

Bokslutskommuniké Januari–december 2024

Q4



Vi gör det möjligt att bygga
– hållbart och cirkulärt



Stark tillväxt i affärsområde Nord

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 7,1 procent, men ökade med 8,0 procent för helåret 2024.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 7,2 procent i kvartalet och med 12,7 procent för helåret.
- Fortsatt stark tillväxt i affärsområde Nord medan övriga affärsområden märker av en avvaktande marknad.
- Under kvartalet förvärvades Wixner & Rödin Entreprenad AB (Wixner & Rödin) och Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB (Kraftverksbyggarna). Bolagen är en del av affärsområde Nord.

Fjärde kvartalet, oktober–december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 1 166,9 MSEK (1 255,6), en minskning med 7,1 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 82,3 MSEK (76,8), en ökning med 7,2 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 7,1 procent (6,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 74,4 MSEK (38,1) med en rörelsemarginal som uppgick till 6,4 procent (3,0).
- Kvartalets resultat uppgick till 43,5 MSEK (13,0).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 20,7 SEK (6,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 143,9 MSEK (221,5).

Perioden, januari–december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 4 577,5 MSEK (4 239,8), en ökning med 8,0 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 273,4 MSEK (242,5), en ökning med 12,7 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,0 procent (5,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 256,3 MSEK (161,0) med en rörelsemarginal som uppgick till 5,6 procent (3,8).
- Periodens resultat uppgick till 100,8 MSEK (31,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 47,6 SEK (14,3).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 239,1 MSEK (326,4).

Finansiell översikt ¹⁾

MSEK (där inte annat anges)	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Nettoomsättning	1 166,9	1 255,6	4 577,5	4 239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	82,3	76,8	273,4	242,5
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	7,1	6,1	6,0	5,7
Rörelseresultat (EBIT)	74,4	38,1	256,3	161,0
Rörelsemarginal, %	6,4	3,0	5,6	3,8
Periodens resultat	43,5	13,0	100,8	31,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	20,7	6,2	47,6	14,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	143,9	221,5	239,1	326,4

¹⁾ Beloppen för 2023 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VG-Teknik som inkluderats för perioden juli–december och Värnamo som inkluderats för perioden november–december. Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december.

I denna rapport lämnas jämförelsesiffror inom parentes och avser motsvarande period föregående år, om inget annat anges.

VD har ordet



Det fjärde kvartalet kännetecknades av en stark tillväxt i affärsområde Nord men av en avvaktande marknad i övriga delar av landet. Under kvartalet minskade koncernens omsättning och resultatet ökade, medan såväl omsättning som resultat ökade för helåret 2024. Vi väntar fortfarande på mer tydliga effekter av genomförda räntesänkningar men vår bedömning är att större infrastruktur- och industriprojekt i landets tillväxtregioner kommer i gång under första halvåret 2025.

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet minskade med 7,1 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av en avvaktande marknad med få projektstarter i affärsområde Väst, Öst och Syd, delvis kompenserat av en stark marknad i affärsområde Nord. EBITA före jämförelsestörande poster förbättrades med 7,2 procent, förklarat av hög produktion i affärsområde Nord, förvärven av Wixner & Rödin Entreprenad AB och Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB samt en omvärdering av redan tidigare ägda aktier i det senare bolaget (intressebolag).

För helåret 2024 ökade omsättningen med 8,0 procent varav 3,7 procent organiskt, främst hänförligt till affärsområde Nord. EBITA före jämförelsestörande poster förbättrades med 12,7 procent, där effektiv produktion i affärsområde Nord kompenserade för ett svagt resultat i affärsområde Väst.

Koncernen har under 2024 varit engagerad i flera större infrastruktur- och industriprojekt, framförallt i affärsområde Nord och Väst. Ett större projekt i Väst har kännetecknats av ineffektivitet i produktionen och svag projektstyrning, vilket orsakade ett negativt resultat. Åtgärder har vidtagits för att undvika att detta ska upprepas. Det stora industriprojektet i affärsområde Nord har däremot kännetecknats av hög beläggning och effektiv produktion under hela 2024. I affärsområde Nord har också flera av våra dotterbolag samarbetat, vilket har varit positivt för affärsområdets lönsamhet. Vår expertis och kunskap inom allt från loss hållning, schaktning och transport till masshantering gav oss också möjlighet att vara med under hela projektet, redan från den tidiga planeringsfasen.

Vi upplever att marknaden för infrastruktur och industri visar en fortsatt tudelad bild. Det finns god efterfrågan och positiva utsikter inom dessa marknadssegment. Det geopolitiska läget och den gröna omställningen är två underliggande drivkrafter för ett fortsatt investeringsbehov. Sänkta räntor kommer troligen också att bidra

positivt till marknadsutvecklingen. Däremot upplever vi att marknaden är fortsatt avvaktande och att större projekt försenas och skjuts på framtiden. Vår bedömning är dock att något eller några större infrastrukturprojekt kommer att starta under det första halvåret 2025.

Koncernen har ett allt större fokus på cirkulära flöden. Vi fortsätter att utveckla verksamheten med inriktning på förflyttning uppåt i avfallshierarkin. Under året har volymen av återanvända massor ökat och bidragit till minskat avfall hos våra kunder. Vi arbetar aktivt med att ta fram och certifiera nya produkter på våra återanvändningsanläggningar.

” **Stark tillväxt i affärsområde Nord men en avvaktande marknad i övriga delar av landet.**

Bellman Group strävar efter att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, att erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser i hela värdekedjan samt att tillsammans med kunder och underentreprenörer bidra till en hållbar omställning. Vi fortsätter också arbetet med att förbereda oss för de rapporteringskrav som börjar gälla 2025 enligt Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Givet marknadsförutsättningarna tycker jag att helåret 2024 var tillfredsställande både vad gäller omsättning och resultat. Under andra halvåret 2025 förväntar vi oss en bättre marknad och vi fortsätter att fokusera på vårt kärnerbjudande. Vår förvärsstrategi ligger fast och det är glädjande att vi under året förvärvade två bolag, Wixner & Rödin Entreprenad AB och Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB, som nu integrerats in i koncernen.

Magnus Persson, vd

Finansiell översikt

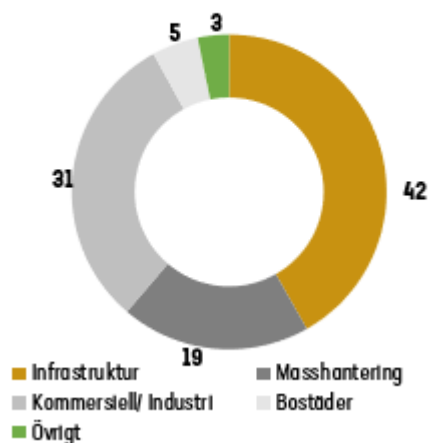


Marknad

Bellman Group påverkas generellt av den allmänna konjunkturen och utvecklingen av BNP. Kostnaden för insatsvaror, ränteläget och förväntningar om den framtida ekonomiska utvecklingen har en betydande inverkan.

De långsiktiga marknadsförutsättningarna för segmenten infrastruktur och industri är goda och det finns stora planerade projekt i Sveriges tillväxtregioner. Det finns också underliggande god efterfrågan på samhällsbyggnader som exempelvis skolor, fängelser, sjukhus och äldreboenden, liksom försvarsanläggningar. Däremot märks en fortsatt osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen och effekten av räntesänkningarna under 2024 har ännu inte slagit igenom fullt ut. Detta gör att marknaden fortsatt är avväntande.

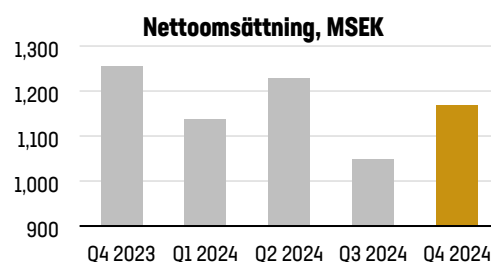
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan–dec 2024



Fjärde kvartalet, oktober–december 2024

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 166,9 MSEK (1 255,6), en minskning med 7,1 procent eller 88,7 MSEK jämfört med föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna bidrog med 36,6 MSEK medan bidraget från Värnamo, som förvärvades i november 2023, uppgick till 8,3 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 10,6 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.



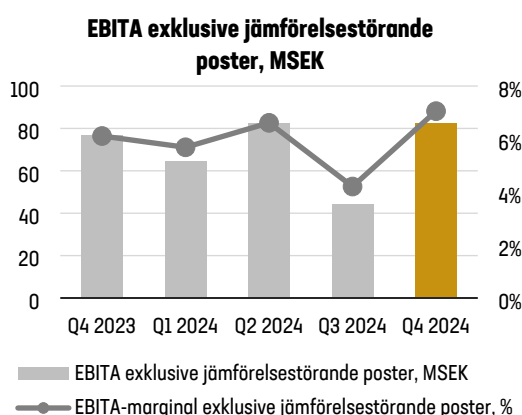
Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i affärsområde Väst med 42,1 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som avslutats under kvartalet. Affärsområde Östs omsättning minskade med 23,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst hänförligt till fördröjda projektstarter samt lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten. Affärsområde Syds omsättning var 12,2 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år, ett resultat av en svagare marknad främst för entreprenad och återvinning. Detta motverkades delvis av en fortsatt mycket stark omsättning i affärsområde Nord som ökade med 78,6 procent, främst som ett resultat av ett stort industriprojekt som

stod för 17 procent av koncernens totala omsättning under fjärde kvartalet.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 82,3 MSEK (76,8), en ökning med 7,2 procent eller 5,5 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna bidrog med 35,9 MSEK, vilket inkluderar en post under Övriga rörelseintäkter om 30,1 MSEK hänförligt till en omvärdering av koncernens aktieinnehav i Kraftverksbyggarna (45 procent före förvärvet). EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 39,6 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.

Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Väst minskade med 45,8 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år, främst på grund av ineffektivitet i ett större industriprojekt, en slutförhandlad tvist i ett infrastrukturprojekt samt en i övrigt avvaktande marknad. I affärsområde Syd minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster med 24,0 MSEK främst hänförligt till lägre omsättning i entreprenad- och återvinningsverksamheten samt en kundförlust (Serneke). Affärsområde Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 18,0 MSEK, främst till följd av fördröjda projektstarter. Detta motverkades delvis av affärsområde Nord där kvartalets höga omsättning i det stora industriprojektet och i ett större vindparkprojekt bidrog till att EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 43,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 74,4 MSEK (38,1), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 63,4 MSEK (89,9) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 62,8 MSEK (53,8) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,6 MSEK (36,0). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under kvartalet uppgick till 7,4 MSEK (2,6). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -17,8 MSEK (7,4) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -27,2 MSEK (-30,2) delvis motverkat av en återföring av en villkorad köpeskilling om 5,5 MSEK (34,3) som inte bedöms falla ut under 2024, ränteintäkter om 8,6 MSEK (7,5) främst hänförligt till intäktsränta på kapitalkonto, samt övriga finansiella poster om -4,7 MSEK (-4,2), främst till följd av

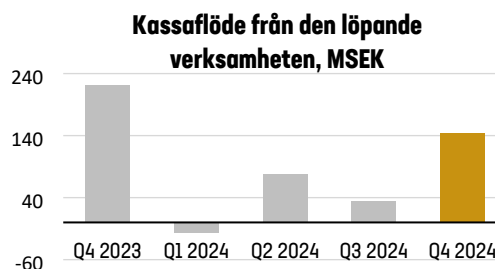
leasingräntor, nuvärdesberäkningar av köpeskillingar samt övriga externa räntekostnader. Kvartalets resultat uppgick till 43,5 MSEK (13,0) med en inkomstskatt om -13,1 MSEK (-32,5).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 143,9 MSEK (221,5), en minskning med 77,7 MSEK. Detta var ett resultat av ett högre kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 129,9 MSEK (102,5) samt en förändring av rörelsekapitalet, vilket relativt motsvarande kvartal föregående år innebar en försämring med 104,0 MSEK. Förbättringen av rörelsekapitalet under det fjärde kvartalet, jämfört med det tredje kvartalet 2024 om 15,0 MSEK (119,0) förklaras främst av att kundfordringarna minskat mer än leverantörsskuldena.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -56,7 MSEK (-20,1). Detta var främst ett resultat av förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel om -43,7 MSEK (-11,2), hänförligt till förvärven av Wixner & Rödin -40,3 MSEK och Kraftverksbyggarna -3,4 MSEK, lån till intressebolag om -6,0 MSEK (0,0) för finansiering av markförvärv, samt investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -23,9 MSEK (-29,4) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 16,9 MSEK (20,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -54,4 MSEK (-47,5) och var ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -35,2 MSEK (-30,4), samt amortering av leasingskulder som uppgick till -19,3 MSEK (-17,0).



Kvartalets kassaflöde uppgick till 32,7 MSEK (153,9) med totala likvida medel vid utgången av fjärde kvartalet 2024 om 286,0 MSEK, jämfört med 395,4 MSEK vid utgången av fjärde kvartalet 2023.

Perioden, januari–december 2024

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 4 577,5 MSEK (4 239,8), en ökning med 8,0 procent eller 337,7 MSEK jämfört med föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna bidrog med 36,6 MSEK medan bidraget från VG-Teknik, som förvärvades i juli 2023, uppgick till 81,5 MSEK och bidraget från Värnamo, som förvärvades i november 2023, uppgick till 64,7 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 3,7 procent högre än för föregående år.

Bortsett från förvärvspåverkan ökade omsättningen i affärsområde Nord med 58,7 procent jämfört med föregående år, främst som ett resultat av ett stort industriprojekt som stod för 13 procent av

koncernens totala omsättning under 2024. Omsättningen exklusive förvärv i affärsområde Väst ökade med 9,0 procent, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som under perioden stod för 7 procent av koncernens totala omsättning. Affärsområde Syds omsättning exklusive förvärv var i stort sett i linje med föregående år. Detta motverkades delvis av affärsområde Östs omsättning som minskade med 15,6 procent jämfört med föregående år, främst kopplat till fördröjda projektstarter.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 273,4 MSEK (242,5), en ökning med 12,7 procent eller 30,8 MSEK jämfört med föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna bidrog positivt med 35,9 MSEK medan förvärvet av VG-Teknik bidrog med 3,8 MSEK och förvärvet av Värnamo med -2,5 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 2,6 procent lägre än för föregående år.

Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Väst minskade med 100,3 MSEK jämfört med föregående år, främst på grund av ineffektivitet i produktionen hänförligt till ett stort industriprojekt samt en slutförhandlad tvist i ett infrastrukturprojekt. I affärsområde Öst minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster med 15,8 MSEK hänförligt till en avvaktande marknad och försenade projektstarter, medan affärsområde Syds EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 8,9 MSEK, vilket främst var en följd av en vikande marknad framför allt under andra halvåret. Detta motverkades delvis av affärsområde Nord där årets höga omsättning i det stora industriprojektet och i ett större vindparkprojekt bidrog till att EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 107,6 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 256,3 MSEK (161,0), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 242,7 MSEK (254,5) som avsåg avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 239,8 MSEK (215,6) samt immateriella anläggningstillgångar om 2,9 MSEK (38,9). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 14,1 MSEK (42,6). För mer information se not 9.

Resultatet från finansiella poster uppgick till -128,7 MSEK (-92,5) och bestod av räntekostnader avseende obligationslånet och senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -114,6 MSEK (-110,9) delvis motverkat av en återföring av en villkorad köpeskilling om 5,5 MSEK (34,3) som inte bedöms falla ut under 2024, ränteintäkter om 10,2 MSEK (9,3) främst hänförligt till intäktsränta på kapitalkonto, samt övriga finansiella poster om -29,8 MSEK (-25,3), främst hänförligt till externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar.

Periodens resultat uppgick till 100,8 MSEK (31,3) med en inkomstskatt om -26,7 MSEK (-37,3).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 239,1 MSEK (326,4), en minskning med 87,3 MSEK jämfört med föregående år. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 323,5 MSEK (272,1) samt en förändring av rörelsekapitalet, vilket relativt föregående år innebar en försämring med 138,7 MSEK. Förändringen av rörelsekapitalet under året 2024 var -84,4 MSEK

(54,3) och förklaras främst av att leverantörsskulderna gått ner mer än kundfordringarna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -136,8 MSEK (-71,3). Detta var främst ett resultat av förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel om -126,3 MSEK (-35,0), hänförligt till en slutbetalning av den villkorade köpeskillingen avseende Öhmans om -82,6 MSEK, förvärvet av Wixner & Rödin om -40,3 MSEK och förvärvet av Kraftverksbyggarna om -3,4 MSEK, lån till intressebolag om -6,0 MSEK (13,0) för finansiering av markförvärv, samt investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -64,9 MSEK (-98,7) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 60,4 MSEK (75,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -211,7 MSEK (-178,3) och var ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -136,6 MSEK (-108,0), amortering av leasingskulder som uppgick till -74,3 MSEK (-69,6) samt en utdelning till minoritet om -0,8 MSEK (-0,8).

Periodens kassaflöde uppgick till -109,4 MSEK (76,8) med totala likvida medel vid utgången av året om 286,0 MSEK, jämfört med 395,4 MSEK vid utgången av 2023.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2024 uppgick till 64,9 MSEK (98,7) och avsåg främst investeringar i markanläggningar om 30,5 MSEK (55,7) samt investeringar i fordon om 34,3 MSEK (43,0).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut 1 404,5 MSEK, jämfört med 1 194,3 MSEK per den 31 december 2023, vilket inkluderade en företagsobligation om 1 150,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 71,3 MSEK (45,3) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 469,2 MSEK (394,4) minskat med likvida medel om 286,0 MSEK (395,4). För beräkning av koncernens "Bond Incurrence Test" per 31 december 2024 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 88,5 MSEK (0,0), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster resulterade i en kovenant om 2,76 (2,55).

Total nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 554,0 MSEK, jämfört med 1 389,8 MSEK per den 31 december 2023, vilket inkluderade en företagsobligation om 1 150,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder om 159,8 MSEK (125,0), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 469,2 MSEK (394,4), villkorad köpeskilling nuvärdesberäknad till 61,0 MSEK (115,8) minskat med likvida medel om 286,0 MSEK (395,4).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid årets slut uppgick till 286,0 MSEK jämfört med 395,4 MSEK per den 31 december 2023.

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 (1 150,0) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig,

¹⁾ Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2023.

tre månaders STIBOR plus 5,0 procent och 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 årets slut värderats till 6,1 MSEK (3,1). Koncernen har för avsikt att under våren 2025 undersöka förutsättningarna för en refinansiering av nuvarande obligationslån.

Moderbolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering om 350,0 MSEK (350,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2024 till 0,0 MSEK vilket var detsamma som per den 31 december 2023. Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfylld om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster understiger kvoten 2,00:1. Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster per 31 december 2024 var -0,53 (-0,85).

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bellmangroup.se

¹⁾ Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2023.

Segment

Bellman Group har ett heltäckande erbjudande inom loss hållning, schaktning, transport och masshantering.

Koncernen har 13 dotterbolag i fyra geografiska affärsområden, Öst, Väst, Syd och Nord, vilka utgör koncernens verksamhetssegment och där fokus ligger på samarbete och gemensamma affärer.

För dotterbolag som verkar inom flera segment redovisas intäkter och kostnader baserat på i vilket affärsområde projekten bedrivs. Under Övrigt redovisas de koncern-gemensamma intäkter och kostnader som inte fördelats till respektive affärsområde.

Koncernens helhetserbjudande är attraktivt för kunderna och samarbete mellan dotterbolagen ökar möjligheterna att arbeta cirkulärt samtidigt som det möjliggör merförsäljning, effektivare arbetssätt och därmed affärsnytta för koncernens kunder i bygg- och anläggningsbranschen, vilket är något som efterfrågas mer och mer.

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

Kärnvärdena säkerhet, hållbarhet, kvalitet och kompetens säkerställer att vår verksamhet bedrivs långsiktigt.

Segmentsöversikt ¹⁾

MSEK	okt-dec 2024	okt-dec 2023	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Nettoomsättning				
Öst	319,1	414,5	1 286,3	1 520,0
Väst	152,9	257,7	868,5	764,0
Syd	381,1	424,4	1 494,8	1 390,3
Nord	313,6	159,0	927,0	565,5
Övrigt	0,2	-	0,8	-0,0
Summa nettoomsättning	1 166,9	1 255,6	4 577,5	4 239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster				
Öst	7,2	23,2	39,3	53,1
Väst	-6,4	38,1	13,2	114,6
Syd	-9,5	14,3	10,0	14,8
Nord	65,7	19,6	188,5	78,6
Övrigt	25,3	-18,4	22,4	-18,6
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster	82,3	76,8	273,4	242,5

¹⁾ Beloppen för 2023 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VG-Teknik som inkluderas för perioden juli–december och Värnamo som inkluderats för perioden november–december. Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderas för perioden oktober–december.

Bellman Group Öst

Affärsområde Öst omfattar Södermanlands län i syd, Örebro län i väst och Uppsala län i norr och inkluderar även Västmanlands län, Stockholms län samt Gotlands län. Detta är regionen med flest invånare och den högsta befolkningstillväxten i Sverige.



Bostadsbyggande och kommunikationer skapar viktiga förutsättningar för regionens utveckling varför stora infrastruktur- och bostadsprojekt i Stor-Stockholm präglar såväl regionen som affärsområde Östs projekt.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 319,1 MSEK (414,5), en minskning med 23,0 procent eller 95,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras främst av en fortsatt osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen vilket lett till försenade projektstarter.

Resultat

EBITA exklusive jämförande poster för kvartalet uppgick till 7,2 MSEK (23,2), en minskning med 68,8 procent eller 16,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av den minskade omsättningen.

Verksamhet

Verksamheten under det fjärde kvartalet präglades av en fortsatt avvaktande marknad som ett resultat av att gjorda räntesänkningar ännu inte gett full effekt, vilket gjort att både transport- och infrastrukturprojekt skjutits upp.

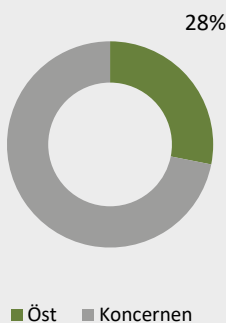
Krossverksamheten har haft god lönsamhet under kvartalet men flera större projekt avslutades under kvartal tre och inga nya större projekt har tillkommit.

Transportverksamheten har varit lönsam trots något lägre omsättning. Detta bidrog till ökade deponiintag mot slutet av kvartalet.

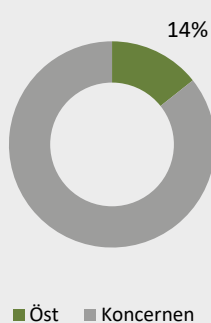
Flera projekt förväntas starta i denna region under 2025 och upphandlingar pågår.

Öst	okt-dec 2024	okt-dec 2023	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Nettoomsättning, MSEK	319,1	414,5	1 286,3	1 520,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	7,2	23,2	39,3	53,1
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	2,3	5,6	3,1	3,5

**Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-dec 2024,
som andel av koncernen (%)**



**EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-dec,
som andel av koncernen (%)**



Bellman Group Väst

Affärsområde Väst omfattar Stor-Göteborg och utgörs av Västra Götalands och Värmlands län. Regionen är ett nav för landets väg-, järnvägs-, flyg- och båttransporter.



Den huvudsakliga aktiviteten i affärsområdet sker i Stor-Göteborg där tyngdpunkten ligger på stora infrastruktur- och industriprojekt.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 152,9 MSEK (257,7), en minskning med 40,7 procent eller 104,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen är framför allt en följd av att volymerna på Västlänken minskat väsentligt, att ett stort industriprojekt pausats under vintern, samt att inga nya stora projekt startats. Detta har lett till minskad omsättning för flera av dotterbolagen som ingår i affärsområde Väst.

Resultat

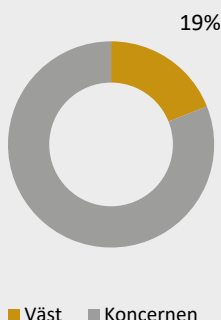
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till -6,4 MSEK (38,1), en minskning med 116,7 procent eller 44,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Det försämrade resultatet beror framför allt på ineffektivitet i produktionen i ett stort industriprojekt samt en slutförhandlad tvist i ett infrastrukturprojekt.

Verksamhet

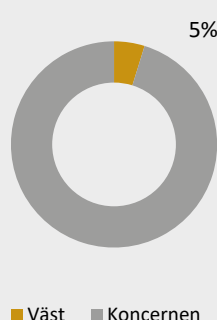
Under kvartalet har affärsområdet påverkats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter som följd. Ett stort projekt kopplat till Västlänken har avslutats, likaså ett stort industriprojekt som sysselsatt flera av bolagen i affärsområde Väst. Inflödet till affärsområdets anläggningar har fortsatt varit starkt, men förmedling av transporter och maskiner har präglats av en svagare marknad.

Väst	okt-dec 2024	okt-dec 2023	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Nettoomsättning, MSEK	152,9	257,7	868,5	764,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-6,4	38,1	13,2	114,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-4,2	14,8	1,5	15,0

Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-dec 2024,
som andel av koncernen (%)



EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-dec,
som andel av koncernen (%)



Bellman Group Syd

Affärsområde Syd omfattar Skåne och Blekinge län i syd, Hallands län i väst, Kalmar och Östergötlands län i öst och inkluderar även Jönköpings och Kronobergs län. Regionen är ett växande logistiknav och en länk till övriga Europa.



Affärsområdet bidrar med anläggningslogistik och leverans av material till ett antal större infrastrukturprojekt i regionen, och här har även Sortab verksamhet.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 381,1 MSEK (424,4), en minskning med 10,2 procent eller 43,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av en marknadsnedgång i Halland och Småland.

Resultat

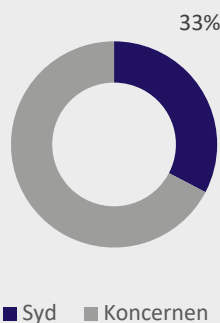
EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -9,5 MSEK (14,3), en minskning med 166,8 procent eller 23,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket främst förklaras av volymminskningen på grund av den svaga marknaden samt en stor kundförlust (SERNEKE Sverige AB).

Verksamhet

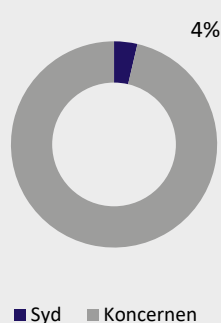
Affärsområde Syd har under kvartalet haft ett större uppdrag avseende en industriutbyggnad i Karlskrona samt verkat som underentreprenör till vägbyggen på E22 - både i Skåne och i Blekinge. En hårdare konkurrens och ett minskat antal uppdrag kännetecknar annars marknaden på såväl transport- som maskinsidan i Småland och Halland. Affärsområdets återvinningsanläggningar, som inkluderar cirkulär masshantering, har under kvartalet tagit emot färre antal ton än förväntat.

Syd	okt-dec 2024	okt-dec 2023	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Nettoomsättning, MSEK	381,1	424,4	1 494,8	1 390,3
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-9,5	14,3	10,0	14,8
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-2,5	3,4	0,7	1,1

Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-dec 2024,
som andel av koncernen (%)

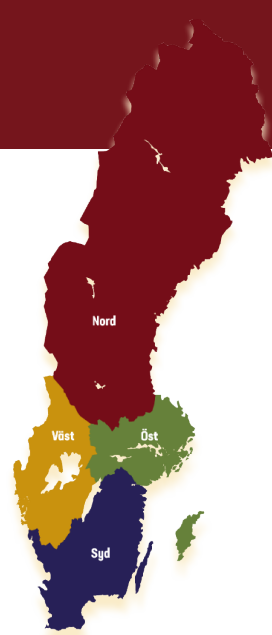


EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-dec,
som andel av koncernen (%)



Bellman Group Nord

Affärsområde Nord, den geografiskt största regionen, täcker norra Sverige från Norrbottens län i norr ner till Dalarnas och Gävleborgs län i söder. Norra Sverige är en expansiv region med många stora planerade projekt.



I Norrbotten och Västerbotten genomförs och planeras flera stora investeringar. Bellman Group har en ambition att växa ytterligare i regionen genom förvärv av välskötta bolag.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 313,6 MSEK (159,0), en ökning med 97,2 procent eller 154,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En anläggning för storskalig tillverkning av stål med nära noll utsläpp, som är en del av den gröna omställningen, har bidragit positivt till resultatet för affärsområde Nord. I detta projekt samverkar dotterbolagen Öhmans, Uppländska och VSM. Projektet är ett av koncernens största och svarade under fjärde kvartalet för 17 procent av koncernens nettoomsättning.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 65,7 MSEK (19,6), en förbättring med 235,7 procent eller 46,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst hänförligt till omsättningsökningen i nämnda industriprojekt samt till ett stort vindparkprojekt.

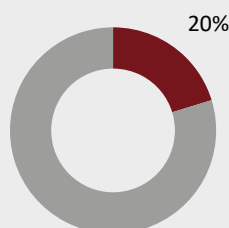
Verksamhet

Affärsområdet har inte påverkats av några större störningar under kvartalet. Goda förutsättningar i pågående större projekt har lett till hög effektivitet, vilket avspeglas i omsättningen och i resultatet. Under föregående kvartal initierades några nya mindre projekt, men fokus ligger fortsatt på de befintliga projekten som fortskrider med god samverkan mellan dotterbolagen.

Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt. Ambitionen är att kunna lämna anbud på nya projekt, förutsatt att rätt resurser och kompetenser finns tillgängliga.

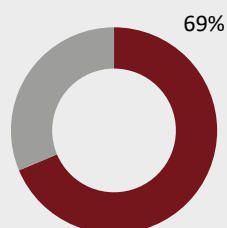
Nord	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Nettoomsättning, MSEK	313,6	159,0	927,0	565,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	65,7	19,6	188,5	78,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	20,9	12,3	20,3	13,9

**Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-dec 2024,
som andel av koncernen (%)**



■ Nord ■ Koncernen

**EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-dec,
som andel av koncernen (%)**



■ Nord ■ Koncernen



Övriga upplysningar

Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av fjärde kvartalet 2024 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som äger 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av det fjärde kvartalet kontrollerade 56,1 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 43,9 procent, se not 8.

Organisation

Per 31 december 2024 uppgick antalet anställda i koncernen till 807 (773). Av dessa var 183 (191) anställda i VSM, 160 (168) anställda i Norrvidinge, 104 (117) anställda i Uppländska, 101 (86) anställda i Öhmans, 75 (74) anställda i Bellmans, 41 (37) anställda i Holmgrens, 33 (N/A) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 31 (30) anställda i Ivarssons, 22 (21) anställda i Samgräv, 29 (23) anställda i VG-Teknik, 6 (4) anställda i SÅCAB och 22 (22) anställda i koncerngemensamma funktioner. Koncernens CFO, Roger Axelsson, som innehaft denna tjänst sedan Bellman Group koncernen bildades 2017, har aviserat sin avsikt att gå i pension. Efterträdare blir Fredrik Breitung, som närmast kommer från Unilabs. Fredrik tillträder under det första kvartalet 2025.

Hållbarhet

Bellman Group strävar efter att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, att erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser i hela värdekedjan samt att tillsammans med kunder, underentreprenörer och medarbetare samarbeta, påverka och bidra till en hållbar omställning. Koncernen fokuserar framför allt på fyra strategiska fokusområden:

- **Grön flotta** med stort fokus på resan mot klimatneutralitet 2045 och att öka andelen förnybart bränsle
- **Cirkulära flöden** som handlar om en hållbar och cirkulär masshantering
- **Hälsa och säkerhet** där stort fokus ligger på arbetsmiljö, nöjda medarbetare och att förhindra allvarliga olyckor
- **Etik och efterlevnad** för att säkerställa att koncernen lever upp till de externa och interna krav som ställs

För att uppfylla EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) arbetar Bellman Group vidare med resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen, som uppdaterades under 2024.

Koncernens viktigaste frågor som identifierades i den dubbla väsentlighetsanalysen är:

- **Affärsetik**
- **Biologisk mångfald och ekosystem**
- **Cirkulär ekonomi och avfall**
- **Hälsa och säkerhet**
- **Klimatpåverkan och förändring**
- **Mångfald och jämställdhet**
- **Samhällspåverkan**
- **Vatten**

Koncernen har under kvartalet fortsatt förberedelserna för de rapporteringskrav som börjar gälla 2025 enligt CSRD. Flera projekt pågår parallellt i verksamheten såsom utveckling av system för utökad rapportering av klimatdata i flera led och översyn av cirkulära flöden för masshantering inom koncernen. För ytterligare information se Bellman Groups års- och hållbarhetsredovisning från 2023, som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

Väsentliga händelser under kvartalet

Den 1 oktober 2024 förvärvade Bellman Group Wixner & Rödin Entreprenad AB. Total köpeskilling uppgick till 103,7 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 57,4 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 24,0 MSEK till Wixner & Rödins tidigare ägare, vilket vid utgången av december 2024 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 0,9 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 22,2 MSEK. Wixner & Rödin Entreprenad AB är verksamt inom maskinhyrning, samt inom mark- och anläggningsarbeten.

Den 1 oktober 2024 förvärvade Bellman Group Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB. Total köpeskilling uppgick till 87,3 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 27,2 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 11,4 MSEK till Kraftverksbyggarnas tidigare ägare, vilket vid utgången av december 2024 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 0,4 procent. Bellman Groups dotterbolag VSM Entreprenad AB ägde sedan tidigare 45 procent av aktierna i Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 9,4 MSEK. Kraftverksbyggarna är verksamt som maskinentreprenör för nybyggnation och renovering av i första hand dammar för vattenkraft, samt för exploatering av nya vindparker.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens slut.

Årsstämma

Styrelsen har beslutat att årsstämman 2024 ska hållas i Stockholm den 24 april 2025. Kallelse kommer att utfärdas i vederbörlig ordning.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I årsredovisningen 2023 lämnas en redogörelse för risker som Bellman Group kan utsättas för. Denna beskrivning finns tillgänglig på bellmangroup.se.

Revision

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

Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för perioden januari–december 2024 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 21 februari 2025

Magnus Persson, vd

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Nettoomsättning	3	1 166,9	1 255,6	4 577,5	4 239,8
Övriga rörelseintäkter	10	45,2	11,8	71,2	40,6
Summa intäkter		1 212,2	1 267,4	4 648,7	4 280,4
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-843,9	-917,0	-3 350,8	-3 093,3
Övriga externa kostnader		-60,4	-54,2	-158,9	-178,6
Personalkostnader		-170,2	-165,6	-644,1	-587,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-63,4	-89,9	-242,7	-254,5
Resultat från andelar i intressebolag		0,4	-0,9	5,3	-1,1
Övriga rörelsekostnader		-0,3	-1,7	-1,1	-4,4
Summa rörelsens kostnader		-1 137,8	-1 229,3	-4 392,4	-4 119,4
Rörelseresultat (EBIT)		74,4	38,1	256,3	161,0
Summa resultat från finansiella poster		-17,8	7,4	-128,7	-92,5
Resultat efter finansiella poster		56,6	45,6	127,6	68,6
Inkomstskatt		-13,1	-32,5	-26,7	-37,3
Periodens resultat		43,5	13,0	100,8	31,3
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		43,2	12,9	99,3	29,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,2	1,6	1,5
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		20,7	6,2	47,6	14,3
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		43,5	13,0	100,8	31,3
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		43,5	13,0	100,8	31,3
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		43,2	12,9	99,3	29,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,2	1,6	1,5

¹⁾ Resultaträkningen för 2023 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VG-Teknik som inkluderats för perioden juli–december och Värnamo som inkluderats för perioden november–december. Resultaträkningen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december.

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1 209,9	1 088,3
Materiella anläggningstillgångar		1 223,9	1 081,9
Finansiella anläggningstillgångar		53,9	55,4
Uppskjuten skatt		6,4	5,4
Summa anläggningstillgångar		2 494,0	2 231,0
Varulager		50,0	46,3
Kortfristiga fordringar		781,8	831,9
Likvida medel		286,0	395,4
Summa omsättningstillgångar		1 117,8	1 273,6
SUMMA TILLGÅNGAR		3 611,8	3 504,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		975,4	839,5
Innehav utan bestämmande inflytande		10,5	9,7
Långfristiga skulder		1 744,1	1 648,8
Kortfristiga skulder		881,8	1 006,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 611,8	3 504,6

¹⁾ Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2023 inkluderar alla legala enheter exklusive Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna, medan 2024 inkluderar samtliga legala enheter.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per den 1 jan 2023	2,1	235,3	-0,2	560,5	797,7	8,9	806,6
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	29,7	29,7	1,5	31,3
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	29,7	29,7	1,5	31,3
Utdelning (minoritet)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	13,3	13,3	0,0	13,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	13,3	13,3	-0,8	12,6
Utgående balans per den 31 dec 2023	2,1	235,3	-0,2	603,6	840,8	9,7	850,5
Ingående balans per den 1 jan 2024	2,1	235,3	-0,2	603,6	840,8	9,7	850,5
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	99,3	99,3	1,6	100,8
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	99,3	99,3	1,6	100,8
Utdelning (minoritet)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	35,4	35,4	0,0	35,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	35,4	35,4	-0,8	34,7
Utgående balans per den 31 dec 2024	2,1	235,3	-0,2	738,2	975,4	10,5	985,9

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		74,4	38,1	256,3	161,0
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Av- och nedskrivningar		63,4	89,9	242,7	254,5
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-1,1	4,4	-38,7	-3,5
Erhållen ränta		8,6	7,5	10,2	9,3
Erlagd ränta		-36,4	-33,9	-138,9	-119,6
Utdelning från intressebolag		6,7	0,5	6,7	0,5
Betald skatt		13,2	-3,9	-14,9	-30,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		128,9	102,5	323,5	272,1
Förändring av rörelsekapital		15,0	119,0	-84,4	54,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		143,9	221,5	239,1	326,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	4, 10	-43,7	-11,2	-126,3	-35,0
Lån till intressebolag		-6,0	-	-6,0	-13,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-23,9	-29,4	-64,9	-98,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		16,9	20,6	60,4	75,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-56,7	-20,1	-136,8	-71,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-19,3	-17,0	-74,3	-69,6
Amortering av avbetalningslån		-35,2	-30,4	-136,6	-108,0
Utdelning till minoritet		-	-	-0,8	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-54,4	-47,5	-211,7	-178,3
Periodens kassaflöde		32,7	153,9	-109,4	76,8
Likvida medel vid periodens början		253,3	241,5	395,4	318,6
Likvida medel vid periodens slut		286,0	395,4	286,0	395,4

¹⁾ Beloppen för 2023 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VG-Teknik som inkluderats för perioden juli–december och Värnamo som inkluderats för perioden november–december. Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Nettoomsättning		13,0	14,6	53,1	46,9
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,0	0,1	0,4
Summa intäkter		13,0	14,7	53,2	47,3
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-8,6	-20,7	-33,7	-33,4
Personalkostnader		-7,9	-12,9	-38,4	-36,2
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,7	-0,3	-2,1	-1,4
Summa rörelsens kostnader		-17,2	-34,0	-74,1	-71,0
Rörelseresultat (EBIT)		-4,1	-19,3	-20,9	-23,6
Summa resultat från finansiella poster		-10,1	14,9	-78,8	-59,7
Resultat efter finansiella poster		-14,2	-4,4	-99,7	-83,4
Bokslutsdispositioner		130,9	147,1	130,9	147,1
Inkomstskatt		-30,3	-42,5	-12,7	-26,2
Periodens resultat tillika totalresultat		86,4	100,3	18,6	37,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		5,4	1,5
Materiella anläggningstillgångar		3,4	3,3
Finansiella anläggningstillgångar		3 061,6	2 673,0
Uppskjuten skatt		4,9	5,1
Summa anläggningstillgångar		3 075,3	2 682,8
Kortfristiga fordringar		9,4	15,5
Kassa och bank		212,3	369,7
Summa omsättningstillgångar		221,8	385,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 297,0	3 068,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		768,0	714,0
Obeskattade reserver		85,8	65,6
Långfristiga skulder		2 366,5	2 137,3
Kortfristiga skulder		76,7	151,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 297,0	3 068,0

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 2023. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2023 som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

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 som gjorts i koncernen avser prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2023.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, CFO, kommunikationschef, HR-chef samt affärsområdeschefer. Denna grupp utgör Bellman Groups högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut.

Koncernen har fastställt rörelsesegmenten baserat på en geografisk fördelning i fyra affärsområden – Öst, Väst, Syd och Nord. Koncernledningen följer upp den operativa verksamheten utifrån dessa rörelsesegment. Moderbolaget och andra koncerngemensamma kostnader och intäkter följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder EBITA exklusive jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat och jämförelseperioder har räknats om.

Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som redovisas för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning. Ytterligare information gällande segmenten återfinns i segmentsöversikten i denna rapport.

Finansiell segmentsinformation i sammandrag ¹⁾

		okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
Nettoomsättning, MSEK	Not				
Öst		319,1	414,5	1 286,3	1 520,0
Väst		152,9	257,7	868,5	764,0
Syd		381,1	424,4	1 494,8	1 390,3
Nord		313,6	159,0	927,0	565,5
Övrigt		0,2	-	0,8	-0,0
Summa nettoomsättning		1 166,9	1 255,6	4 577,5	4 239,8
		okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK					
Öst		7,2	23,2	39,3	53,1
Väst		-6,4	38,1	13,2	114,6
Syd		-9,5	14,3	10,0	14,8
Nord		65,7	19,6	188,5	78,6
Övrigt	10	25,3	-18,4	22,4	-18,6
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		82,3	76,8	273,4	242,5

	okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
MSEK				
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	145,1	130,6	513,2	458,1
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-62,8	-53,8	-239,8	-215,6
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	82,3	76,8	273,4	242,5
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,6	-36,0	-2,9	-38,9
Öst	-1,5	-0,3	-5,0	-1,6
Väst	-0,3	-	5,7	-29,5
Syd	-0,6	-0,6	-7,0	-4,9
Nord	-2,4	0,0	-4,8	0,0
Övrigt	-2,6	-1,6	-2,9	-6,5
Jämförelsestörande poster²⁾	-7,4	-2,6	-14,1	-42,6
EBIT	74,4	38,1	256,3	161,0
Resultat från finansiella poster	-17,8	7,4	-128,7	-92,5
Resultat före skatt	56,6	45,6	127,6	68,6

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

Summa rörelsekapital exklusive skatt	185,5	103,5	185,5	103,5
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

¹⁾ Beloppen för 2023 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VG-Teknik som inkluderats för perioden juli–december och Värnamo som inkluderats för perioden november–december. Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december.

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 7,4 MSEK (2,6) och för perioden till 14,1 MSEK (42,6), för ytterligare information se not 9.

4 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, består 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 den 31 december 2024 uppgick derivatets verkliga värde till 6,1 MSEK (3,1).

Förvärvet av Öhmans inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 82,6 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet värderades till 74,5 MSEK. Den villkorade köpeskillingen baserades på EBIT och utbetalades under det andra kvartalet 2024 till sitt maximala värde. Per den 31 december 2024 uppgick skulden till 0,0 MSEK (82,6).

Förvärvet av VG-Teknik inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 37,5 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 33,1 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2024 var 28,6 MSEK (33,2). Förändringar i verkligt värde är dels hänförligt till en sänkning av den villkorade köpeskilling om 5,5 MSEK, efter det att det konstaterats att denna del av den villkorade köpeskillingen inte kommer falla ut, dels av diskontering av verkligt värde av den resterade posten. Sänkningen av skulden för den villkorade köpeskillingen har tagits bort från balansen och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster medan diskontering av verkligt värde har redovisats som en finansiell kostnad i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Resterande villkorad köpeskilling förväntas falla ut till sitt maxvärde under 2025.

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2024 var 22,7 MSEK (0,0). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförligt till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde.

Förvärvet av Kraftverksbyggarna inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 12,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 9,4 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2024 var 9,7 MSEK (0,0). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförligt till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT 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 gällande transaktioner med närstående, se not 28 i årsredovisningen 2023.

6 Räntebärande skulder

Bolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 150 enheter (1 150) med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 150,0 MSEK (1 150,0) 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 till betalning den 10 februari 2026. Balanserade refinansieringskostnader för obligationslånet uppgick per

den 31 december 2024 7,6 MSEK (14,5) och ingår som en del av effektivräntemetoden och kostnadsförs löpande under lånets löptid som en del av räntan. Koncernen har för avsikt att under våren 2025 undersöka förutsättningarna för en refinansiering av nuvarande obligationslån.

För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterbolag. Obligationsvillkoren inkluderar en option som berättigar förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Bokfört värde på derivatet uppgick per den 31 december 2024 till 6,1 MSEK (3,1).

Bolaget har en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) som uppgår till ett belopp om upp till 350,0 MSEK (350,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2024 till 0,0 MSEK vilket var detsamma som per den 31 december 2023.

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 december

2024 uppgick koncernens totala leasingsskulder till 159,8 MSEK, jämfört med 125,0 MSEK per den 31 december 2023, varav 98,4 MSEK (71,7) var långfristiga skulder och 61,4 MSEK (53,3) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 31 december 2024 uppgick till 469,2 MSEK, jämfört med 394,4 MSEK per den 31 december 2023, varav 351,5 MSEK (299,0) var långfristiga skulder och 117,7 MSEK (95,4) var kortfristiga skulder.

7 Lånevillkor

Samtliga kovenanter enligt obligations- och bankfinansieringsvillkoren anses uppfyllda under perioden. Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bellmangroup.se.

8 Ägarstruktur

Vid utgången av året 2024 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna. Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelades mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB) som vid utgången av året kontrollerande 56,1 procent av ägandet medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade de resterande 43,9 procenten.

Aktieinnehav och ägarstruktur

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier 31 dec 2023	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 2024	Andel (%)
Ägande				
Bellman Group Holding AB	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0
Summa ägande	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0

Aktieinnehav i Bellman Group Holding AB	Antal aktier 31 dec 2023	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 2024	Andel (%)
Ägande				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,8	1 041 744	56,1
ANLOG Holding AB	147 500	8,0	147 500	7,9
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5	82 773	4,5
Skärså Consulting AB	63 200	3,4	63 400	3,4
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,4	63 200	3,4
Bromab Invest AB	63 200	3,4	63 200	3,4
Norden Kapitalförvaltning AB	47 667	2,6	54 939	3,0
S & L Holmgrens Holding AB	52 121	2,8	52 121	2,8
Hasseludd Förvaltning AB	73 557	4,0	48 575	2,6
M&M Maskin AB	0	0,0	43 515	2,3
Sheep Hill Holding AB	0	0,0	29 881	1,6
Håkan Lind Holding AB	4 164	0,2	24 982	1,3
Emil Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Adam Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Filip Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Wixner Entreprenad i Söderhamn AB	0	-	15 522	0,8
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,7	12 000	0,6
V-excav Sverige AB	10 901	0,6	10 901	0,6
Övriga	103 362	5,6	36 622	2,0
Summa ägande	1 833 111	100,0	1 858 597	100,0

9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 7,4 MSEK (2,6) och bestod främst av legala kostnader för tillståndprocesser avseende Uppländska Bergborrnings AB om 4,5 MSEK (0,0), förvärvskostnader om 1,9 MSEK (2,0), omstruktureringskostnader om 0,3 MSEK (0,0) samt övrigt 0,7 MSEK (0,6).

Jämförelsestörande poster uppgick under året till 14,1 MSEK (42,6) och bestod av legala kostnader för tillståndprocesser avseende

Uppländska Bergborrnings AB om 11,6 MSEK (0,0), kostnader för omstrukturering i affärsområde Syd om 6,3 MSEK (0,0), hänförligt till nedläggningen av verksamhetsgren för egna betongbilar i södra Skåne samt förändringar i träkrossverksamheten, förvärvskostnader avseende Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna om 1,9 MSEK (3,5), för implementering av nytt ekonomisystem 0,3 MSEK (0,0) delvis motverkad av en återföring av del av tidigare reserverad kundförlust (AGN 2023) om -6,6 MSEK (29,5) samt övrigt 0,7 MEK (9,6).

			okt–dec 2024	okt–dec 2023	jan–dec 2024	jan–dec 2023
		MSEK				
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten.	Legala kostnader tillstånd	4,5	-	11,6	
		Kundförluster	-	-	-	29,5
		Förvärvskostnader	1,9	2,0	1,9	3,5
	Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.	Omstruktureringskostnader	0,3	-	6,3	-
		IT-projekt	-	-	0,3	-
		Övrigt	0,7	0,6	0,7	9,6
		Jämförelsestörande poster	7,4	2,6	14,1	42,6

10 Rörelseförvärv 2024

Wixner & Rödin

Den 1 oktober 2024 förvärvade koncernen samtliga aktier i Wixner & Rödin Entreprenad AB (Wixner & Rödin), ett företag som är verksamt inom maskinuthyrning, samt inom mark- och anläggningsarbeten. Bolagets huvudsakliga marknad sträcker sig från Stockholm och norrut och kunderna återfinns inom anläggnings-, bygg- och industri-sektorn samt kommuner. Wixner & Rödin har cirka 40 anställda. Merparten av verksamheten bedrivs med egna resurser.

Den totala köpeskillingen uppgick till 103,7 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 17 285 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt

marknadsvärde om 1 390,40 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 Wixner & Rödin, per den 31 december 2024, 0,9 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 22,2 MSEK. Utbetalning förväntas inom två år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskillning, MSEK	2024
Likvida medel	57,4
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	24,0
Villkorad köpeskillning	22,2
Summa köpeskillning	103,7
De tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet är följande:	
Verkligt värde tillgångar, MSEK	2024
Likvida medel	17,2
Byggnader och mark	3,1
Maskiner och inventarier	27,8
Varulager	2,0
Kundfordringar	18,2
Övriga kortfristiga fordringar	7,7
Leverantörsskulder	-8,3
Uppskjutna skatteskulder	-5,2
Övriga kortfristiga skulder	-16,3
Nettotillgångar Wixner & Rödin	46,2
Goodwill	57,2
Varumärke inkl. uppskjuten skatt	0,3
Immateriella tillgångar	57,5
Förvärvade nettotillgångar	103,7

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Wixner & Rödin vid förvärvstidpunkten var 46,5 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke inklusive uppskjuten skatt) om 0,3 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 57,2 MSEK klassats som goodwill. 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 och avtalsenligt värde på förvärvade kundfordringar var 18,2 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 31,9 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 4,4 MSEK till koncernen för perioden oktober - december 2024. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2024 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2024 en nettoomsättning om 122,2 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 26,0 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	2024
Kontant köpeskilling (Wixner & Rödin)	-57,4
Avgår: förvärvade tillgodohavanden - likvida medel (Wixner & Rödin)	17,2
Nettoutflöde av likvida medel	-40,3

Förvärvsrelaterade kostnader för Wixner & Rödin om 1,5 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2024.

Kraftverksbyggarna

Den 1 oktober 2024 förvärvade koncernen återstående 55 procent av aktierna i Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB (Kraftverksbyggarna), vilket resulterade i en övergång från intressebolag (ägt av VSM Entreprenad AB) till helägt dotterbolag (ägt av Bellman Group AB). VSM Entreprenad ägde tidigare 45 procent av bolaget och det verkliga värdet på det tidigare ägarandelen vid förvärvstidpunkten har fastställts till 9,2 MSEK. I samband med omvärderingen av det tidigare innehavet till verkligt värde har en vinst om 30,1 MSEK redovisats som en intäkt i resultaträkningen under posten Övriga rörelseintäkter. Kraftverksbyggarna är verksamt som maskinentreprenör för nybyggnation och renovering av dammar, i första hand dammar för vattenkraft, samt för exploatering av nya vindparker. Bolagets huvudsakliga marknad sträcker över hela Sverige och kunderna återfinns inom anläggnings-, bygg- och industrisektorn, samt kraftverksägare.

Den totala köpeskillingen uppgick till 87,3 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 8 201 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt marknadsvärde om 1 390,40 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 Kraftverksbyggarna, per den 31 december 2024, 0,4 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 12,8 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 9,4 MSEK. Utbetalning förväntas inom två år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	2024
Likvida medel	27,2
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	11,4
Villkorad köpeskilling	9,4
Verkligt värde tidigare innehav	39,3
Summa köpeskilling	87,3
De tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet är följande:	
Verkligt värde tillgångar, MSEK	2024
Likvida medel	23,7
Maskiner och inventarier	0,8
Finansiella tillgångar	1,1
Kundfordringar	4,0
Övriga kortfristiga fordringar	2,0
Leverantörsskulder	-3,9
Uppskjutna skatteskulder	-1,3
Övriga kortfristiga skulder	-1,3
Nettotillgångar Kraftverksbyggarna	25,1
Goodwill	61,9
Varumärke inkl. uppskjuten skatt	0,3
Immateriella tillgångar	62,2
Förvärvade nettotillgångar	87,3

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Kraftverksbyggarna vid förvärvstidpunkten var 25,4 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke inklusive uppskjuten skatt) om 0,3 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 61,9 MSEK klassats som goodwill. Goodwill är huvud-sakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvade kundfordringar; Verkligt och avtalsenligt värde på förvärvade kundfordringar var 4,0 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 10,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 1,2 MSEK till koncernen för perioden oktober - december 2024. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2024 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2024 en nettoomsättning på 30,2 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 5,2 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	2024
Kontant köpeskilling Kraftverksbyggarna	-27,2
Avgår: förvärvade tillgodohavanden - likvida medel Kraftverksbyggarna	23,7
Nettoutflöde av likvida medel	-3,4

Förvärvsrelaterade kostnader för Kraftverksbyggarna 0,4 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2024.

Definitioner av nyckeltal

Nedan följer beskrivningar av finansiella nyckeltal och resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa nyckeltal och resultatmått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport. De alternativa nyckeltalen, 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 EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Resultat före av- och nedskrivningar, jämförelsestörande- och finansiella poster samt skatt. EBITDA exklusive jämförelsestörande poster används i obligationsvillkoren.
EBITDA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen under perioden.
EBITA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster och av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid. Detta mått används också för intern resultatuppföljning.
EBITA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden.
JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten. 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 EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER INKLUSIVE PROFORMA SIFFROR	Ett obligationsvillkorstest som endast är relevant vid nyförvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. För kontinuitet följer koncernen internt detta test månadsvis.
SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO	Ett nyckeltal som testas kvartalsvis under RCF-villkoren i samband med finansiell rapportering och utgörs av Super Senior Net Debt delat med justerad EBITDA, som ej skall överstiga 2,00:1 vid något tillfälle.
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 (EBIT) 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.

Om Bellman Group

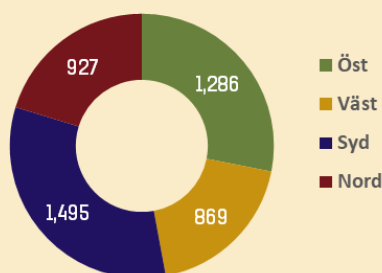
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

När framtidens Sverige växer fram, ser Bellman Group till att bygg- och anläggningsbranschen har tillgång till de tjänster de behöver. Vi har kompetensen, erfarenheten, engagemanget och genomförandeförmågan som krävs för framgångsrika bygg- och anläggningsprojekt. Vår strävan efter en så låg projektrisk som möjligt når vi genom att främst verka som underentreprenör.

Vår strategi bygger på fem fundament

- Tillväxt
- Helhetserbjudande med kunden i fokus
- Låg projektrisk
- Hållbar verksamhet
- Cirkulär lösning

NETTOOMSÄTTNING PER
AFFÄRSOMRÅDE/SEGMENT
ÅR 2024, MSEK



Helhetserbjudande

Bellman Groups erbjudande inom cirkulär masshantering med tjänster inom sprängning, schakt och övriga markarbeten, transporter, återvinning och hantering av massor samt deponi möjliggör en effektiv och hållbar hantering av hela logistikkedjan, vilket genererar ett mervärde för kunder och projekt.

Hållbarhetsarbete

Bellman Group strävar efter att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, att erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser i hela värdekedjan samt att tillsammans med kunder, underentreprenörer och medarbetare samarbeta, påverka och bidra till en hållbar omställning. Koncernen har fyra strategiska fokusområden:

- Grön flotta
- Cirkulära flöden
- Hälsa och säkerhet
- Etik och efterlevnad

Affärsområden

Koncernen har organiserat verksamheten inom fyra geografiska affärsområden - Öst, Väst, Syd och Nord.

I affärsområdena ingår sammanlagt tretton dotterbolag.

Koncernen har en uttalad ambition att fortsätta växa samt vidareutveckla hållbarhetsarbetet.

Läs mer i Bellman Groups års- och hållbarhetsredovisning 2023 på www.bellmangroup.se

2024

4 577,5

Nettoomsättning, MSEK

273,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

807

Antal anställda



Finansiell kalender

27 mar 2025	Års- och hållbarhetsredovisning 2024
24 apr 2025	Årsstämma
22 maj 2025	Delårsrapport januari-mars 2025
28 aug 2025	Halvårsrapport 2025
20 nov 2025	Delårsrapport juli-september 2025
24 feb 2026	Bokslutskommuniké 2025

Kontaktpersoner

Magnus Persson, vd
magnus.persson@bellmangroup.se
+46 (0) 70 583 5230

Roger Axelsson, CFO
roger.axelsson@bellmangroup.se
+46 (0) 70 874 5041

Adress

Bellman Group AB
Vallgatan 5B
170 67 Solna

information@bellmangroup.se
www.bellmangroup.se
Org.nr. 559108-3729



Besöksadress

Vallgatan 5B
170 67 Solna

Information

information@bellmangroup.se

