

Delårsrapport  
Januari – september 2022

Kv3



**BELLMAN  
GROUP**

# Etablering i Norrland

Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 13 procent och EBITDA före jämförelsestörande poster förbättrades med 15 procent, med starkt bidrag från förvärven Holmgrens och Öhmans.

Koncernen etablerar sig i Norrland genom förvärvet av Bröderna Öhman AB.

Stora prisökningar på drivmedel och råvaror sätter press på marginalerna.

Starkt kassaflöde från den operativa verksamheten.

Befintlig företagsobligation utökades framgångsrikt med 250 miljoner kronor vilket ger förutsättningar för fortsatta förvärv i enlighet med förvärvsstrategin.

## Tredje kvartalet, juli – september 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 928,8 MSEK (821,3), en ökning med 13,1 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 88,1 MSEK (76,7), en ökning med 14,8 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,5 procent (9,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 11,2 MSEK (29,1) med en rörelsemarginal som uppgick till 1,2 procent (3,5).
- Kvartalets resultat uppgick till 3,5 MSEK (6,6).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,5 SEK (3,0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 82,0 MSEK (26,1).

## Perioden, januari – september 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 2 751,1 MSEK (1 949,7), en ökning med 41,1 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 261,3 MSEK (216,6), en ökning med 20,6 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,5 procent (11,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 92,6 MSEK (91,3) med en rörelsemarginal som uppgick till 3,4 procent (4,7).
- Periodens resultat uppgick till 42,6 MSEK (17,6).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 19,8 SEK (7,9).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 120,6 MSEK (62,7).

## Finansiell översikt <sup>1)</sup>

| MSEK (där inte annat anges)                         | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 | Helår<br>2021 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Nettoomsättning                                     | 928,8           | 821,3           | 2 751,1         | 1 949,7         | 2 861,4       |
| EBITDA före jämförelsestörande poster               | 88,1            | 76,7            | 261,3           | 216,6           | 268,9         |
| EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %   | 9,5             | 9,3             | 9,5             | 11,1            | 9,4           |
| Rörelseresultat (EBIT)                              | 11,2            | 29,1            | 92,6            | 91,3            | 89,9          |
| Rörelsemarginal, %                                  | 1,2             | 3,5             | 3,4             | 4,7             | 3,1           |
| Periodens resultat                                  | 3,5             | 6,6             | 42,6            | 17,6            | 5,3           |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) | 1,5             | 3,0             | 19,8            | 7,9             | 1,7           |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten            | 82,0            | 26,1            | 120,6           | 62,7            | 128,1         |

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – september, Holmgrens för perioden juni – september och Öhmans för perioden juli – september.

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

# VD har ordet

Vi levererade som helhet ett stabilt resultat i det tredje kvartalet trots global ekonomisk osäkerhet och mer utmanande marknadsförutsättningar. Effekterna av högre räntor och inflation är påtagliga och förstärker utvecklingen med stora prishöjningar på drivmedel och råvaror samt försenade leveranser av material och produktionsutrustning. Vi fortsätter att hantera kostnadsökningarna väl även om vi inte får täckning fullt ut. Samtidigt ser vi fortsatta satsningar på stora infrastrukturprojekt i landets tillväxtregioner, inte minst i Norrland, vilket är positivt för vår verksamhet.

Nettoomsättningen ökade med 13 procent i kvartalet. En stor del av ökningen härrör från våra två senaste förvärv, Holmgrens och Öhmans. Verksamheten i våra dotterbolag är stabil och utvecklas överlag bra. EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 15 procent i kvartalet, också med starkt bidrag från Holmgrens och Öhmans. Samgräv har under kvartalet haft ett bra resultat, medan SÅCAB:s resultat var sämre än förväntat på grund av ett lågt deponiintag.

Efterfrågan på koncernens helhetserbjudande är fortsatt stark. Andelen gemensamma projekt i procent av omsättningen uppgick till 23 procent under kvartalet vilket är i linje med föregående kvartal. Västlänken i Göteborg fortsätter att sysselsätta koncernens dotterbolag. I övriga delar av Sverige pågår också diskussioner kring potentiella gemensamma projekt som involverar flera av koncernens dotterbolag. Detta är något som stärker oss i övertygelsen om att Bellman Groups helhetserbjudande är attraktivt. Vi har under kvartalet etablerat en ny organisation som ska stötta samarbete inom våra geografiska områden Nord, Syd, Väst och Öst. Detta är en förändring som förväntas leda till ännu fler gemensamma projekt utöver ökad effektivitet och starkare kunderbjudanden.

Vi har fortsatt fokus på förvärv och på att expandera geografiskt inom identifierade tillväxtregioner i Sverige. I början av juni slutförde vi förvärvet av Börje Holmgrens Åkeri AB i Uppsala och i början av juli slutfördes förvärvet av Bröderna Öhman AB med bas i Norrbottens län. Öhmans är vårt första förvärv i Norrland, som är en expansiv region med många möjligheter, och det känns spännande att etablera Bellman Group i den del av Sverige där vi tidigare inte varit närvarande. Integrationen av de nyförvärvade bolagen i Bellman Group pågår med bra resultat.

Under kvartalet har det pågått ett intensivt arbete med ISO-certifiering som resulterat i att de dotterbolag som tidigare varit certifierade behållit detta kvalitetsintyg för 9001, 14001 och 45001. Dessutom har vi utökat certifikatet till att även inkludera dotterbolagen Norrvidinge och Ivarssons. ISO-certifieringen är ett kvitto på koncernens kontinuerliga kvalitetsarbete och är en viktig del i det övergripande hållbarhetsarbetet.

Vi har också under det tredje kvartalet framgångsrikt emitterat ytterligare 250 miljoner kronor under existerande ramverk för vår företagsobligation. Detta ger oss en stark finansiell ställning och möjligheter att fortsätta vår förvärvsstrategi.

Bellman Group har ett brett erbjudande som inkluderar infrastruktur, bostäder och industri- och logistikanläggningar med tonvikt på infrastruktur. Även om vår verksamhet påverkas av en tuffare marknad känner jag mig trygg i att koncernen vilar på en stabil grund. I tillägg bidrar vår beprövade affärsmodell, med en rörlig ersättningsmodell samt det faktum att vi alltid verkar som underentreprenörer, till flexibilitet i verksamheten.



***” Det känns spännande att etablera Bellman Group i Norrland, den del av Sverige där vi tidigare inte varit närvarande.”***

Magnus Persson, VD Bellman Group

# Finansiell översikt

## Tredje kvartalet juli – september 2022

### Marknad

Den underliggande efterfrågan inom det område där Bellman Group har sin övervägande del av verksamheten - infrastrukturprojekt - är fortsatt hög, drivet främst av satsningar i storstadsregionerna och kring andra tillväxtregioner. Det finns flera stora planerade industrisatsningar och infrastrukturprojekt i Sveriges tillväxtregioner. Bostadssektorn har dock visat tecken på lägre aktivitet kopplat till marknadsläget.

Bellman Group påverkas generellt av den allmänna konjunkturen och utvecklingen av BNP. Kostnadsökningar och stigande räntor kan ha en dämpande effekt på marknaden. Under det tredje kvartalet har effekterna blivit mer påtagliga, med stigande priser som påverkar aktiviteten på marknaden. Bellman Group har noterat en ökad osäkerhet relaterat till detta.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 928,8 MSEK (821,3), en ökning med 13,1 procent eller 107,5 MSEK jämfört med föregående år. Öhmans, som förvärvades i juli 2022, bidrog med 54,3 MSEK, Holmgrens, som förvärvades i juni 2022, bidrog med 39,0 MSEK och Axelssons, som förvärvades i januari 2022 och är en del av Uppländska, bidrog med 8,6 MSEK. Utvecklingen i övriga dotterbolag varierar. En hög omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg, som stod för cirka 17 procent av koncernens totala nettoomsättning under tredje kvartalet 2022, har framför allt bidragit till omsättningsökningen för Samgräv. Ett lägre deponiintag på Fors har resulterat i en sämre utveckling för SÅCAB.

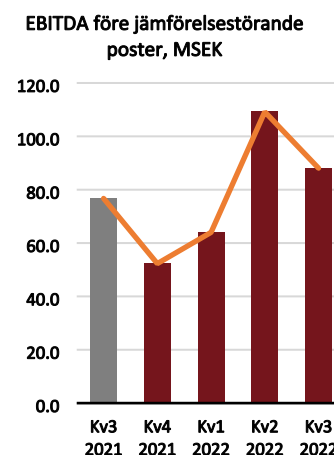
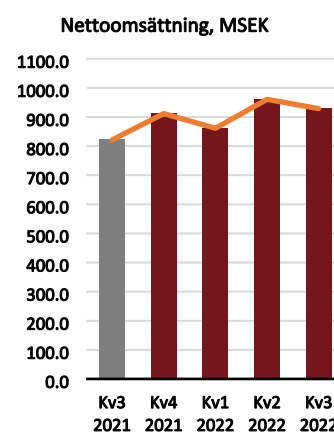
### Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 88,1 MSEK (76,7), en ökning med 14,8 procent eller 11,4 MSEK jämfört med föregående år. Förvärvet av Öhmans bidrog med 9,0 MSEK, Holmgrens bidrog med 3,4 MSEK och Axelssons bidrog med 2,7 MSEK. Kvartalets resultat för övriga dotterbolag minskade med -3,8 MSEK vilket till övervägande del var en följd av prisökningar på drivmedel och råvaror.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 11,2 MSEK (29,1), vilket inkluderade avskrivningar om 51,5 MSEK (44,5) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 50,5 MSEK (43,7) samt immateriella anläggningstillgångar 0,9 MSEK (0,8). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 25,4 MSEK (3,2) och bestod av reserveringar för osäkra kundfordringar på 18,8 MSEK (0,3), varav 18,0 MSEK var hänförligt till en specifik kund. Dessutom ingår förvärvskostnader på 3,1 MSEK (0,2), integration av förvärv om 1,3 MSEK (1,5), förbättringar av processer och rutiner 0,3 MSEK (1,2) samt övrigt 1,9 MSEK (0,0).

Resultat från finansiella poster uppgick till -8,5 MSEK (-20,1) främst hänförligt till räntor avseende obligationslånet och senior säkerställd bankfinansiering (RCF) -17,4 MSEK (-13,5) delvis motverkat av en återföring av en tilläggsköpeskilling (Samgräv) som inte bedömts falla ut under avtalsperioden på 12,9 MSEK (0,0) samt övriga finansiella poster -4,0 MSEK (-6,6).

Kvartalets resultat uppgick till 3,5 MSEK (6,6) med en inkomstskatt på 0,9 MSEK. Den effektiva skattesatsen, bortsett från intressebolagsintäkten, uppgick till 20,6 procent (26,8).



## Kassaflöde

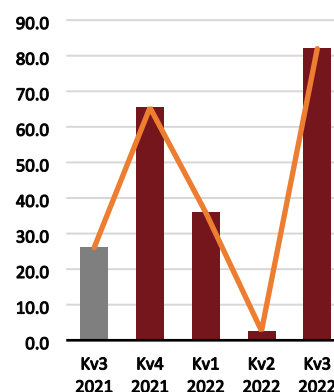
Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 82,0 MSEK (26,1), en ökning med 55,9 MSEK. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 20,3 MSEK (64,4) samt en förändring av rörelsekapitalet för det tredje kvartalet om 61,7 MSEK (-38,3). Förändringen av rörelsekapitalet under kvartalet berodde främst på att förfallna kundfordringar minskat vid kvartalets slut, jämfört med det andra kvartalet 2022.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -144,6 MSEK (27,7). Detta var främst ett resultat av förvärven -142,1 (21,9), vilket avsåg Öhmans -139,6 MSEK och en justering av köpeskillingen för Holmgrens på -2,5 MSEK. Kassaflödet för investeringsverksamheten påverkades också av investeringar i materiella anläggningstillgångar -14,2 MSEK (-6,9) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon 11,6 MSEK (12,7).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -57,1 MSEK (-67,7) och var ett resultat av en refinansiering som gjordes under tredje kvartalet 2022. Den existerande obligationen utökades med ytterligare 250,0 MSEK, och uppgick vid slutet av kvartalet till totalt 1 150,0 MSEK (900,0) samtidigt som RCF-lånet återbetalades till fullt -250,0 MSEK (0,0). Dessa transaktioner medförde utgifter för refinansiering om -13,0 MSEK (-1,9) redovisade som räntekostnad över lånets kvarstående löptid. Amortering av leasingsskuden uppgick till -16,4 MSEK (-18,7) och amortering av avbetalningslånen avseende inköp av fordon uppgick till -27,7 MSEK (-36,6).

Kvartalets kassaflöde uppgick till -119,7 MSEK (-13,8) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2022 om 199,3 MSEK, jämfört med 175,2 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2021.

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



## Perioden januari – september 2022

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 751,1 MSEK (1 949,7), en ökning med 41,1 procent eller 801,4 MSEK jämfört med föregående år. Norrvidinge, som förvärvades i juni 2021, bidrog med en omsättningsökning om 419,6 MSEK, Holmgrens, som förvärvades i juni 2022, bidrog med 56,1 MSEK, Öhmans, som förvärvades i juli 2022, bidrog med 54,3 MSEK och Axelssons, som förvärvades i januari 2022, bidrog med 15,4 MSEK. Den organiska tillväxten om 256,0 MSEK var en kombination av en hög omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg som stod för cirka 16 procent av koncernens totala nettoomsättning under de tre första kvartalen 2022 och hög generell efterfrågan på transport- och maskintjänster i storstadsregionerna.

### Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 261,3 MSEK (216,6), en ökning med 20,6 procent eller 44,6 MSEK jämfört med föregående år. Detta förklaras främst av förvärven av Norrvidinge som bidrog med 23,4 MSEK, Öhmans som bidrog med 9,0 MSEK, Holmgrens som bidrog med 7,5 MSEK och Axelssons som bidrog med 4,3 MSEK. Periodens organiska tillväxt ökade med 0,5 MSEK, vilket främst förklaras av ett lågt deponiintag till SÄCAB:s deponi samt prisökningarna på drivmedel och råvaror som inte kompenseras fullt ut. De utmaningar koncernen har i form av kostnadsökningar hanteras fortsatt genom en balanserad dialog med leverantörer och kunder, se segmentsöversikten.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 92,6 MSEK (91,3), vilket inkluderade avskrivningar om 138,8 MSEK (108,7) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 136,3 MSEK (107,2) samt immateriella anläggningstillgångar 2,5 MSEK (1,5). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 29,8 MSEK (16,6) och bestod av reserveringar för osäkra kundfordringar på 19,0 MSEK (0,9), varav 18,0 MSEK var hänförligt till en specifik kund. Dessutom ingår förvärvskostnader 4,7 MSEK (7,8), förbättringar av processer och rutiner 2,6 MSEK (2,2), integration av förvärv 1,5 MSEK (3,5) samt övrigt 2,0 MSEK (2,2).

Resultat från finansiella poster uppgick till -40,7 MSEK (-69,2) främst hänförligt till räntor avseende obligationslånet och senior säkerställd bankfinansiering (RCF) -46,2 MSEK (-37,2) delvis motverkat av en återföring av en tilläggsköpeskillning (Samgräv) som inte bedömts falla ut under avtalsperioden på 12,9 MSEK (0,0), beräknad effektiv ränta avseende skuld för tilläggsköpeskillningar -2,3 MSEK (-1,5), leasingräntor -1,4 MSEK (-1,7) samt övriga finansiella poster -3,7 MSEK (-28,8).

Periodens resultat uppgick till 42,6 MSEK (17,6) med en inkomstskatt om -9,3 MSEK. Den effektiva skattesatsen, bortsett från intressebolagsintäkten, uppgick 20,6 procent (20,5).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 120,6 MSEK (62,7), en ökning med 58,0 MSEK. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 133,0 MSEK (142,6) samt en förändring av rörelsekapitalet, jämfört med utgången av 2021, om -12,3 MSEK (-79,9). Ökningen av rörelsekapitalet under perioden berodde främst på en högre omsättning vilket ökade kundfordringarna vid utgången av det tredje kvartalet, jämfört med det fjärde kvartalet 2021.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -199,7 MSEK (-205,5). Detta var ett resultat av förvärven av Öhmans och Holmgrens -198,4 MSEK (-199,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar -35,9 MSEK (-25,9), delvis motverkat av försäljning av äldre fordon 34,6 MSEK (19,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 132,1 MSEK (194,3) och var ett resultat av en refinansiering som gjordes under tredje kvartalet 2022. Det existerande obligationslånet utökades med ytterligare 250,0 MSEK, vilket resulterade i att upptagande av lån uppgick till 500,0 MSEK (900,0). Samtidigt amorterades RCF-lånet till fullo -250,0 MSEK (-623,8) och dessa transaktioner medförde utgifter för refinansiering om -13,0 MSEK (-20,5) redovisade som räntekostnad över lånets kvarstående löptid. Amorteringen av leasingskulden uppgick till -48,2 MSEK (-42,2) och amortering av avbetalningslånen avseende inköp av fordon uppgick till -56,7 MSEK (-36,6).

Periodens kassaflöde uppgick till 53,0 MSEK (51,5) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2022 om 199,3 MSEK, jämfört med 175,2 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2021.

### Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2022 uppgick till 35,9 MSEK (25,9) och avsåg främst Samgräv (deponi) 20,3 MSEK (8,5), Norrvidinge (fordon och miljöanläggningar) 9,0 MSEK (0,2), VSM (fordon) 2,4 MSEK (7,4) samt övrigt 4,2 MSEK (9,8).

### Förvärv

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom Uppländska, Axelssons Diamanthålltagning AB:s produktionsutrustning och övertog personal för 9,1 MSEK. Därmed stärker koncernen sitt erbjudande inom diamanthålltagning och sågning av berg. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv.

Den 1 juni 2022 slutförde Bellman Group förvärvet av Börje Holmgrens Åkeri AB som offentliggjordes den 23 maj 2022. Justerad köpeskilling uppgick till 106,5 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 69,1 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 37,5 MSEK till Holmgrens tidigare ägare, vilket vid utgången av september 2022 motsvarade en ägarandel i Bellman Group av 2,9 procent. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv och not 9 Ägarstruktur.

Den 6 juli 2022 slutförde Bellman Group förvärvet av Bröderna Öhman AB som offentliggjordes den 10 juni 2022. Justerad köpeskilling uppgick till 285,9 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 175,5 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 110,4 MSEK till Öhmans tidigare ägare, vilket vid utgången av september 2022 motsvarade en ägarandel i Bellman Group av 8,4 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 74,5 MSEK. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv och not 9 Ägarstruktur.

### Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen vid periodens slut uppgick till 1 258,1 MSEK, jämfört med 975,1 MSEK per den 31 december 2021, vilket inkluderade företagsobligationer om 1 150,0 MSEK (900,0), leasingskuld (exklusive lokalhyra) om 70,2 MSEK (97,3) samt avbetalnings- och andra skulder om 237,2 MSEK (124,0) minskat med likvida medel om 199,3 MSEK (146,2). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma<sup>1)</sup> EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 september 2022 var 3,22 (3,38 per 31 december 2021).

<sup>1)</sup> Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2021.

Total nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 430,8 MSEK, jämfört med 1 092,0 MSEK per 31 december 2021, och inkluderade företagsobligationen om 1 150,0 MSEK (900,0), leasingskuld om 129,6 MSEK (164,8), avbetalnings- och andra skulder om 237,2 MSEK (124,0), villkorad köpeskilling avseende Norrvinge och Öhmans nuvärdesberäknad till 110,3 MSEK (46,6), fördröjd köpeskilling avseende förvärvet av Losshållningsbolaget nuvärdesberäknad till 2,9 MSEK (2,8) minskat med likvida medel om 199,3 MSEK (146,2).

### Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 199,3 MSEK jämfört med 146,2 MSEK den 31 december 2021.

Moderbolaget har en företagsobligation som är noterad på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat med 1 150 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 150,0 MSEK (900,0 per den 31 december 2021) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig, tre månader STIBOR plus 5,0 procent, som betalas kvartalsvis i efterskott.

Obligationen förfaller den 10 februari 2026. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option har vid periodens slut värderats till 0,0 MSEK (0,0 per 31 december 2021).

Den tidigare seniora säkerställda bankfinansiering om 250,0 MSEK (250,0 per 31 december 2021) utnyttjades i samband med företagsförvärven, men återbetalades till fullo under september 2022 då obligationen utökades. Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfylld om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma<sup>1)</sup> EBITDA understiger kvoten 2,00:1. Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma<sup>1)</sup> EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 september 2022 var -0,51 (-0,51 per 31 december 2021).

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se).

<sup>1)</sup> Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2021.

# Segmentsöversikt

Bellman Group bildades i april 2017 och bestod från början av Uppländska och Bellmans. Åren därefter förvärvades VSM (2018), Samgräv (2019), SÅCAB (2020), Losshållningsbolaget (2020), Ivarssons (2021) och Norrvidinge (2021). I början av 2022 förvärvades Axelssons, via segmentet Uppländska, i juni 2022 förvärvade koncernen Holmgrens och i juli 2022 Öhmans.

## Uppländska

Uppländska utför främst bergsprängning, bergborrning och vadersågning. Företaget sysselsätter cirka 70 maskiner, varav cirka 11 procent tillhör underentreprenörer, och utför arbeten i hela Sverige. Knappt 39 procent av omsättningen var under perioden relaterad till infrastruktur (66 procent inklusive materialhantering). Uppländska är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Den 1 januari 2022 förvärvade Uppländska Axelssons Diamanthålltagning AB:s produktionsutrustning och övertog personalen.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 13,5 procent till 287,3 MSEK (253,1), till följd av förvärvet av Axelssons som bidrog med 15,4 MSEK medan resterade ökning främst var en följd av en ökad omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken Göteborg, bergtäkter och vindparker vilka sammanlagt stod för drygt femtio procent av periodens totala nettoomsättning.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 25,5 procent till 29,8 MSEK (23,7), till följd av förvärvet av Axelssons som bidrog med 4,3 MSEK. Resterade ökning förklaras främst av ökade marginaler till följd av en balanserad dialog med leverantörer och kunder, vilket resulterat i att Uppländska till del lyckats kompensera för kostnadsökningar på drivmedel och råvaror.

Omsättningen för perioden 2022 (jämfört med motsvarande period 2021) fördelades på Stockholmsregionen 35 procent (43), Göteborgsregionen 19 procent (12) samt övriga Sverige 46 procent (45). Orderingången uppgick till 91 MSEK (96) och orderstocken uppgick till 95 MSEK (93) per 30 september 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden var 239 jämfört med cirka 270 för samma period 2021.

## Bellmans

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

Nettoomsättningen ökade under perioden med 18,6 procent till 522,1 MSEK (440,3), främst till följd av en hög efterfrågan på maskintjänster och materialhantering. Detta var framför allt hänförligt till större infrastrukturprojekt.

EBITDA före jämförelsestörande poster har under perioden minskat med 1,9 procent till 22,0 MSEK (22,5) främst hänförligt till ökade kostnader för drivmedel, råvaror och deponiavgifter.

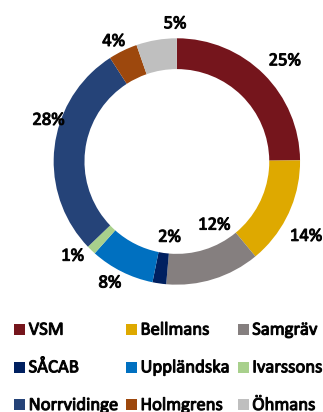
Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade cirka 41 800 kundorder under perioden 2022, jämfört med cirka 35 000 under samma period 2021.

## VSM

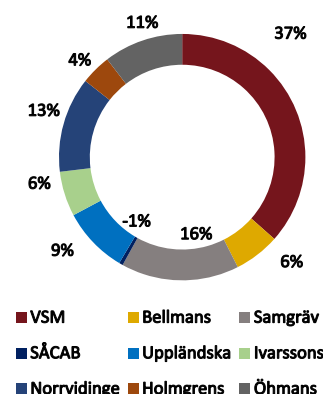
VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med ett rikstäckande erbjudande. Kunderna är byggbolag som behöver hjälp med olika typer av schaktarbeten som kräver maskiner som är för stora för att köras på allmän väg. Det kan handla om att avtacka berg, lasta ur tunnlar eller att krossa och schakta stenmassor. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt. VSM är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Företaget sysselsätter knappt 420 maskiner varav över 50 procent tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 2,8 procent och uppgick till 716,5 MSEK (696,8), vilket främst var hänförligt till stora infrastrukturprojekt. De största pågående projekten var Västlänken Göteborg och Förbifart Stockholm som tillsammans stod för drygt hälften av den totala nettoomsättningen under perioden 2022.

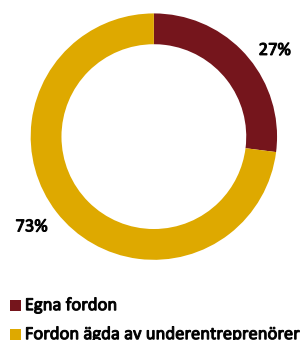
Andel nettoomsättning per segment  
jan – sep 2022



Andel EBITDA före jämförelsestörande  
poster per segment  
jan – sep 2022



Fördelning fordon  
jan – sep 2022



Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster har under perioden minskat med 3,0 procent till 102,4 MSEK (105,6). Periodens marginal har försämrats något från föregående år vilket till stor del är hänförligt till prisökningar på drivmedel samt högre reparations- och underhållskostnader. VSM arbetar nära leverantörer och kunder, för att öka marginalerna och täcka inflationsökningen.

Omsättningen under perioden 2022 (jämfört med 2021) fördelades på Stockholmsregionen 34 procent (52), Göteborgsregionen 40 procent (21) och övriga Sverige 26 procent (27). Orderingången var 159 MSEK (165) och orderstocken var 580 MSEK (189) per 30 september 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 uppgick till 79 jämfört med 75 under samma period 2021.

### Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen med produkter och tjänster inom massa- och materialhantering. Samgräv driver egna inerta deponier, markförädling, återvinningsanläggningar och en bergtäkt samt förmedlar transport- och maskintjänster. Företaget äger inga egna fordon eller maskiner, men sysselsätter närmare 500 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 62,7 procent till 326,9 MSEK (200,9), främst till följd av hög efterfrågan på maskintjänster, transporter, materialhantering och egna deponier. Ökningen var framför allt hänförligt till Västlänken i Göteborg och en stark lokala efterfrågan.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 20,4 MSEK till 25,9 MSEK (5,5), främst till följd av ökad omsättning samt ett högre intag på egna deponier (med högre marginaler). Även om tillståndprocesserna för nya deponier är försenade, kompenseras detta av högre volymer på existerande deponier. Ett nytt deponitillstånd har erhållits för Brattås och deponin är nu i drift.

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen där cirka 31 procent var exponerat mot infrastrukturprojekt (69 procent inklusive materialhantering). Samgräv hanterade cirka 19 700 kundorder under perioden 2022 jämfört med cirka 16 000 under samma period 2021.

### SÅCAB

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten, äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinner olika typer av grus-, kross- och jordmassor söder om Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001.

Nettoomsättningen minskade under perioden med 23,1 procent till 78,6 MSEK (102,2). Detta var framför allt hänförligt till lägre deponiomsättning på Fors, till skillnad från perioden 2021 då det togs in höga volymer från ett stort och lönsamt projekt. För SÅCAB är det viktigt att välja projekt med omsorg för att kunna återvinna och återanvända materialet i så stor utsträckning som möjligt.

EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden 2022, jämfört med samma period 2021, med 17,1 MSEK och uppgick till 0,3 MSEK (17,4), vilket var hänförligt till den låga deponiomsättningen (som normalt genererar höga marginaler).

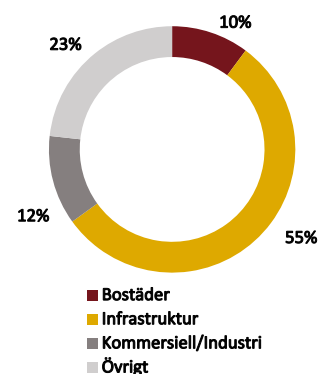
Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen med 40 procent av omsättningen exponerat mot infrastrukturprojekt (60 procent inklusive materialhantering). SÅCAB hanterade cirka 6 400 kundorder under perioden 2022 jämfört med cirka 10 000 under samma period 2021.

### Ivarssons

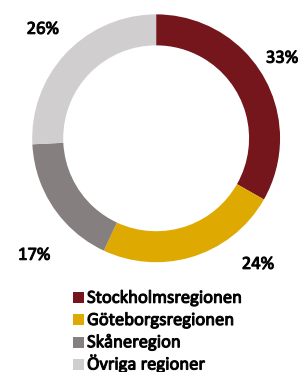
Ivarssons är ett mark- och anläggningsföretag som verkar i huvudsak i Göteborgsregionen. Ivarssons utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten och är även specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionskydd. Maskinparken innehåller ett 60-tal band- och hjulmaskiner med räckvidd upp till 30 meter som i huvudsak ägs av företaget. Ivarssons är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättningen minskade under perioden med 20,4 procent till 42,0 MSEK (52,8), vilket var i stort sett hänförligt till ett större projekt med PEAB (Arendal Göteborgs hamn) som genererade en hög omsättning under första halvåret 2021 samtidigt som vissa kunder själva valde att stå för sina bränsle- kostnader under perioden. Detta motverkades delvis av ny omsättning relaterat till Västlänken.

Nettoomsättning per marknad  
jan – sep 2022



Nettoomsättning per region  
jan – sep 2022



EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 7,4 procent till 15,8 MSEK (14,7), främst på grund av färre marina projekt 2022 jämfört med föregående år (lägre marginaler på grund av högre omkostnader).

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till Göteborgsregionen med 76 procent av omsättningen inom kommersiella projekt samt industri- och infrastrukturprojekt. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 var 103 jämfört med 83 under samma period 2021.

### Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige och utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Fordonsflottan är stor och varierande för att kunna tillgodose kundens behov. Norrvidinge sysselsätter knappt 300 fordon dagligen, varav cirka 20 procent är egenägda. Under varumärket Sortab drivs flertalet miljöanläggningar i Skåne, Blekinge och Halland. Verksamhetens geografiska områden utgörs av Skåne, Blekinge, Småland och Halland. I Halland verkar Norrvidinge under varumärket och dotterbolaget EliaExpress. Norrvidinge är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 529,9 MSEK till 927,6 MSEK (397,7). Större delen av ökningen, jämfört med föregående år, förklaras av att Norrvidinge förvärvades i juni 2021. Den organiska tillväxten var god och motsvarade för perioden en tillväxt av 13,5 procent, främst relaterat till Recycling och Region Öst (ny för 2022) delvis motverkat av lägre transportomsättning för Region Syd (avsiktligt avslutade lågmarginalprojekt).

Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 48,9 MSEK (26,2) och ökningen var i stort sett hänförlig till att Norrvidinge förvärvades i juni 2021. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster var något lägre 2022 jämfört med samma period föregående år och uppgick till 5,3 procent (6,6). För att hantera detta har Norrvidinge infört ett marginalförstärkningsprogram som bland annat ska säkerställa att ökade kostnader för drivmedel och råvaror kompenseras.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till södra Sverige, med 56 procent av omsättningen inom infrastrukturprojekt (71 procent inklusive materialhantering).

### Holmgrens

Den 1 juni 2022 förvärvades Börje Holmgrens Åkeri AB (Holmgrens) som är ett företag med säte i Björklinge utanför Uppsala. Holmgrens utför alla typer av markentreprenader inom väg, grundläggning, vatten, avlopp och dränering. Företaget sysselsätter 78 fordon dagligen, varav 58 procent är egna fordon och övriga är kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen under de fyra första månaderna i koncernen var 56,1 MSEK (0,0), främst relaterat till projektet Slagsta som är ett stort bostadsprojekt i Södra Stockholm. Detta projekt genererade 28,9 MSEK av de 56,1 MSEK som omsattes juni – september 2022.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 7,5 MSEK (0,0) med merparten relaterad till Slagsta.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen med nära hälften av omsättningen relaterad till bostadsprojekt.

### Öhmans

Öhmans är ett företag i norra Norrland med ett heltäckande tjänsteutbud inom entreprenad, schaktning, krossning, bergsprängning, väg- och järnvägsbyggnationer samt massförflyttning. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt. Bolaget har en modern och effektiv maskinpark och sysselsätter drygt 90 maskiner, varav merparten är egna maskiner.

Nettoomsättningen under det första kvartalet i koncernen var 54,3 MSEK (0,0) främst hänförligt till infrastrukturprojekten Norrbottniabanan och H2 Green Steel som tillsammans stod för drygt fyrtio procent av den totala nettoomsättningen under perioden 2022.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 9,0 MSEK (0,0) med goda marginaler.

Verksamheten är koncentrerad till Norrland med merparten av omsättningen relaterad till infrastrukturprojekt. Orderingången under kvartalet var 132 MSEK (N/A) och orderstocken var 267

MSEK (N/A) per 30 september 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 uppgick till 28 (N/A).  
Då order och kundprojekt började mätas först efter förvärvet av Öhmans saknas jämförelsesiffror för föregående år.

## Segmentsöversikt <sup>1)</sup>

|                                                    | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Nettoomsättning, MSEK</b>                       |                 |                 |                 |                 |
| Uppländska                                         | 86,4            | 74,4            | 287,3           | 253,1           |
| Bellmans                                           | 144,7           | 162,8           | 522,1           | 440,3           |
| VSM                                                | 254,3           | 251,1           | 716,5           | 696,8           |
| Samgräv                                            | 126,7           | 63,7            | 326,9           | 200,9           |
| SÅCAB                                              | 18,3            | 31,0            | 78,6            | 102,2           |
| Ivarssons                                          | 12,6            | 11,0            | 42,0            | 52,8            |
| Norrvinge                                          | 286,8           | 285,4           | 927,6           | 397,7           |
| Holmgrens                                          | 39,0            | -               | 56,1            | -               |
| Öhmans                                             | 54,3            | -               | 54,3            | -               |
| Eliminering, försäljning inom koncernen            | -94,2           | -58,0           | -260,2          | -194,0          |
| <b>Summa nettoomsättning</b>                       | <b>928,8</b>    | <b>821,3</b>    | <b>2 751,1</b>  | <b>1 949,7</b>  |
|                                                    |                 |                 |                 |                 |
|                                                    | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
| <b>EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK</b> |                 |                 |                 |                 |
| Uppländska                                         | 7,5             | 5,4             | 29,8            | 23,7            |
| Bellmans                                           | 5,2             | 8,8             | 22,0            | 22,5            |
| VSM                                                | 31,7            | 35,0            | 102,4           | 105,6           |
| Samgräv                                            | 13,4            | -0,8            | 25,9            | 5,5             |
| SÅCAB                                              | -0,4            | 4,7             | 0,3             | 17,4            |
| Ivarssons                                          | 5,1             | 2,5             | 15,8            | 14,7            |
| Norrvinge                                          | 11,4            | 20,6            | 48,9            | 26,2            |
| Holmgrens                                          | 3,4             | -               | 7,5             | -               |
| Öhmans                                             | 9,0             | -               | 9,0             | -               |
| Övrigt                                             | 1,8             | 0,5             | -0,5            | 1,0             |
| <b>Summa EBITDA före jämförelsestörande poster</b> | <b>88,1</b>     | <b>76,7</b>     | <b>261,3</b>    | <b>216,6</b>    |

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvinge för perioden januari – september, Holmgrens för perioden juni – september och Öhmans för perioden juli – september.

# Övrig information

## Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av det tredje kvartalet 2022 hade Bellman Group AB en aktieägare, Haimos HoldCo AB, som äger 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB) som vid utgången av tredje kvartalet 2022 kontrollerade 57,2 procent av ägandet och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 42,8 procent. För mer information, se not 9 Ägarstruktur.

## Organisation

Per 30 september 2022 hade koncernen 720 (615) anställda. Av dessa var 183 (200) anställda i VSM, 158 (167) anställda i Norrvidinge, 119 (113) anställda i Uppländska, 78 (0) anställda i Öhmans, 70 (70) anställda i Bellmans, 44 (0) anställda i Holmgrens, 30 (27) anställda i Ivarssons, 21 (19) anställda i Samgräv, 4 (6) anställda i SÅCAB samt 13 (13) anställda i moderbolaget.

## Hållbarhet på Bellman Group

Under 2021 antog Bellman Group fyra nya strategiska fokusområden. Dessa är Grön flotta med stort fokus mot klimatneutralitet 2045 samt att öka andelen förnyelsebart bränsle, Cirkulära flöden som handlar om en hållbar och cirkulär masshantering, Hälsa och säkerhet där fokus ligger på arbetsmiljö, nöjda medarbetare och att förhindra allvarliga olyckor samt Etik och efterlevnad.

För mer information se Bellman Groups hållbarhetsredovisning som finns tillgänglig på [bellmangroup.se](https://bellmangroup.se).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2021 som finns tillgänglig på [bellmangroup.se](https://bellmangroup.se). Denna beskrivning är fortfarande relevant men i tillägg kan följande risker nämnas som påverkat koncernen under 2022.

I februari 2022 utbröt krig i Ukraina vilket har fått en rad följd effekter för världsekonomin. Konflikten har också förstärkt en redan pågående trend av kostnadsökningar på viktiga insatsvaror, inte minst på bränsle vilket påverkar Bellman Group. Effekterna av det förändrade världsläget är än så länge svåra att fullskaligt överblicka. En nedåtgående konjunktur och sjunkande BNP utgör en risk.

I Sverige råder fortfarande stor osäkerhet kring den långsiktiga försörjningen av cement eftersom den primära leverantören saknar långsiktigt tillstånd för fortsatt verksamhet. Det finns risk för allvarliga störningar om cementproduktionen i Slite på Gotland skulle upphöra eller kraftigt minska såväl tillfälligt som under längre tid.

## Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens slut.

## Revision

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

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – september 2022 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 16 november 2022

**Björn Andersson**  
Styrelseordförande

**Charlotte Hybinette**  
Styrelseledamot

**Anne-Lie Lind**  
Styrelseledamot

**Ingalill Östman**  
Styrelseledamot

**Per Nordlander**  
Styrelseledamot

**Magnus Persson**  
VD

# Revisorns granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bellman Group AB (publ) per 30 september 2022 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

## Slutsats

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

Stockholm den 16 november 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

## Finansiell kalender

|                                           |             |
|-------------------------------------------|-------------|
| Bokslutskommuniké oktober – december 2022 | 23 feb 2023 |
| Årsstämma 2023                            | 26 apr 2023 |
| Delårsrapport januari – mars 2023         | 25 maj 2023 |
| Halvårsbokslut januari – juni 2023        | 30 aug 2023 |
| Delårsrapport juli – september 2023       | 22 nov 2023 |

## Kontaktpersoner

**Magnus Persson, VD**  
[magnus.persson@bellmangroup.se](mailto:magnus.persson@bellmangroup.se)  
+46 (0) 70 583 5230

**Roger Axelsson, CFO**  
[roger.axelsson@bellmangroup.se](mailto:roger.axelsson@bellmangroup.se)  
+46 (0) 70 874 5041

## Adress

**Bellman Group AB**  
Vallgatan 9  
170 67 Solna

[information@bellmangroup.se](mailto:information@bellmangroup.se)  
[www.bellmangroup.se](http://www.bellmangroup.se)  
Org.nr. 559108–3729



## Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag<sup>1)</sup>

| MSEK                                                                                                   | Not | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 | Helår<br>2021   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                                                                        | 3   | 928,8           | 821,3           | 2 751,1         | 1 949,7         | 2 861,4         |
| Övriga rörelseintäkter                                                                                 |     | 9,2             | 7,3             | 27,1            | 21,1            | 27,6            |
| <b>Summa intäkter</b>                                                                                  |     | <b>938,0</b>    | <b>828,6</b>    | <b>2 778,2</b>  | <b>1 970,8</b>  | <b>2 889,0</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                             |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter                                                                              |     | -712,8          | -638,0          | -2 088,9        | -1 433,0        | -2 156,9        |
| Övriga externa kostnader                                                                               |     | -48,8           | -21,1           | -101,6          | -66,0           | -107,7          |
| Personalkostnader                                                                                      |     | -116,6          | -96,3           | -360,7          | -273,0          | -381,4          |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar |     | -51,5           | -44,5           | -138,8          | -108,7          | -153,0          |
| Resultat från andelar i intressebolag                                                                  |     | 3,6             | 1,5             | 6,9             | 3,0             | 3,2             |
| Övriga rörelsekostnader                                                                                |     | -0,7            | -1,0            | -2,4            | -1,7            | -3,3            |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                                                       |     | <b>-926,8</b>   | <b>-799,5</b>   | <b>-2 685,6</b> | <b>-1 879,5</b> | <b>-2 799,1</b> |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                                          |     | <b>11,2</b>     | <b>29,1</b>     | <b>92,6</b>     | <b>91,3</b>     | <b>89,9</b>     |
| Summa resultat från finansiella poster                                                                 |     | -8,5            | -20,1           | -40,7           | -69,2           | -84,7           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                                               |     | <b>2,7</b>      | <b>9,0</b>      | <b>51,9</b>     | <b>22,1</b>     | <b>5,2</b>      |
| Inkomstskatt                                                                                           |     | 0,9             | -2,4            | -9,3            | -4,5            | 0,1             |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                              |     | <b>3,5</b>      | <b>6,6</b>      | <b>42,6</b>     | <b>17,6</b>     | <b>5,3</b>      |
| Resultat hänförligt till:                                                                              |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| - moderbolagets aktieägare                                                                             |     | 3,1             | 6,4             | 41,4            | 16,4            | 3,5             |
| - innehav utan bestämmande inflytande                                                                  |     | 0,5             | 0,2             | 1,3             | 1,1             | 1,8             |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)                                                     |     | 1,5             | 3,0             | 19,8            | 7,9             | 1,7             |
| Genomsnittligt antal aktier i tusental                                                                 |     | 2 087,0         | 2 087,0         | 2 087,0         | 2 087,0         | 2 087,0         |
| <b>Rapport över totalresultat</b>                                                                      |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Periodens resultat                                                                                     |     | 3,5             | 6,6             | 42,6            | 17,6            | 5,3             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                            |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>                                 |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valutakursdifferenser utländska verksamheter                                                           |     | -0,1            | 0,1             | 0,0             | -0,1            | -0,1            |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                                                |     | <b>3,5</b>      | <b>6,7</b>      | <b>42,6</b>     | <b>17,5</b>     | <b>5,2</b>      |
| Summa totalresultat för perioden hänförligt till:                                                      |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| - moderbolagets aktieägare                                                                             |     | 3,0             | 6,5             | 41,4            | 16,4            | 3,4             |
| - innehav utan bestämmande inflytande                                                                  |     | 0,5             | 0,2             | 1,3             | 1,1             | 1,8             |

<sup>1)</sup> Resultaträkningen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvinge för perioden juni – december. Resultaträkningen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvinge för perioden januari – september, Holmgrens för perioden juni – september och Öhmans för perioden juli – september.

## Koncernens balansräkning i sammandrag<sup>1)</sup>

| MSEK                                                  | Not | 30 september<br>2022 | 30 september<br>2021 | 31 december<br>2021 |
|-------------------------------------------------------|-----|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                     |     |                      |                      |                     |
| Immateriella anläggningstillgångar                    | 6   | 1 063,9              | 754,5                | 757,8               |
| Materiella anläggningstillgångar                      |     | 886,9                | 757,5                | 741,6               |
| Finansiella anläggningstillgångar                     |     | 32,8                 | 31,1                 | 26,3                |
| Uppskjuten skatt                                      |     | 19,6                 | 17,2                 | 11,7                |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                    |     | <b>2 003,2</b>       | <b>1 560,4</b>       | <b>1 537,4</b>      |
| Varulager                                             |     | 47,2                 | 28,1                 | 26,7                |
| Kortfristiga fordringar                               |     | 853,6                | 708,7                | 630,9               |
| Likvida medel                                         |     | 199,3                | 175,2                | 146,2               |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                    |     | <b>1 100,1</b>       | <b>912,0</b>         | <b>803,8</b>        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                               |     | <b>3 103,2</b>       | <b>2 472,4</b>       | <b>2 341,2</b>      |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                       |     |                      |                      |                     |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |     | 758,9                | 581,8                | 569,8               |
| Innehav utan bestämmande inflytande                   |     | 8,8                  | 8,4                  | 8,3                 |
| Långfristiga skulder                                  |     | 1 548,3              | 1 256,3              | 1 204,5             |
| Kortfristiga skulder                                  |     | 787,2                | 626,0                | 558,6               |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     | <b>3 103,2</b>       | <b>2 472,4</b>       | <b>2 341,2</b>      |

<sup>1)</sup> Balansräkningen per den 30 september och 31 december 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons, Norrvidinge och moderbolaget. Balansräkningen per den 30 september 2022 avser alla segment.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

### Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

| MSEK                                                          | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Reserver    | Balanserat<br>resultat | Eget kapital<br>aktieägare | Innehav utan<br>bestämmande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|------------------------|
| <b>Ingående balans per den 1 jan 2021</b>                     | <b>2,1</b>        | <b>235,3</b>                     | <b>-0,1</b> | <b>173,4</b>           | <b>410,6</b>               | <b>7,3</b>                                | <b>417,9</b>           |
| Periodens resultat                                            | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 16,4                   | 16,4                       | 1,1                                       | 17,6                   |
| Övrigt totalresultat för perioden                             | 0,0               | 0,0                              | -0,2        | 0,0                    | -0,2                       | 0,0                                       | -0,2                   |
| <b>Summa totalresultat</b>                                    | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                       | <b>-0,2</b> | <b>16,4</b>            | <b>16,3</b>                | <b>1,1</b>                                | <b>17,4</b>            |
| Aktieägartillskott                                            | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 154,7                  | 154,7                      | 0,0                                       | 154,7                  |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b> | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                       | <b>0,0</b>  | <b>154,7</b>           | <b>154,7</b>               | <b>0,0</b>                                | <b>154,7</b>           |
| <b>Utgående balans per den 30 sep 2021</b>                    | <b>2,1</b>        | <b>235,3</b>                     | <b>-0,2</b> | <b>344,5</b>           | <b>581,8</b>               | <b>8,4</b>                                | <b>590,2</b>           |
| <b>Ingående balans per den 1 jan 2022</b>                     | <b>2,1</b>        | <b>235,3</b>                     | <b>-0,2</b> | <b>332,6</b>           | <b>569,8</b>               | <b>8,3</b>                                | <b>578,1</b>           |
| Periodens resultat                                            | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 41,4                   | 41,4                       | 1,3                                       | 42,6                   |
| Övrigt totalresultat för perioden                             | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 0,0                    | 0,0                        | 0,0                                       | 0,0                    |
| <b>Summa totalresultat</b>                                    | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                       | <b>0,0</b>  | <b>41,4</b>            | <b>41,4</b>                | <b>1,3</b>                                | <b>42,6</b>            |
| Utdelning                                                     | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 0,0                    | 0,0                        | -0,8                                      | -0,8                   |
| Aktieägartillskott                                            | 0,0               | 0,0                              | 0,0         | 147,8                  | 147,8                      | 0,0                                       | 147,8                  |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b> | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                       | <b>0,0</b>  | <b>147,8</b>           | <b>147,8</b>               | <b>-0,8</b>                               | <b>147,0</b>           |
| <b>Utgående balans per den 30 sep 2022</b>                    | <b>2,1</b>        | <b>235,3</b>                     | <b>-0,2</b> | <b>521,7</b>           | <b>758,9</b>               | <b>8,8</b>                                | <b>767,7</b>           |

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag<sup>1)</sup>

| MSEK                                                                              | Not | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 <sup>2)</sup> | jan-sep<br>2021 | Helår<br>2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     |                 |                 |                               |                 |               |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                            |     | <b>11,2</b>     | <b>29,1</b>     | <b>92,6</b>                   | <b>91,3</b>     | <b>89,9</b>   |
| <u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>                          |     |                 |                 |                               |                 |               |
| Avskrivningar                                                                     |     | 51,5            | 44,5            | 138,8                         | 108,7           | 153,0         |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet                                        |     | -9,9            | 10,6            | -13,2                         | -2,3            | 6,5           |
| Erhållen ränta                                                                    |     | 0,2             | -               | 0,6                           | -               | 0,4           |
| Erlagd ränta                                                                      |     | -18,0           | -10,7           | -46,3                         | -30,9           | -44,7         |
| Utdelning från intressebolag                                                      |     | -               | -               | -                             | -               | 0,4           |
| Betalda inkomstskatter                                                            |     | -14,6           | -9,1            | -39,6                         | -24,3           | -23,3         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>20,3</b>     | <b>64,4</b>     | <b>133,0</b>                  | <b>142,6</b>    | <b>182,3</b>  |
| Förändring av rörelsekapital                                                      |     | 61,7            | -38,3           | -12,3                         | -79,9           | -54,2         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>82,0</b>     | <b>26,1</b>     | <b>120,6</b>                  | <b>62,7</b>     | <b>128,1</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     |                 |                 |                               |                 |               |
| Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvde likvida medel                  | 6   | -142,1          | 10,0            | -198,4                        | -210,9          | -212,4        |
| Försäljning av bolag                                                              |     | -               | 11,9            | -                             | 11,9            | 12,3          |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                  |     | -14,2           | -6,9            | -35,9                         | -25,9           | -54,2         |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                   |     | 11,6            | 12,7            | 34,6                          | 19,4            | 27,5          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-144,6</b>   | <b>27,7</b>     | <b>-199,7</b>                 | <b>-205,5</b>   | <b>-226,8</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     |                 |                 |                               |                 |               |
| Aktieägartillskott                                                                |     | 0               | 0,0             | 0,0                           | 17,4            | 18,5          |
| Amortering av leasingsskuld                                                       |     | -16,4           | -18,7           | -48,2                         | -42,2           | -59,8         |
| Amortering av avbetalningslån                                                     |     | -27,7           | -36,6           | -56,7                         | -36,6           | -51,0         |
| Upptagande av lån                                                                 |     | 250,0           | -               | 500,0                         | 900,0           | 900,0         |
| Amortering av lån                                                                 |     | -250,0          | -10,5           | -250,0                        | -623,8          | -662,1        |
| Lån till intressebolag                                                            |     | -               | -               | -                             | -               | -3,1          |
| Refinansieringskostnad obligation                                                 |     | -13,0           | -1,9            | -13,0                         | -20,5           | -20,5         |
| Utdelning till minoritet                                                          |     | -               | -               | -                             | -               | -0,8          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-57,1</b>    | <b>-67,7</b>    | <b>132,1</b>                  | <b>194,3</b>    | <b>121,2</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       |     | <b>-119,7</b>   | <b>-13,8</b>    | <b>53,0</b>                   | <b>51,5</b>     | <b>22,5</b>   |
| Likvida medel vid periodens början                                                |     | 319,0           | 189,0           | 146,2                         | 123,8           | 123,8         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           |     | <b>199,3</b>    | <b>175,2</b>    | <b>199,3</b>                  | <b>175,2</b>    | <b>146,2</b>  |

<sup>1)</sup> Rapporten över kassaflöden för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – september, Holmgrens för perioden juni – september och Öhmans för perioden juli – september.

<sup>2)</sup> Periodens kassaflöde har justerats mellan posterna; Kassaflödet för finansieringsverksamheten har justerats ned med 37,4 MSEK (aktieägartillskott), kassaflödet för finansieringsverksamheten har justerats upp med 9,1 MSEK (förvärvskostnad för Axelssons som redan betalades i december 2021) och kassaflödet från den löpande verksamheten har justerats upp med 28,3 MSEK (främst avseende förvärvat rörelsekapital).

## Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

| MSEK                                                                                                   | Not | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 | Helår<br>2021 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                                                        |     | 9,6             | 6,8             | 25,9            | 19,7            | 26,5          |
| Övriga rörelseintäkter                                                                                 |     | 0,0             | 0,0             | 0,2             | 0,0             | 0,0           |
| <b>Summa intäkter</b>                                                                                  |     | <b>9,6</b>      | <b>6,8</b>      | <b>26,0</b>     | <b>19,7</b>     | <b>26,6</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                             |     |                 |                 |                 |                 |               |
| Övriga externa kostnader                                                                               |     | -3,9            | -4,2            | -11,2           | -12,3           | -17,6         |
| Personalkostnader                                                                                      |     | -5,7            | -5,0            | -19,6           | -14,6           | -19,4         |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar |     | -0,4            | -0,3            | -1,0            | -0,7            | -1,1          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                                                       |     | <b>-10,0</b>    | <b>-9,5</b>     | <b>-31,9</b>    | <b>-27,6</b>    | <b>-38,0</b>  |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                                          |     | <b>-0,4</b>     | <b>-2,6</b>     | <b>-5,9</b>     | <b>-7,9</b>     | <b>-11,5</b>  |
| Summa resultat från finansiella poster                                                                 |     | -3,3            | -11,7           | -27,6           | -54,0           | -65,8         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                                               |     | <b>-3,7</b>     | <b>-14,4</b>    | <b>-33,4</b>    | <b>-61,9</b>    | <b>-77,3</b>  |
| Inkomstskatt                                                                                           |     | 0,8             | 3,0             | 6,9             | 12,8            | -2,0          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                              |     | <b>-2,9</b>     | <b>-11,4</b>    | <b>-26,5</b>    | <b>-49,2</b>    | <b>4,9</b>    |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| MSEK                                                  | Not | 30 september 2022 | 30 september 2021 | 31 december 2021 |
|-------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                     |     |                   |                   |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar                    |     | 1,0               | 1,3               | 1,4              |
| Materiella anläggningstillgångar                      |     | 3,2               | 3,0               | 3,4              |
| Finansiella anläggningstillgångar                     |     | 2 253,3           | 1 689,7           | 1 781,9          |
| Uppskjuten skatt                                      |     | 13,0              | 12,8              | 6,1              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                    |     | <b>2 270,4</b>    | <b>1 706,8</b>    | <b>1 792,8</b>   |
| Kortfristiga fordringar                               |     | 15,4              | 10,0              | 11,8             |
| Kassa och bank                                        |     | 113,3             | 119,1             | 128,7            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                    |     | <b>128,7</b>      | <b>129,0</b>      | <b>140,5</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                               |     | <b>2 399,1</b>    | <b>1 835,8</b>    | <b>1 933,3</b>   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                       |     |                   |                   |                  |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |     | 626,5             | 450,2             | 505,2            |
| Obeskattade reserver                                  |     | 19,0              | 11,0              | 19,0             |
| Långfristiga skulder                                  |     | 1 698,9           | 1 353,7           | 1 384,6          |
| Kortfristiga skulder                                  |     | 54,7              | 20,9              | 24,6             |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     | <b>2 399,1</b>    | <b>1 835,8</b>    | <b>1 933,3</b>   |

# Noter till finansiella rapporter

## 1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

### 1.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2021. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2021.

### 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar i koncernen är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2021.

## 3 Segmentsinformation

### Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, vice VD, CFO, kommunikations- och hållbarhetschef samt affärsområdeschefer. 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 nio rörelsesegmenten Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons, Norrvidinge, Holmgrens och Öhmans. Moderbolaget och koncerngemensamma kostnader följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

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.

För ytterligare information gällande segmenten, se koncernens årsredovisning 2021 samt segmentsöversikten i denna rapport.

## Finansiell segmentsinformation i sammandrag <sup>1)</sup>

|                                         | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Nettoomsättning, MSEK</b>            |                 |                 |                 |                 |
| Uppländska                              | 86,4            | 74,4            | 287,3           | 253,1           |
| Bellmans                                | 144,7           | 162,8           | 522,1           | 440,3           |
| VSM                                     | 254,3           | 251,1           | 716,5           | 696,8           |
| Samgräv                                 | 126,7           | 63,7            | 326,9           | 200,9           |
| SÅCAB                                   | 18,3            | 31,0            | 78,6            | 102,2           |
| Ivarssons                               | 12,6            | 11,0            | 42,0            | 52,8            |
| Norrvidinge                             | 286,8           | 285,4           | 927,6           | 397,7           |
| Holmgrens                               | 39,0            | -               | 56,1            | -               |
| Öhmans                                  | 54,3            | -               | 54,3            | -               |
| Eliminering, försäljning inom koncernen | -94,2           | -58,0           | -260,2          | -194,0          |
| <b>Summa nettoomsättning</b>            | <b>928,8</b>    | <b>821,3</b>    | <b>2 751,1</b>  | <b>1 949,7</b>  |

|                                                    | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK</b> |                 |                 |                 |                 |
| Uppländska                                         | 7,5             | 5,4             | 29,8            | 23,7            |
| Bellmans                                           | 5,2             | 8,8             | 22,0            | 22,5            |
| VSM                                                | 31,7            | 35,0            | 102,4           | 105,6           |
| Samgräv                                            | 13,4            | -0,8            | 25,9            | 5,5             |
| SÅCAB                                              | -0,4            | 4,7             | 0,3             | 17,4            |
| Ivarssons                                          | 5,1             | 2,5             | 15,8            | 14,7            |
| Norrvidinge                                        | 11,4            | 20,6            | 48,9            | 26,2            |
| Holmgrens                                          | 3,4             | -               | 7,5             | -               |
| Öhmans                                             | 9,0             | -               | 9,0             | -               |
| Övrigt                                             | 1,8             | 0,5             | -0,5            | 1,0             |
| <b>Summa EBITDA före jämförelsestörande poster</b> | <b>88,1</b>     | <b>76,7</b>     | <b>261,3</b>    | <b>216,6</b>    |

|                                         | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>MSEK</b>                             |                 |                 |                 |                 |
| EBITDA före jämförelsestörande poster   | 88,1            | 76,7            | 261,3           | 216,6           |
| Jämförelsestörande poster <sup>2)</sup> | -25,4           | -3,2            | -29,8           | -16,6           |
| Av- och nedskrivningar                  | -51,5           | -44,5           | -138,8          | -108,7          |
| Resultat från finansiella poster        | -8,5            | -20,1           | -40,7           | -69,2           |
| <b>Resultat före skatt</b>              | <b>2,7</b>      | <b>9,0</b>      | <b>51,9</b>     | <b>22,1</b>     |

|                                             | jul-sep<br>2022 | jul-sep<br>2021 | jan-sep<br>2022 | jan-sep<br>2021 |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK</b> |                 |                 |                 |                 |
| Uppländska                                  | 43,1            | 27,8            | 43,1            | 27,8            |
| Bellmans                                    | -5,2            | 1,6             | -5,2            | 1,6             |
| VSM                                         | 127,8           | 103,0           | 127,8           | 103,0           |
| Samgräv                                     | 14,5            | 10,7            | 14,5            | 10,7            |
| SÅCAB                                       | 3,1             | 8,1             | 3,1             | 8,1             |
| Ivarssons                                   | 5,0             | 2,3             | 5,0             | 2,3             |
| Norrvidinge                                 | 23,2            | 49,7            | 23,2            | 49,7            |
| Holmgrens                                   | 13,6            | -               | 13,6            | -               |
| Öhmans                                      | 13,2            | -               | 13,2            | -               |
| Övrigt                                      | -5,9            | -0,5            | -5,9            | -0,5            |
| <b>Summa rörelsekapital exklusive skatt</b> | <b>232,3</b>    | <b>202,6</b>    | <b>232,3</b>    | <b>202,6</b>    |

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – september och Norrvidinge för perioden juni – september. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – september, Holmgrens för perioden juni – september och Öhmans för perioden juli – september.

<sup>2)</sup> Jämförelsestörande poster uppgick under juli – september till 25,4 MSEK (3,2) och bestod av kostnader för osäkra kundfordringar 18,8 MSEK (0,3), förvärvskostnader 3,1 MSEK (0,2), integration av förvärv 1,3 MSEK (1,5), förbättringar av processer och rutiner 0,3 MSEK (1,2) samt övrigt 1,9 MSEK (0,0). För perioden januari – september var totalen 29,8 MSEK (16,6) och bestod av kostnader för osäkra kundfordringar 19,0 MSEK (0,9), förvärvskostnader 4,7 MSEK (7,8), förbättringar av processer och rutiner 2,6 MSEK (2,2), integration av förvärv 1,5 MSEK (3,5) samt övrigt 2,0 MSEK (2,2).

| Geografisk försäljningsfördelning | % fördelning<br>Stockholms<br>regionen | % fördelning<br>Göteborgs<br>regionen | % fördelning<br>Skåne<br>regionen | % fördelning<br>Övriga<br>Sverige |
|-----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>jan-sep 2022</b>               |                                        |                                       |                                   |                                   |
| Uppländska                        | 35,2                                   | 19,3                                  | -                                 | 45,5                              |
| Bellmans                          | 100,0                                  | -                                     | -                                 | -                                 |
| VSM                               | 33,8                                   | 40,5                                  | -                                 | 25,6                              |
| Samgräv                           | -                                      | 100,0                                 | -                                 | -                                 |
| SÅCAB                             | 100,0                                  | -                                     | -                                 | -                                 |
| Ivarssons                         | -                                      | 98,8                                  | 1,2                               | 0,0                               |
| Norrvidinge                       | -                                      | -                                     | 56,1                              | 43,9                              |
| Holmgrens                         | 100,0                                  | -                                     | -                                 | -                                 |
| Öhmans                            | -                                      | -                                     | -                                 | 100,0                             |
| <b>Summa</b>                      | <b>33,2</b>                            | <b>23,7</b>                           | <b>17,3</b>                       | <b>25,8</b>                       |
|                                   | % fördelning<br>Stockholms<br>regionen | % fördelning<br>Göteborgs<br>regionen | % fördelning<br>Skåne<br>regionen | % fördelning<br>Övriga<br>Sverige |
| <b>jan-sep 2021</b>               |                                        |                                       |                                   |                                   |
| Uppländska                        | 42,7                                   | 12,1                                  | -                                 | 45,2                              |
| Bellmans                          | 100,0                                  | -                                     | -                                 | -                                 |
| VSM                               | 52,4                                   | 21,2                                  | -                                 | 26,4                              |
| Samgräv                           | -                                      | 100,0                                 | -                                 | -                                 |
| SÅCAB                             | 100,0                                  | -                                     | -                                 | -                                 |
| Ivarssons                         | -                                      | 91,3                                  | 1,0                               | 7,8                               |
| Norrvidinge                       | -                                      | -                                     | 66,0                              | 34,0                              |
| Holmgrens                         | N/A                                    | N/A                                   | N/A                               | N/A                               |
| Öhmans                            | N/A                                    | N/A                                   | N/A                               | N/A                               |
| <b>Summa</b>                      | <b>39,6</b>                            | <b>16,7</b>                           | <b>21,2</b>                       | <b>22,6</b>                       |

| Marknad försäljningsfördelning | % fördelning    | % fördelning         | % fördelning<br>Kommersiella<br>/industri<br>fastigheter | % fördelning  |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------------------------------|---------------|
| <b>jan-sep 2022</b>            | <b>Bostäder</b> | <b>Infrastruktur</b> |                                                          | <b>Övrigt</b> |
| Uppländska                     | 11,6            | 38,5                 | 22,9                                                     | 27,0          |
| Bellmans                       | 7,0             | 56,7                 | 13,1                                                     | 23,2          |
| VSM                            | -               | 73,5                 | 0,4                                                      | 26,0          |
| Samgräv                        | 14,0            | 31,1                 | 17,1                                                     | 37,9          |
| SÅCAB                          | 40,3            | 40,3                 | -                                                        | 19,4          |
| Ivarssons                      | 5,2             | 59,0                 | 17,3                                                     | 18,4          |
| Norrvidinge                    | 14,0            | 56,2                 | 15,0                                                     | 14,9          |
| Holmgrens                      | 48,8            | 8,0                  | 8,6                                                      | 34,6          |
| Öhmans                         | 0,0             | 65,0                 | 15,0                                                     | 20,0          |
| <b>Summa</b>                   | <b>10,2</b>     | <b>54,9</b>          | <b>11,7</b>                                              | <b>23,3</b>   |
|                                | % fördelning    | % fördelning         | % fördelning<br>Kommersiella<br>/industri<br>fastigheter | % fördelning  |
| <b>jan-sep 2021</b>            | <b>Bostäder</b> | <b>Infrastruktur</b> |                                                          | <b>Övrigt</b> |
| Uppländska                     | 13,2            | 34,3                 | 33,2                                                     | 19,3          |
| Bellmans                       | 11,3            | 50,9                 | 13,1                                                     | 24,7          |
| VSM                            | -               | 72,3                 | 3,9                                                      | 23,8          |
| Samgräv                        | 11,6            | 29,0                 | 17,4                                                     | 42,1          |
| SÅCAB                          | 40,0            | 40,0                 | -                                                        | 19,9          |
| Ivarssons                      | 8,2             | 38,9                 | 40,9                                                     | 11,9          |
| Norrvidinge                    | 14,1            | 55,0                 | 15,1                                                     | 15,8          |
| Holmgrens                      | N/A             | N/A                  | N/A                                                      | N/A           |
| Öhmans                         | N/A             | N/A                  | N/A                                                      | N/A           |
| <b>Summa</b>                   | <b>10,4</b>     | <b>54,0</b>          | <b>13,6</b>                                              | <b>22,0</b>   |

#### 4 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, utgörs av en option avseende förtidsinlösen inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Icke observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 30 september 2022 uppgick derivatets verkliga värde till 0,0 MSEK (0,0 per 31 december 2021).

Vid köpet av Samgräv uppkom en villkorad köpeskilling om maximalt 96,5 MSEK. Redovisat värde per 30 september 2022 var 0,0 MSEK (12,9 per 31 december 2021) efter det att bedömning gjorts att den villkorade köpeskillingen inte kommer falla ut. Reserveringen har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

Vid köpet av Norrvinge uppkom en villkorad köpeskilling om maximalt 35,0 MSEK. Redovisat värde per 30 september 2022 var 34,5 MSEK (33,7 per 31 december 2021). Förändringen mot 2021 är till fullo hänförlig till diskontering av verkligt värde och har redovisats i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2021 – 2023 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Vid köpet av Öhmans uppkom en villkorad köpeskilling om maximalt 82,6 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet värderades till 74,5 MSEK. Redovisat värde per 30 september 2022 är 75,8 MSEK (0,0 per 31 december 2021). Förändringar i verkligt värde har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBITDA under 2022 och 2023 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin, samt bedöms utgå till maximalt värde.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

#### 5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information, se not 28 i årsredovisningen 2021.

#### 6 Rörelseförvärv 2022

##### Axelssons

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom Uppländska, Axelssons Diamanthåltagning AB:s produktionsutrustning och personal och stärker därmed koncernens erbjudande inom diamanthåltagning och sågning av berg. Den totala köpeskillingen uppgick till 9,1 MSEK vilket erlades via egna likvida medel.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

| <b>Köpeskilling, MSEK</b>              | <b>2022</b> |
|----------------------------------------|-------------|
| Likvida medel                          | 9,1         |
| <b>Summa köpeskilling</b>              | <b>9,1</b>  |
| <b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b> | <b>2022</b> |
| Maskiner och inventarier               | 4,6         |
| Varulager                              | 2,0         |
| <b>Tillgångar Axelssons</b>            | <b>6,6</b>  |
| <b>Goodwill</b>                        | <b>2,5</b>  |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>      | <b>9,1</b>  |

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Axelssons vid förvärvstidpunkten var 6,6 MSEK och för immateriella tillgångar har 2,5 MSEK identifierats och klassats som goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 15,4 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 3,4 MSEK till koncernen för perioden januari – september 2022.

| <b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>                  | <b>2022</b> |
|------------------------------------------------------|-------------|
| Kontant köpeskilling (Axelssons)                     | -9,1        |
| <b>Nettoutflöde av likvida medel (december 2021)</b> | <b>-9,1</b> |

Den kontanta köpeskillingen för Axelssons erlades i december 2021. Förvärvsrelaterade kostnader för Axelssons på 0,1 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

### Holmgrens

Den 1 juni 2022 förvärvade koncernen samtliga aktier i Börje Holmgrens Åkeri AB (Holmgrens) och genom förvärvet stärker Bellman Group sin närvaro i Mälardalen, en expansiv region med behov av nybyggnation av bostäder, infrastruktur samt logistikfastigheter. Den totala köpeskillingen uppgick till 106,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 52 121 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Holmgrens, per den 30 september 2022, 2,9 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

| <b>Köpeskillning, MSEK</b>                | <b>2022</b>  |
|-------------------------------------------|--------------|
| Likvida medel                             | 69,1         |
| Aktieägartillskott (Haimos Holding 26 AB) | 37,4         |
| <b>Summa köpeskillning</b>                | <b>106,5</b> |

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

| <b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b> | <b>2022</b>  |
|----------------------------------------|--------------|
| Likvida medel                          | 10,3         |
| Maskiner och inventarier               | 50,5         |
| Finansiella tillgångar                 | 0,4          |
| Varulager                              | 1,2          |
| Kundfordringar                         | 34,4         |
| Övriga kortfristiga fordringar         | 15,1         |
| Leverantörsskulder                     | -16,3        |
| Uppskjutna skatteskulder               | -6,6         |
| Räntebärande skulder                   | -15,2        |
| Övriga långfristiga skulder            | -1,8         |
| Övriga kortfristiga skulder            | -10,6        |
| <b>Nettotillgångar Holmgrens</b>       | <b>61,3</b>  |
| <b>Immateriella tillgångar</b>         | <b>45,2</b>  |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>      | <b>106,5</b> |

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Holmgrens vid förvärvstidpunkten var 61,3 MSEK och för immateriella tillgångar har 45,2 MSEK identifierats. Av dessa har 44,8 MSEK klassats som goodwill och 0,5 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke) med en uppskjuten skatteskuld om -0,1 MSEK. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Under det tredje kvartalet justerades köpeskillingen med 2,5 MSEK baserat på uppdaterade beräkningar av Holmgrens rörelsekapital enligt köpekontraktet.

Förvärvade kundfordringar; Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 34,4 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 34,4 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 56,1 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 4,5 MSEK till koncernen för perioden juni – september 2022. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 visar en konsoliderad pro forma per den 30 september 2022 en nettoomsättning på 164,2 MSEK respektive ett rörelsekapital (EBIT) på 29,4 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

| <b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>                            | <b>2022</b>  |
|----------------------------------------------------------------|--------------|
| Kontant köpeskillning (Holmgrens)                              | -69,1        |
| Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Holmgrens) | 10,3         |
| <b>Nettoutflöde av likvida medel</b>                           | <b>-58,8</b> |

Förvärvsrelaterade kostnader för Holmgrens på 1,6 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

## Öhmans

Den 6 juli 2022 förvärvade koncernen samtliga aktier i Bröderna Öhman AB (Öhmans), ett företag i norra Norrland med ett heltäckande tjänsteutbud inom entreprenad, schaktning, krossning, bergsprängning, väg- och järnvägsbyggnationer samt massförflyttning. Genom förvärvet stärker Bellman Group sin rikstäckande närvaro.

Den totala köpeskillingen uppgick till 360,4 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 153 612 aktier i Haimos HoldCo AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningen gjordes till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multiplikel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Öhmans, per den 30 september 2022, 8,4 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 82,6 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 74,5 MSEK. Delar av beloppet kommer betalas ut om det årliga EBIT-resultatet någon gång under de två närmaste åren överstiger 40,0 MSEK.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

| <b>Köpeskillning, MSEK</b>                | <b>2022</b>  |
|-------------------------------------------|--------------|
| Likvida medel                             | 175,5        |
| Aktieägartillskott (Haimos Holding 26 AB) | 110,4        |
| Tillägsköpeskillning                      | 74,5         |
| <b>Summa köpeskillning</b>                | <b>360,4</b> |

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

| <b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b> | <b>2022</b>  |
|----------------------------------------|--------------|
| Likvida medel                          | 35,9         |
| Byggnader och mark                     | 0,3          |
| Maskiner och inventarier               | 94,3         |
| Varulager                              | 3,9          |
| Kundfordringar                         | 38,1         |
| Övriga kortfristiga fordringar         | 13,0         |
| Leverantörsskulder                     | -17,8        |
| Uppskjutna skatteskulder               | -7,7         |
| Räntebärande skulder                   | -49,6        |
| Övriga kortfristiga skulder            | -3,8         |
| <b>Nettotillgångar Öhmans</b>          | <b>106,7</b> |
| <b>Immateriella tillgångar</b>         | <b>253,7</b> |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>      | <b>360,4</b> |

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Öhmans vid förvärvstidpunkten var 106,7 MSEK och för immateriella tillgångar har 253,7 MSEK identifierats. Av dessa har 252,4 MSEK klassats som goodwill och 1,8 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke) med en uppskjuten skatteskuld om -0,4 MSEK. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvade kundfordringar; Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 38,1 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 38,1 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 54,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 3,0 MSEK till koncernen för perioden juli – september 2022. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 visar en konsoliderad pro forma per den 30 september 2022 en nettoomsättning på 156,8 MSEK respektive ett rörelsekapital (EBIT) på 11,8 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

| <b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>                         | <b>2022</b>   |
|-------------------------------------------------------------|---------------|
| Kontant köpeskillning (Öhmans)                              | -175,5        |
| Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Öhmans) | 35,9          |
| <b>Nettoutflöde av likvida medel</b>                        | <b>-139,6</b> |

Förvärvsrelaterade kostnader för Öhmans på 2,8 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

## 7 Ställda säkerheter

Under andra kvartalet 2022 lades Norrvinge Lastbilscentral AB till som Material Group Company (MGC), vilket innebär att de tillsammans med tidigare garantier säkerhetsställer koncernens obligationsåtaganden.

## 8 Räntebärande skulder

Under det tredje kvartalet har moderbolaget ytterligare ökat värdet på sin företagsobligation, noterad på Nasdaq Stockholm, med 250,0 MSEK. Detta instrument är nu noterat med 1 150 enheter (900 per 31 december 2021), med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 150,0 MSEK (900,0) under ett ramverk om 1 500,0 MSEK, med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationen har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och förfaller slutligt till betalning den 10 februari 2026. Refinansieringskostnaderna för obligationslånet uppgick per den 30 september 2022 till 22,3 MSEK (17,0 MSEK per den 31 december 2021) och ingår som en del av effektivräntemetoden och kostnadsförs löpande under lånets löptid som en del av räntan.

För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Bokfört värde på derivatet uppgick per den 30 september 2022 till 0,0 MSEK, vilket var det samma som vid utgången av 2021.

Bolaget har också tagit upp en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) till ett belopp om upp till 250,0 MSEK (250,0). Under första kvartalet utnyttjade koncernen denna belåning i samband med förvärv och har under det tredje kvartalet till fullo amorterat detta lån. Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 september 2022 till 0,0 MSEK vilket var det samma som per den 31 december 2021.

Samtliga kovenater enligt obligations- och bankfinansieringsvillkoren anses uppfylla under perioden. Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se).

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 september 2022 uppgick koncernens totala leasingskulder till 129,6 MSEK, jämfört med 164,8 MSEK per 31 december 2021, varav 69,9 MSEK (102,3) var långfristiga skulder och 59,8 MSEK (62,5) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån som avser fordon och per 30 september 2022 uppgick koncernens totala avbetalningslån till 237,2 MSEK, jämfört med 124,0 MSEK per 31 december 2021, varav 173,6 MSEK (89,9) var långfristiga skulder och 63,5 MSEK (34,1) var kortfristiga skulder.

## Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen tar upp nya räntebärande skulder stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfylla, vilket de också var under det tredje kvartalet då obligationslånet utökades.

## 9 Ägarstruktur

Under perioden 2022 har det skett förändringar i ägarstrukturen för Bellman Group till följd av förvärven av Börje Holmgrens Åkeri AB och under tredje kvartalet till följd av förvärvet av Bröderna Öhman AB. De tidigare ägarna till Holmgrens och Öhmans ägde, vid utgången av det tredje kvartalet 2022, 2,9 procent respektive 8,4 procent av aktierna i Haimos HoldCo AB. Vid utgången av perioden 2022 hade Bellman Group AB en aktieägare, Haimos HoldCo AB som ägde 100,0 procent av aktierna. Ägandet i Haimos HoldCo AB fördelades mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av september 2022 kontrollerade 57,2 procent av ägandet och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 42,8 procent.

| Aktieinnehav i Bellman Group AB | Antal aktier 31<br>dec 2021 | Andel (%)    | Antal aktier 30<br>sep 2022 | Andel (%)    |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Ägande</b>                   |                             |              |                             |              |
| Haimos HoldCo AB                | 2 086 991                   | 100,0        | 2 086 991                   | 100,0        |
| <b>Summa ägande</b>             | <b>2 086 991</b>            | <b>100,0</b> | <b>2 086 991</b>            | <b>100,0</b> |

| Aktieinnehav i Haimos HoldCo AB       | Antal aktier 31<br>dec 2021 | Andel (%)    | Antal aktier 30<br>sep 2022 | Andel (%)    |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Ägande</b>                         |                             |              |                             |              |
| BJP HoldCo AB                         | 1 041 744                   | 64,5         | 1 041 744                   | 57,2         |
| ANALOG Holding AB                     | 147 500                     | 9,1          | 147 500                     | 8,1          |
| Thomas Öhman Förvaltning AB           | -                           | -            | 82 773                      | 4,5          |
| Hasseludd Holding AB                  | 73 557                      | 4,6          | 73 557                      | 4,0          |
| Skärså Consulting AB                  | 63 200                      | 3,9          | 63 200                      | 3,5          |
| Jonas Degerman Holding AB             | 63 200                      | 3,9          | 63 200                      | 3,5          |
| Bromab Invest AB                      | 63 200                      | 3,9          | 63 200                      | 3,5          |
| S & A Holmgrens Holding AB            | -                           | -            | 52 121                      | 2,9          |
| Norden Kapitalförvaltning AB          | 47 667                      | 3,0          | 47 667                      | 2,6          |
| Ivarssons Entreprenad i Lilla Edet AB | 43 515                      | 2,7          | 43 515                      | 2,4          |
| Robin Mark & Anläggning AB            | 29 881                      | 1,9          | 29 881                      | 1,6          |
| Emil Öhman Förvaltning AB             | -                           | -            | 22 574                      | 1,2          |
| Adam Öhman Förvaltning AB             | -                           | -            | 22 574                      | 1,2          |
| Filip Öhman Förvaltning AB            | -                           | -            | 22 574                      | 1,2          |
| Övriga                                | 40 928                      | 2,5          | 46 130                      | 2,5          |
| <b>Summa ägande</b>                   | <b>1 614 392</b>            | <b>100,0</b> | <b>1 822 210</b>            | <b>100,0</b> |

# Definitioner av nyckeltal

Nedan presenteras beskrivningar av finansiella nyckeltal och beskrivningar av resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa finansiella mått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport. De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna rapport utgör inte erkända värderingsprinciper för finansiell ställning eller likviditet enligt IFRS utan används av Bellman Group för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. Värdering av de alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid ske tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys samt nyckeltal vilka upprättats i enlighet med IFRS. Bellman Group redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom bolaget anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning, samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företagsekonomiskt utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

| BEGREPP                                                                                                | BESKRIVNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EBITDA                                                                                                 | Resultat före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före investeringar i anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                                                     |
| EBITDA-MARGINAL                                                                                        | EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden. EBITDA-marginalen används för att visa EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| EBITDA FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER                                                                  | EBITDA före jämförelsestörande poster. EBITDA justerat med jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| EBITDA-MARGINAL FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER                                                         | EBITDA före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden. Nyckeltalet används för att visa EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.                                                                                                                                                                                                                                            |
| JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER                                                                              | Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten, såsom uppstartskostnader, omstrukturingskostnader, förvärvsrelaterade kostnader och andra kostnader som inte anses som normala i den operativa verksamheten. Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.                                                                 |
| RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD                                                                                | Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL EBITDA FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER INKL. PROFORMASIFFROR | Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster inklusive proformasiffror. Detta är ett nytt obligationsvillkorstest (från Q1 2021) som endast är relevant vid nya förvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. Vi följer testet internt månadsvis för kontinuitet.                                                                                                                         |
| SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO                                                                            | Detta nyckeltal testas kvartalsvis under RCF villkoren i samband med finansiell rapportering. Super Senior Net Debt genom justerad EBITDA får då inte överstiga 2,00:1 vid något testtillfälle.                                                                                                                                                                                                                                            |
| RÖRELSERESULTAT (EBIT)                                                                                 | Rörelseresultat (EBIT). Summa intäkter minus rörelsekostnader. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.                                                                                                                                                                                                                                       |
| RÖRELSEMARGINAL                                                                                        | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| TOTAL NETTOSKULD                                                                                       | Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling, fördröjd köpeskilling minus likvida medel.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| RÖRELSEKAPITAL                                                                                         | Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder). Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är uppbundet i rörelsen och kan ställas i relation till försäljningen för att förstå hur effektivt det uppbundna rörelsekapitalet används. |

# Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

## Om Bellman Group

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

Under 2021 omsatte koncernen 2,9 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 720 anställda och omkring 1 500 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm.

## Vår vision

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

## Mission

Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt.

## Affärsidé

Vi är den självklara partnern för cirkulär masshantering.

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

## Kärnvärden

Kvalitet  
Kompetens  
Säkerhet  
Hållbarhet





**BELLMAN  
GROUP**