1 januari 2019

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 FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

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

NOT M3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

MSEK	2020	2019
PwC:		
Revisionsuppdraget	0,6	0,9
Skatterådgivning	0,4	-
Övriga tjänster	0,7	1,0
Summa ersättning till revisorerna	1,7	1,9

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

NOT M4 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**Ersättningar till anställda**

MSEK	2020	2019
Löner och andra ersättningar	9,6	8,1
Sociala avgifter	2,9	3,2
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	2,0	1,4
Summa ersättning till anställda	14,5	12,6

Fördelning av ersättning till anställda

MSEK	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Styrelseledamöter, VD samt övriga ledande befattningshavare	6,7	3,4 (1,2)	6,1	2,8 (1,0)
Övriga anställda	2,9	1,5 (0,5)	2,0	1,7 (0,4)
Summa koncern	9,6	4,9 (1,7)	8,1	4,5 (1,4)
Antal anställda	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Sverige	6	3	5	3
Summa	6	3	5	3

Könsfördelning i koncernens styrelse och ledning

MSEK	2020		2019	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	5	2	5	3
Verkställande direktör och ledning	2	2	2	2
Summa	7	4	7	5

NOT M5 FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	2020	2019
Ränteintäkter		
Ränteintäkter från koncernbolag	9,0	9,3
Summa finansiella intäkter	9,0	9,3

NOT M6 FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	2020	2019
Räntekostnader och liknande finansiella resultatposter		
Räntekostnader på obligation	40,2	39,1
Periodisering av finansieringsutgifter	6,1	6,0
Summa finansiella kostnader	46,3	45,1

NOT M7 INKOMSTSKATT

MSEK	2020	2019
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	11,5	0,6
Uppskjuten skatt:		
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	0,0	0,0
Summa inkomstskatt	11,5	0,6

Den högre skattesatsen 2020 beror på en nedskrivning av en uppskjuten skattefordran (6,8 MSEK), som uppkommit under 2019/2020 på grund av att moderbolaget ej fullt ut kunnat utnyttja ränteavdrag enligt EBITDA-ränteavdragsbegränsningsregeln som tillkom 2019. Förändringen i ägarstrukturen har bedömts utgöra en sådan väsentlig händelse som föranleder en justering av redovisat belopp avseende uppskjuten skattefordran i koncernen.

NOT M8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Aktiverad programvara	Summa
Immateriella anläggningstillgångar		
Räkenskapsåret 2019		
Ingående redovisat värde	0,0	0,0
Aktiverad programvara	2,2	2,2
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående redovisat värde	2,0	2,0
Räkenskapsåret 2020		
Ingående redovisat värde	2,0	2,0
Aktiverad programvara	0,0	0,0
Avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående redovisat värde	1,6	1,6
Per den 31 december 2020		
Anskaffningsvärde	2,2	2,2
Ackumulerade avskrivningar	-0,6	-0,6
Redovisat värde	1,6	1,6

NOT M9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Summa
Per den 1 januari 2019		
Anskaffningsvärde	0,5	0,5
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,1	-0,1
Redovisat värde	0,4	0,4
Räkenskapsåret 2019		
Ingående redovisat värde	0,4	0,4
Inköp	0,7	0,7
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående redovisat värde	0,9	0,9
Per den 1 januari 2020		
Ingående redovisat värde	0,9	0,9
Inköp	1,4	1,4
Försäljning och utrangeringar	-0,4	-0,4
Avskrivningar	-0,3	-0,3
Utgående redovisat värde	1,7	1,7
Räkenskapsåret 2020		
Anskaffningsvärde	2,1	2,1
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,3	-0,3
Redovisat värde	1,7	1,7

NOT M10 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Moderbolagets innehav i dotterbolag per den 31 december 2020 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.

MSEK	Organisations-nummer	Ägarandel, % 2020-12-31	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Bokfört värde 2020-12-31
Direkt ägande						
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	100	10 000	Transport	Nacka	216,7
Samgräv Holding AB	556850-6363	100	500	Transport	Kungälv	157,1
Uppländska Bergborrings AB	556213-1556	100	5 000	Bergsprängning	Norrtälje	98,4
VSM Entreprenad AB	556856-6011	100	3 400	Maskinentreprenör	Järfälla	342,6
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	100	100	Transport och Deponi	Skogås	79,4
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	100	1 500	Bergsprängning	Norrtälje	19,7
Bugärde Utveckling AB	559270-3796	100	250	Deponi	Kungälv	23,5
Summa						937,3

MSEK	Organisations-nummer	Ägarandel som innehas av koncernen, %	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte
Indirekt ägande					
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	100	2 000	Transport	Kungälv
Samgräv Recycling AB	556947-6160	100	500	Deponi	Kungälv
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	100	500	Krossverksamhet	Kungälv
Samkross i Härryda AB	559060-8765	100	500	Krossverksamhet	Kungälv
VSM Rental AB	556996-5568	100	50 000	Maskinuthyrning	Järfälla
VSM Norge A/S	998237246	100	100	Maskinentreprenör	Oslo
Munthers Special-transporter AB	556884-8963	61	30 500	Transport	Järfälla
DXT Entreprenad AB	559059-1045	33	248	Maskinentreprenör	Stockholm
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	Skogås
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	100	500	Transport och Deponi	Skogås
SÅCAB Produktion AB	556723-4298	20	110	Transport och Deponi	Skogås

NOT M11 FORDRINGAR HOS KONCERNBOLAG

MSEK	2020	2019
Fordringar hos koncernbolag		
Ingående redovisat värde	243,5	171,8
Lån till koncernbolag	107,5	71,7
Utgående redovisat värde	351,0	243,5

NOT M12 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av banktillgodohavanden. Per den 31 december 2020 hade moderbolaget en outnyttjad kreditfacilitet i form av checkräkningskredit uppgående till 44,0 MSEK (44,0). Checkräkningskrediten kan nyttjas vid behov och kan avslutas av banken utan varsel.

NOT M13 EGET KAPITAL

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

NOT M14 UPPLÅNING

MSEK	2020			2019		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Upplåning						
Obligationslån	0,0	591,3	591,3	0,0	585,5	585,5
Summa lån med säkerhet	0,0	591,3	591,3	0,0	585,5	585,5
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	3,7	0,0	3,7	3,5	0,0	3,5
Säljarlån (Bellmans)	0,0	1,6	1,6	17,0	1,6	18,6
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	0,0	12,6	12,6	0,0	12,3	12,3
Övriga lån (Losshållningsbolaget)	1,5	2,7	4,2	0,0	0,0	0,0
Summa lån utan säkerhet	5,2	16,9	22,0	20,5	13,9	34,4
Summa upplåning	5,2	608,2	613,3	20,5	599,4	619,9

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

MSEK	2020			2019		
	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
Upplåning						
Obligationslån	600,0	0,0	600,0	600,0	0,0	600,0
Finansieringsutgifter	-8,7	0,0	-8,7	-14,5	0,0	-14,5
Summa lån med säkerhet	591,3	0,0	591,3	585,5	0,0	585,5
Lån utan ställda säkerheter						
Säljarlån (Bellmans)	1,6	0,0	1,6	1,6	0,0	1,6
Villkorad köpeskilling (Samgräv)	12,6	0,0	12,6	12,3	0,0	12,3
Fördröjd köpeskilling (Losshållningsbolaget)	2,7	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0
Summa lån utan säkerhet	16,9	0,0	16,9	13,9	0,0	13,9
Summa upplåning	608,2	0,0	608,2	599,4	0,0	599,4

Moderbolaget har emitterat företagsobligationer som är listade på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat som BELLMAN GROUP AB 01 med 600,0 enheter (600,0), med ett totalt utestående nominellt belopp om 600 MSEK (600) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK (1,0) per enhet. Finansieringsutgifter om 8,7 MSEK (14,5) hänförliga till obligationslånet kvarstår mot lånet. Obligationsräntan är rörlig ränta tre månader STIBOR plus 6,50 procent som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option

som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Group AB:s hemsida.

Säljarlånet uppgår till totalt 1,6 MSEK (18,6), varav 0,0 MSEK (17,0) är en kortfristig skuld och 1,6 MSEK (1,6) är en långfristig skuld. Säljarlånet löper utan ränta och hålls utan säkerhet. Villkoren för lånet föreskriver att avbetalning ska påbörjas år 2018 och att lånet ska vara fullt återbetalt år 2022.

Not M 14, Upplåning, forts

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

Vid köpet av Losshållningsbolaget i Sverige AB bokfördes en fördröjd köpeskilling som per 31 december 2020 uppgick till 4,2 MSEK (diskonterat värde) varav 1,5 MSEK (0,0) är en kortfristig skuld och

2,7 MSEK (0,0) är en långfristig skuld. Den fördröjda köpeskillingen kommer att betalas ut i december under de kommande tre åren (1,5 MSEK per tillfälle).

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 samtliga gjorda förvärv.

NOT M15 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

MSEK	2020	2019
Övriga kortfristiga skulder		
Personalens källskatt och sociala avgifter	0,5	0,4
Moms	0,4	-
Kortfristig del av säljarlån	-	17,0
Övriga kortfristiga skulder	1,5	-
Summa övriga kortfristiga skulder	2,4	17,4

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

NOT M16 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2020	2019
Övriga kortfristiga skulder		
Upplupna semesterlöner	1,2	0,7
Upplupna räntekostnader	1,1	1,3
Övriga poster	7,1	4,6
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9,4	6,6

NOT M17 STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	2020	2019
Ställda säkerheter		
<i>Obligationslån:</i>		
Aktier i dotterbolag	937,3	814,8
Fordringar koncernbolag	351,0	243,5
Summa ställda säkerheter	1 288,3	1 058,3

NOT M18 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK	
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	73 974 268
Årets resultat	8 615 555
Summa	342 552 265
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:	
i ny räkning överförs	342 552 265
Summa	342 552 265

Styrelsens intygandemening

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj 2021 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. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovis-

ningssed 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 2021

Björn Andersson

Styrelseordförande

Per Rosenmüller Nordlander

Styrelseledamot

Ingalill Östman

Styrelseledamot

Charlotte Hybinette

Styrelseledamot

Håkan Lind

Styrelseledamot

Anne-Lie Lind

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2021

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 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44–89 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 2020 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 2020 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 förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag 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 fem verksamhetsgrenar och för fyra av dessa granskas samtliga svenska bolag av det centrala teamet, den femte 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**Nedskrivningsprövning av goodwill**

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

Koncernens balansräkning inkluderar goodwill om totalt 464 MSEK, vilket motsvarar cirka 32 procent 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 m.m. som innebär att värderingen till sin natur är behäftad med osäkerhet. Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv genomförda 2017–2020 varför det finns relativt begränsad information avseende historiska utfall mot upprättade prognoser.

Bolagets nedskrivningsprövning har inte föranlett nedskrivning.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

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 2019 mot faktiskt utfall 2020 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 styrelsen.

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 efter som 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 kundfakturer per 31 december 2020 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 kvartalet 2020 förvärvet av SÅCAB för 77 MSEK. Det har även skett ett mindre förvärv i fjärde kvartalet.

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 transaktionen 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 1-33, 35-41 och 94-95. 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 ändamåls-

enliga 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 2020 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 fortlöpande 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 19 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 31 maj 2017.

Stockholm den 26 april 2021

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

Kalendarium

2021-05-21	Årsstämma
2021-05-20	Delårsrapport januari-mars 2021
2021-08-20	Delårsrapport januari-juni 2021
2021-11-20	Delårsrapport januari-september 2021
2022-02-18	Bokslutskommuniké 2021



OM BELLMAN GROUP

Bellman Group är en anläggningskoncern som verkar inom bergsprängning, schakt, transport och hantering av massor i Sverige, i första hand i Stockholms- och Göteborgsregionerna. Koncernen består av 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 samt från och med den 18 januari 2021 Ivarssons, som utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten i Göteborgsregionen.

Under 2020 omsatte koncernen 1,7 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 425 anställda och omkring 1 000 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm. Bellman Group är en koncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi.

www.bellmangroup.se



**BELLMAN
GROUP**