

Delårsrapport Januari–mars 2025

Q1



**Vi gör det möjligt att bygga
– hållbart och cirkulärt**

Förbättrat resultat och kassaflöde

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 8,5 procent, men EBITA exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 11,2 procent.
- Det fria kassaflödet från verksamheten förbättrades jämfört med föregående år.
- Refinansieringen av bolaget genomfördes framgångsrikt efter kvartalets slut, vilket stärker bolagets förvärvsagenda ytterligare.
- Marknaden är fortsatt något avvaktande, men historiskt stora infrastruktursatsningar väntas framöver i Sverige.
- Koncernen hanterar ökade volymer på markanläggningarna som utgör en betydelsefull del av det cirkulära flödet.

Första kvartalet, januari–mars 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 038,7 MSEK (1 135,7), en minskning med 8,5 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 71,8 MSEK (64,6), en ökning med 11,2 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,9 procent (5,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63,0 MSEK (59,1) med en rörelsemarginal som uppgick till 6,1 procent (5,2).
- Kvartalets resultat uppgick till 16,4 MSEK (17,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 7,8 SEK (8,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,7 MSEK (-16,9).

Finansiell översikt ¹⁾

	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
MSEK (där inte annat anges)			
Nettoomsättning	1 038,7	1 135,7	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	71,8	64,6	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,9	5,7	6,0
Rörelseresultat (EBIT)	63,0	59,1	256,3
Rörelsemarginal, %	6,1	5,2	5,6
Periodens resultat	16,4	17,3	100,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	7,8	8,2	47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,7	-16,9	239,1

¹⁾ Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december. Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

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

VD har ordet

Det första kvartalet kännetecknades liksom det fjärde kvartalet förra året av en mycket stark tillväxt i affärsområde Nord men en utmanande marknad i övrigt. Under kvartalet minskade koncernens omsättning men resultatet ökade glädjande nog till följd av en rejält förstärkt bruttomarginal och dessutom med ett förbättrat kassaflöde från verksamheten. Vi ser att det planeras många projekt runtom i Sverige och vi ser försiktigt positivt på marknadsläget, men en viss avvaktan och fördröjning råder fortsatt.



Nettoomsättningen under det första kvartalet minskade med 8,5 procent (varav den organiska tillväxten minskade med 10,5 procent) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av en svag marknad med få projektstarter i affärsområde Öst, Väst och Syd, delvis kompenserat av en mycket stark marknad i affärsområde Nord. EBITA före jämförelsestörande poster förbättrades med 11,2 procent (varav den organiska tillväxten var 7,6 procent), förklarad av en hög lönsamhet i affärsområde Nord och en rejält förbättrad bruttomarginal i affärsområde Väst till följd av ökade volymer inom cirkulär massahantering.



Minskad omsättning men förbättrat resultat och kassaflöde.

Koncernen har under första kvartalet 2025 fortsatt varit engagerad i ett stort industriprojekt i affärsområde Nord och det är också glädjande att projekt Ostlänkens järnvägsarbete nu har kommit igång ordentligt. I det senare projektet är våra dotterbolag VSM, Uppländska samt Wixner & Rödin engagerade.

Vi fortsätter att samarbeta mellan våra dotterbolag i olika projekt runt om i landet och stärker därmed vårt erbjudande som en rikstäckande helhetsleverantör inom losshållning, schakt, transport och hantering av massor. Efterfrågan från våra kunder om ett helhetserbjudande växer stadigt och därmed ökar också vår konkurrenskraft.

Vi upplever att det finns en god efterfrågan och positiva utsikter inom infrastruktur och industri men att vissa projektstarter har försenats. Inom bostadssegmentet råder det fortsatt en svag marknad men det underliggande behovet av nya bostadsprojekt kvarstår och vi förväntar oss att aktiviteten inom segmentet försiktigt kommer att stiga de kommande åren.

Dagens lägre räntenivåer kommer troligen också att bidra positivt till marknadsutvecklingen generellt sett när de fullt ut har slagit igenom och vi ser att ett flertal mindre projekt kommit igång bra under inledningen av året.

Koncernen har ett allt större fokus på cirkulära flöden och därmed hållbarhet. Vi är en del av den gröna omställningen som är och kommer att bli en allt viktigare del av framtiden. Vi fortsätter att utveckla verksamheten med inriktning på förflyttning uppåt i avfallshierarkin. Under det första kvartalet har volymen av återanvända massor ökat och bidragit till minskat avfall hos våra kunder och även stärkt vår position på marknaden. Vi arbetar aktivt med att ta fram och certifiera nya produkter på våra återanvändningsanläggningar.

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).



Koncernen har ett allt större fokus på cirkulära flöden och därmed hållbarhet.

Givet marknadsförutsättningarna tycker jag att första kvartalet 2025 varit mycket tillfredsställande, framför allt vad gäller resultatet. Under resten av 2025 förväntar vi oss en återhämtning på marknaden och vi fortsätter att fokusera på vårt kärnerbjudande inom bygg- och anläggningsbranschen.

Vårt fokus är en lönsam och hållbar tillväxt kombinerat med vår aktiva förvärvsstrategi där vi ständigt arbetar med att söka nya bolag.

Magnus Persson, vd

Finansiell översikt



Marknad

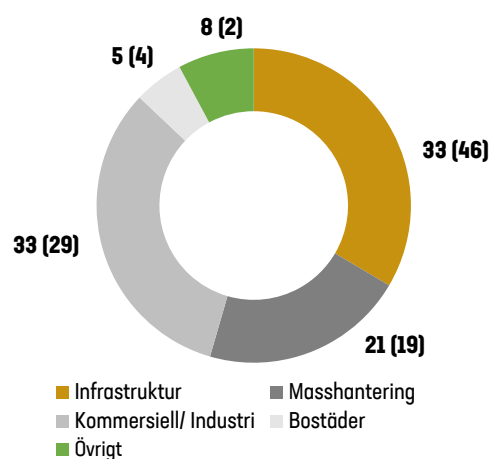
Den marknad som Bellman Group verkar på domineras av projekt som till övervägande del är kopplade till infrastrukturprojekt. Projekt som över tid visat på en hög grad av stabilitet och långsiktighet genom statliga nationella satsningar på transportinfrastrukturen.

Bellman Groups erbjudande är till stor del fokuserat på bygg- och anläggningsbranschen och markförberedande projekt. Koncernen verkar främst som underentreprenör och har en relativt låg andel egna fordon vilket ger en lägre affärsrisk.

Den senaste infrastrukturpropositionen som regeringen presenterade fastställdes i december 2024 och där föreslogs att den ekonomiska ramen för transportinfrastrukturen ska uppgå till 1 171 miljarder kronor för åren 2026-2037. En historiskt hög satsning på underhåll på det svenska väg- och järnvägsnätet kombinerat med investeringar i ny infrastruktur.

I Byggföretagens senaste konjunkturrapport från april 2025 konstateras - trots att den globala tillväxten hämmas av ökade handelshinder, geopolitisk instabilitet och förnyad inflationsoro - att för den svenska ekonomin fortsätter återhämtningen, om än i lugnare takt. Inom byggindustrin vänder investeringarna uppåt i år när bostadssektorn slutat tynga utvecklingen. Under nästa år kommer bygginvesteringarna att växa betydligt snabbare än ekonomin som helhet. Detta främst tack vare uppgången på bostadssidan samt ökade anläggningsinvesteringar inom framför allt energisektorn och spårbunden infrastruktur.

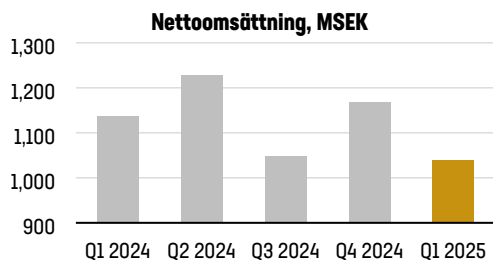
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan-mar 2025



Första kvartalet, januari–mars 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 1 038,7 MSEK (1 135,7), en minskning med 8,5 procent eller 97,0 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 21,8 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 10,5 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.



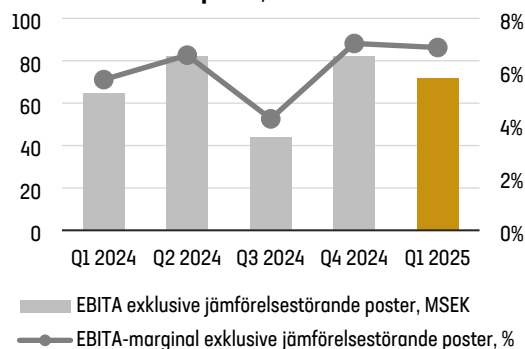
Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i affärsområde Väst med 40,1 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats. Affärsområde Syds omsättning var 23,9 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år. Ett resultat främst av en svagare marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Affärsområde Östs omsättning minskade med 13,5 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst hänförligt till fördröjda projektstarter samt lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten. Detta motverkades delvis av en fortsatt mycket stark omsättning i affärsområde Nord som ökade med 63,7 procent, främst som ett resultat av ett stort industriprojekt som stod för 21 procent av koncernens totala omsättning under första kvartalet.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 71,8 MSEK (64,6), en ökning med 11,2 procent eller 7,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 2,3 MSEK.

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 7,6 procent högre än för motsvarande kvartal föregående år. Denna uppgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord där kvartalets höga omsättning i det stora industriprojektet bidrog till att EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 21,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Även affärsområde Väst ökade med 21,0 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år, främst på grund av ett ökat fokus på regionens återvinningsverksamhet. Detta motverkades delvis av affärsområde Syd där EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 15,6 MSEK, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Affärsområde Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 8,7 MSEK, främst till följd av fördröjda projektstarter.

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63,0 MSEK (59,1), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 62,8 MSEK (58,9) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 62,2 MSEK (57,9) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,6 MSEK (1,0). Under första kvartalet 2024 återfördes i Moderbolaget en osäker kundfordring från 2023 om 10,0 MSEK vilket avsevärt minskade 2024 års övriga externa kostnader jämfört med första kvartalet 2025. Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under kvartalet uppgick till 8,2 MSEK (4,5). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -42,5 MSEK (37,7) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -33,8 MSEK (-30,2), samt övriga finansiella poster om -8,7 MSEK (-7,5), främst till följd av leasingräntor, nuvärdesberäkningar av köpeskillningar samt övriga externa räntekostnader.

Kvartalets resultat uppgick till 16,4 MSEK (17,3) med en inkomstskatt om -4,1 MSEK (-4,1).

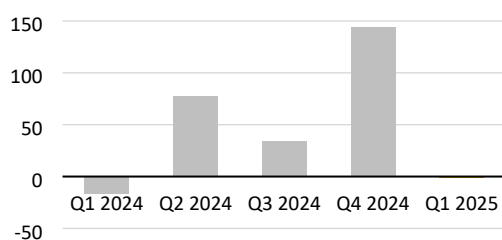
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till -1,7 MSEK (-16,9), en ökning med 15,2 MSEK. Detta var ett resultat av ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 43,4 MSEK (47,9) samt en förändring av rörelsekapitalet, vilket relativt motsvarande kvartal föregående år innebar en förbättring med 19,7 MSEK. Rörelsekapitalet under det första kvartalet 2025 försämrades med 45,1 MSEK, jämfört med första kvartalet 2024 som försämrades med 64,8 MSEK. Det lägre rörelsekapitalet under första kvartalet 2025 var främst en följd av högre kundfordringar jämfört med december 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -28,5 MSEK (-0,2). Detta avser främst finansiering av markförvärv om -27,6 MSEK samt ett lån till intressebolag om -5,0 MSEK, investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -13,9 MSEK (-16,0) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 18,0 MSEK (15,8).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -51,3 MSEK (-44,0) och var ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -32,0 MSEK (-26,2), samt amortering av leasingsskulder som uppgick till -19,4 MSEK (-17,8).

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kvartalets kassaflöde uppgick till -81,6 MSEK (-61,1) med totala likvida medel vid utgången av första kvartalet 2025 om 204,4 MSEK, jämfört med 334,3 MSEK vid utgången av första kvartalet 2024.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under första kvartalet 2025 uppgick till 13,9 MSEK (16,0) och avsåg investeringar i markanläggningar om 7,5 MSEK (10,1) samt investeringar i fordon om 6,4 MSEK (5,9).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av första kvartalet till 1 480,0 MSEK, jämfört med 1 404,5 MSEK per den 31 december 2024, vilket inkluderade en företagsobligation om 1 150,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 73,5 MSEK (71,3) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 460,8 MSEK (469,2) minskat med likvida medel om 204,4 MSEK (286,0). För beräkning av koncernens "Bond Incurrence Test" per 31 mars 2025 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 85,5 MSEK (88,5), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster resulterade i en kovenant om 2,85 (2,76).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av första kvartalet till 1 628,4 MSEK, jämfört med 1 554,0 MSEK per den 31 december 2024, vilket inkluderade en företagsobligation om 1 150,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder om 159,0 MSEK (159,8), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 460,8 MSEK (469,24), villkorad köpeskilling nuvärdesberäknad till 63,0 MSEK (61,0) minskat med likvida medel om 204,4 MSEK (286,0).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av första kvartalet uppgick till 204,4 MSEK jämfört med 286,0 MSEK per den 31 december 2024.

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, tre månaders STIBOR plus 5,0 procent och betalas kvartalsvis i efterskott.

Bellman Group har efter kvartalets utgång mycket framgångsrikt emitterat nya seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Obligationerna kommer löpa med en rörlig ränta om 3m STIBOR + 490 baspunkter per år och förfaller i april 2029.

Likviddag för obligationsemissionen var den 7 april 2025 och emissionslikviden användes bland annat för att finansiera återköpserbjudandet avseende Bellmans befintliga obligationer 2021/2026 med förfall den 10 februari 2026. Obligationsemissionen används också för att finansiera de befintliga obligationerna, finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och framför allt stärka upp koncernens förvärsagenda.

Moderbolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering (checkräkningskredit) om 350,0 MSEK (350,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 mars 2025 till 0,0 MSEK vilket var detsamma som per den 31 december 2024. 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 mars 2025 var -0,37 (-0,53). En ny RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK har satts upp i april, vilken kommer ersätta den gamla och är således 150 MSEK större vilket ger bolaget ytterligare möjligheter.

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 2024.

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 förvävsstrategi och söker efter verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige.

Bellman Groups kärnvärden som säkerställer att verksamhet bedrivs långsiktigt är:

- Säkerhet
- Hållbarhet
- Kvalitet
- Kompetens

Segmentsöversikt ¹⁾

MSEK	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning			
Öst	292,8	332,0	1 286,3
Väst	140,0	229,7	868,5
Syd	302,1	396,9	1 494,8
Nord	303,6	177,0	927,0
Övrigt	0,2	0,1	0,8
Summa nettoomsättning	1 038,7	1 135,7	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster			
Öst	8,3	13,3	39,3
Väst	11,6	-10,5	13,2
Syd	-4,5	11,1	10,0
Nord	60,6	42,2	188,4
Övrigt	-4,3	8,6	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster	71,8	64,6	273,4

¹⁾ Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderas för perioden oktober–december. Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

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 292,8 MSEK (332,0), en minskning med 11,8 procent eller 39,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Orsaken är i första hand en kvarstående osäkerhet kring den framtida ekonomiska utvecklingen, vilket har fördröjt projektstarter.

Resultat

EBITA exklusive jämförstörande poster för kvartalet uppgick till 8,3 MSEK (13,3), en minskning med 37,3 procent eller 4,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av den minskade omsättningen.

Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten vunnit och påbörjat arbetet med ett större infrastrukturprojekt relaterat till Ostlänken och Nyköpings Resecentrum. Projektet har inletts enligt plan och innebär omfattande markarbeten samt tillhörande logistiklösningar, vilket gett betydande tillskott till affärsområdets orderstock.

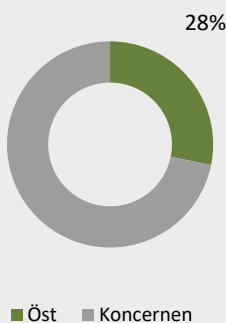
Projektet förväntas bidra positivt till omsättningen och resultatet under de kommande kvartalen och bedöms också ha strategisk betydelse för fortsatt tillväxt inom liknande projektområden som involverar flertalet bolag inom koncernen.

Krossverksamhetens lönsamhet har avtagit något under kvartalet då inga nya större projekt med behov av krossmaterial har tillkommit i affärsområdet.

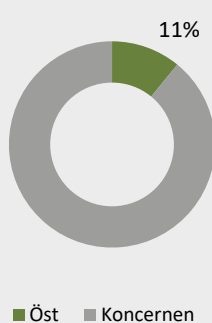
Transportverksamheten har fortsatt varit lönsam trots något lägre omsättning i väntan på en ökad marknadsaktivitet, men där vi nu har kommit igång med arbetet kring riksväg 77. Ökade deponiintag på främst Fors har gett en positiv effekt i perioden.

Öst	jan-mar 2025	jan-mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	292,8	332,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	8,3	13,3
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	2,8	4,0

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



**EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-mar,
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 140,0 MSEK (229,7), en minskning med 39,1 procent eller 89,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen var framför allt en följd av att ett stort industriprojekt fortsatt varit pausat, vilket har minskat omsättningen för flera av dotterbolagen inom affärsområde Väst. Affärsområdet arbetar aktivt med att bredda kundbasen för att skapa en stabilare omsättningsmix.

Resultat

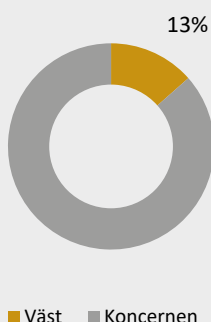
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 11,6 MSEK (-10,5), en ökning med 210,6 procent eller 22,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förbättringen är främst ett resultat av ett ökat fokus på regionens återvinnings-verksamhet, som fått förtroendet för flera större och ett antal mindre projekt. Arbetet med att driva hållbar lönsamhet har också bidragit positivt till resultatet.

Verksamhet

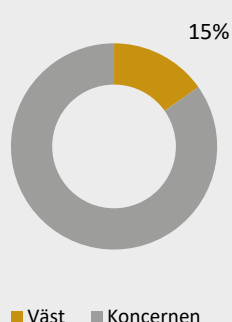
Under kvartalet har affärsområdet fortsatt präglats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter. Ett stort industriprojekt är pausat, vilket påverkar flera av bolagen inom affärsområde Väst negativt. Inflödet till våra anläggningar är fortsatt mycket stabilt, medan förmedling av transporter och maskiner är något lägre till följd av det allmänna marknadsläget.

Väst	jan-mar 2025	jan-mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	140,0	229,7
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	11,6	-10,5
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	8,3	-4,6

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 302,1 MSEK (396,9), en minskning med 23,9 procent eller 94,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen beror på en generell nedgång på marknaden. Trots denna utmaning fortsätter affärsområde Syd att aktivt bearbeta marknaden för att bibehålla och stärka kundportföljen.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -4,5 MSEK (11,1), en minskning med 140,7 procent eller 15,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Affärsområde Syd fokuserar på att genomföra effektiviseringsåtgärder för att stärka resultatet framöver.

Verksamhet

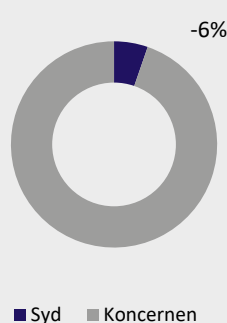
Under kvartalet har affärsområdet Syd ökat fokus på återvinning med fler projekt inom tippar och terminaler. Samtidigt har ett program med kostnadseffektivisering sätts för att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden samt säkerställa hållbarhet och lönsamhet över tid. Marknaden präglas både av hårdare konkurrens och ett minskat antal uppdrag på transport- och maskinsidan. En fortsatt bra sysselsättning i Blekinge kan dock noteras.

Syd	jan-mar 2025	jan-mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	302,1	396,9
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-4,5	11,1
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-1,5	2,8

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

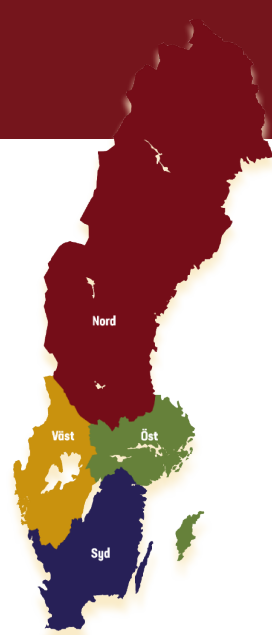


EBITA exklusive jämförelsestörande poster (MSEK) för perioden jan-dec, som andel av koncernen (%)



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 303,6 MSEK (177,0), en ökning med 71,5 procent eller 126,6 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 första kvartalet för 21 procent av koncernens nettoomsättning.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 60,6 MSEK (42,2), en förbättring med 43,7 procent eller 18,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst hänförligt till omsättningsökningen i det nämnda industriprojektet.

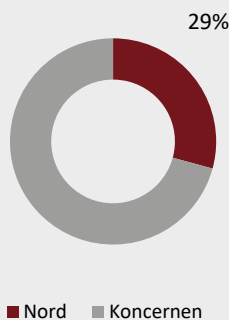
Verksamhet

Goda förutsättningar i pågående större projekt har lett till hög effektivitet, vilket avspeglas i omsättningen och i resultatet. Fokus ligger fortsatt på de befintliga projekten som fortskrider med god samverkan mellan dotterbolagen.

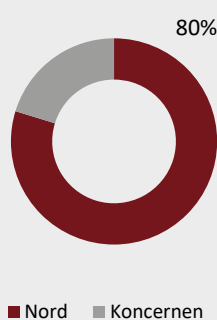
Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt. Ambitionen är att kunna lämna anbud på nya projekt, förutsatt att rätt resurser och kompetenser finns tillgängliga.

Nord	jan-mar 2025	jan-mar 2024
Nettoomsättning, MSEK	303,6	177,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	60,6	42,2
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	20,0	23,8

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



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



Hållbarhet

Bellman Group arbetar med 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 sju väsentliga hållbarhetsområden identifierade i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Klimat och miljö:

- Klimatpåverkan och förändring
 - o Energiförbrukning
 - o Utsläpp av växthusgaser
 - o Investeringsbehov
- Cirkulär ekonomi och avfall
 - o Cirkularitet och avfallsminimering
- Biologisk mångfald och ekosystem
 - o Förändring och förstörande av mark
 - o Markanvändningens påverkan på vattenmiljö

Ansvar:

- Affärsetik
 - o Arbetsvillkor och rättvis anställning
 - o Korruption och mutor
- Hälsa och säkerhet
 - o Hälsorisker inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen
- Mångfald och jämställdhet
 - o Mångfald och jämställdhet i egen verksamhet

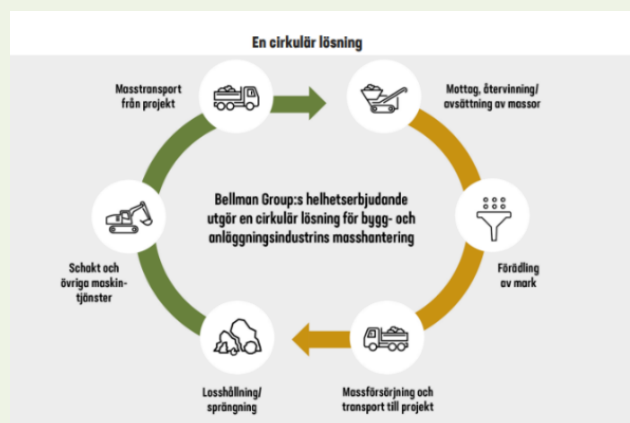
Samhällspåverkan:

- Bidrag till samhällsinfrastrukturen för social och ekonomisk utveckling

Koncernen har under kvartalet fortsatt förberedelserna för rapportering av CSRD 2025. Flera projekt pågår parallellt i verksamheten såsom utveckling av system för utökad rapportering av klimatdata samt översyn av cirkulära flöden för masshantering inom koncernen. För ytterligare information se Bellman Groups års- och hållbarhetsredovisning från 2024, som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

En cirkulär lösning med hållbarhet i fokus

Bellmans helhetserbjudande inom cirkulär masshantering med tjänster inom losshållning, schakt, transport och hantering av massor möjliggör en effektiv och hållbar hantering av hela logistikkedjan, vilket genererar ett mervärde för kunder och projekt. Det är med denna cirkularitet som vi är en del av den hållbara lösningen i hantering av massor. Transporter kan optimeras, med avseende på vikt och körsträckor. Samtidigt kan Bellman Group utöka sitt erbjudande till sina kunder genom försäljning av massor från sina egna deponier och återvinningsanläggningar.



Övriga upplysningar

Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av första kvartalet 2025 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 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 första 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 mars 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 791 (761). Av dessa var 179 (185) anställda i VSM, 158 (164) anställda i Norrvinge, 100 (110) anställda i Uppländska, 101 (85) anställda i Öhmans, 78 (74) anställda i Bellmans, 40 (39) anställda i Holmgrens, 32 (N/A) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 29 (30) anställda i Ivarssons, 21 (22) anställda i Samgräv, 25 (26) anställda i VG-Teknik, 5 (4) anställda i SÅCAB och 23 (22) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Fredrik Breitung har under kvartalet tillträtt som koncernens nya CFO, Fredrik kommer närmast från Unilabs.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Bellman Group har efter kvartalets utgång mycket framgångsrikt emitterat nya seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Obligationerna kommer löpa med en rörlig ränta om 3m STIBOR + 490 baspunkter per år och förfaller i april 2029. Likviddag för obligationsemissionen var den 7 april 2025 och emissionslikviden användes bland annat för att finansiera återköpserbjudandet avseende Bellmans befintliga obligationer 2021/2026 med förfall den 10 februari 2026. Obligationsemissionen används också för att finansiera de befintliga obligationerna, finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och framför allt stärka upp koncernens förvärvsagenda.

I samband med årsstämman beslutade Bellman Group om en engångsutdelning om 400 MSEK till företagets aktieägare, vilken kommer att genomföras under Q2.

Årsstämma

Årsstämman för 2024 hölls i Stockholm den 24 april 2025. I samband med detta omvaldes alla styrelseledamöter. Styrelsen består fortsatt av Björn Andersson (ordförande), Per Nordlander, Charlotte Hybinette och Ingalill Östman.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I årsredovisningen 2024 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 delårsrapporten för perioden januari–mars 2025 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moder-bolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 22 maj 2025
Magnus Persson, vd

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	3	1 038,7	1 135,7	4 577,5
Övriga rörelseintäkter		11,5	6,9	71,2
Summa intäkter		1 050,2	1 142,5	4 648,7
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-714,3	-842,3	-3 350,8
Övriga externa kostnader		-44,6	-24,7	-158,9
Personalkostnader		-165,6	-158,7	-644,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-62,8	-58,9	-242,7
Resultat från andelar i intressebolag		0,7	1,4	5,3
Övriga rörelsekostnader		-0,6	-0,2	-1,1
Summa rörelsens kostnader		-987,2	-1 083,5	-4 392,4
Rörelseresultat (EBIT)		63,0	59,1	256,3
Summa resultat från finansiella poster		-42,5	-37,7	-128,7
Resultat efter finansiella poster		20,5	21,4	127,6
Inkomstskatt		-4,1	-4,1	-26,7
Periodens resultat		16,4	17,3	100,8
Resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare		16,3	17,1	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,2	1,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		7,8	8,2	47,6
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat				
Periodens resultat		16,4	17,3	100,8
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		16,4	17,3	100,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare		16,3	17,1	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,2	1,6

¹⁾ Resultaträkningen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december. Resultaträkningen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 210,3	1 088,8	1 209,9
Materiella anläggningstillgångar		1 241,2	1 140,0	1 223,9
Finansiella anläggningstillgångar		57,9	56,5	53,9
Uppskjuten skatt		7,3	8,7	6,4
Summa anläggningstillgångar		2 516,7	2 294,0	2 494,0
Varulager		52,3	52,9	50,0
Kortfristiga fordringar		886,5	875,0	781,8
Likvida medel		204,4	334,3	286,0
Summa omsättningstillgångar		1 143,3	1 262,2	1 117,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 659,9	3 556,2	3 611,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		988,1	857,9	975,4
Innehav utan bestämmande inflytande		10,6	9,9	10,5
Långfristiga skulder		1 738,6	1 682,4	1 744,1
Kortfristiga skulder		922,6	1 006,0	881,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 659,9	3 556,2	3 611,8

¹⁾ Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 mars 2024 inkluderar alla legala enheter förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna. Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2024 och 31 mars 2025 inkluderar alla 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 2024	2,1	235,3	-0,1	603,6	840,9	9,7	850,6
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	17,1	17,1	0,2	17,3
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	17,1	17,1	0,2	17,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående balans per den 31 mar 2024	2,1	235,3	-0,1	620,7	858,0	9,9	867,8
Ingående balans per den 1 jan 2025	2,1	235,3	-0,1	734,7	971,9	10,5	982,4
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	16,3	16,3	0,1	16,4
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	16,3	16,3	0,1	16,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående balans per den 31 mar 2025	2,1	235,3	-0,1	751,0	988,1	10,6	998,7

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		63,0	59,1	256,3
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Av- och nedskrivningar		62,8	58,9	242,7
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-39,8	-22,9	-38,7
Erhållen ränta		0,5	0,4	10,2
Erlagd ränta		-30,8	-34,5	-138,9
Utdelning från intressebolag		-	-	6,7
Betald skatt		-12,4	-13,0	-14,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		43,4	47,9	323,5
Förändring av rörelsekapital		-45,1	-64,8	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1,7	-16,9	239,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-	-126,3
Förvärv av mark		-27,6	-	-
Lån till intressebolag		-5,0	-	-6,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-13,9	-16,0	-64,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		18,0	15,8	60,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-28,5	-0,2	-136,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Amortering av leasingskuld		-19,4	-17,8	-74,3
Amortering av avbetalningslån		-32,0	-26,2	-136,6
Utdelning till minoritet		-	-	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-51,3	-44,0	-211,7
Periodens kassaflöde		-81,6	-61,1	-109,4
Likvida medel vid periodens början		286,0	395,4	395,4
Likvida medel vid periodens slut		204,4	334,3	286,0

¹⁾ Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december
Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		13,4	12,6	53,1
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,1	0,1
Summa intäkter		13,5	12,7	53,2
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-2,7	6,8	-33,7
Personalkostnader		-11,1	-10,6	-38,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,3	-0,4	-2,1
Summa rörelsens kostnader		-14,1	-4,2	-74,1
Rörelseresultat (EBIT)		-0,6	8,5	-20,9
Summa resultat från finansiella poster		-30,9	-23,5	-78,8
Resultat efter finansiella poster		-31,6	-15,0	-99,7
Bokslutsdispositioner		-	-	130,9
Inkomstskatt		6,5	3,1	-12,7
Periodens resultat tillika totalresultat		-25,1	-11,9	18,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		6,1	2,8	5,4
Materiella anläggningstillgångar		0,6	3,1	3,4
Finansiella anläggningstillgångar		3 093,6	2 681,2	3 061,6
Uppskjuten skatt		4,9	8,2	4,9
Summa anläggningstillgångar		3 105,3	2 695,4	3 075,3
Kortfristiga fordringar		16,9	13,1	9,4
Kassa och bank		129,1	311,5	212,3
Summa omsättningstillgångar		146,1	324,7	221,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 251,4	3 020,1	3 297,0
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		742,9	702,1	768,0
Obeskattade reserver		85,8	65,6	85,8
Långfristiga skulder		2 377,0	2 125,7	2 366,5
Kortfristiga skulder		45,7	126,8	76,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 251,4	3 020,1	3 297,0

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 redovisningstolkningkommittén (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 2024. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2024 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 2024.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, CFO, 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⁾

	Not	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK				
Öst		292,8	332,0	1 286,3
Väst		140,0	229,7	868,5
Syd		302,1	396,9	1 494,8
Nord		303,6	177,0	927,0
Övrigt		0,2	0,1	0,8
Summa nettoomsättning		1 038,7	1 135,7	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK				
Öst		8,3	13,3	39,3
Väst		11,6	-10,5	13,2
Syd		-4,5	11,1	10,0
Nord		60,6	42,2	188,4
Övrigt		-4,3	8,6	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		71,8	64,6	273,4

	jan–mar 2025	jan–mar 2024	Helår 2024
MSEK			
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	134,0	122,5	513,2
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-62,2	-57,9	-239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	71,8	64,6	273,4
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,6	-1,0	-2,9
Öst	-2,0	-1,8	-5,0
Väst	-0,4	-0,1	5,7
Syd	-2,6	-2,0	-7,0
Nord	-2,9	-0,3	-4,8
Övrigt	-0,4	-0,3	-2,9
Jämförelsestörande poster²⁾	-8,2	-4,5	-14,1
EBIT	63,0	59,1	256,3
Resultat från finansiella poster	-42,5	-37,7	-128,7
Resultat före skatt	20,5	21,4	127,6

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

Summa rörelsekapital exklusive skatt	230,7	168,3	185,5
---	--------------	--------------	--------------

¹⁾ Beloppen för 2024 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna som inkluderats för perioden oktober–december. Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under första kvartalet till 8,2 MSEK (4,5), 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 mars 2025 uppgick derivatets verkliga värde till 6,1 MSEK (6,1 per 31 december 2024).

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 mars 2025 var 29,7 MSEK (28,6 MSEK per den 31 december 2024). Förändringar i verkligt värde är hänförligt till diskontering av verkligt värde av den resterade posten och 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 ett maximalt värde av 32,0 MSEK 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 mars 2025 var 23,3 MSEK (22,7 MSEK per 31 december 2024). 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 med utbetalningar i juni 2027 och i juni 2028.

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 mars 2025 var 10,0 MSEK (9,7 MSEK per den 31 december 2024). 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 med utbetalningar i juni 2027 och i juni 2028.

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 2024.

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 mars 2025 till 0,0 MSEK (7,6 MSEK per 31 december 2024). Återstående refinansieringskostnader avseende nuvarande obligation har till fullo kostnadsförts under mars då de nya obligationerna träder i kraft i april 2025.

Bellman Group har efter kvartalets utgång mycket framgångsrikt emitterat nya seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Obligationerna kommer löpa med en rörlig ränta om 3m STIBOR + 490 baspunkter per år och förfaller i april 2029. Likvidtag för

obligationsemissionen var den 7 april 2025 och emissionslikviden användes bland annat för att finansiera återköpserbjudandet avseende Bellmans befintliga obligationer 2021/2026 med förfall den 10 februari 2026. Obligationsemissionen används också för att finansiera de befintliga obligationerna, finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och framför allt stärka upp koncernens förvärvsagenda.

För nuvarande obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterbolag. Obligationsvillkoren för denna inkluderar även 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 mars 2025 till 6,1 MSEK (6,1 MSEK per 31 december 2024).

Bolaget har en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) som uppgår till ett belopp om upp till 350,0 MSEK (350,0 MSEK per 31 december 2024). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 mars 2024 till 0,0 MSEK vilket var detsamma som per den 31 december 2024. En ny RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK har satts upp i april, vilken kommer ersätta den gamla och är således 150 MSEK större vilket ger bolaget ytterligare möjligheter.

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 mars 2025 uppgick koncernens totala leasingskulder till 159,0 MSEK, jämfört med 159,8 MSEK per den 31 december 2024, varav 98,7 MSEK (98,4) var långfristiga skulder och 60,3 MSEK (61,4) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 31 mars 2025 uppgick till 460,8 MSEK, jämfört med 469,2 MSEK per den 31 december 2024, varav 337,2 MSEK (351,5) var långfristiga skulder och 123,7 MSEK (117,7) var kortfristiga skulder.

7 Lånevillkor

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

8 Ägarstruktur

Vid utgången av första kvartalet 2025 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 kvartalet 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		Antal aktier	
	31 dec 2024	Andel (%)	31 mar 2025	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		Antal aktier	
	31 dec 2024	Andel (%)	31 mar 2025	Andel (%)
Ägande				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1	1 041 744	56,1
ANLOG Holding AB	147 500	7,9	147 500	7,9
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5	82 773	4,5
Skärså Consulting AB	63 400	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	54 939	3,0	54 939	3,0
S & L Holmgrens Holding AB	52 121	2,8	52 121	2,8
Hasseludd Förvaltning AB	48 575	2,6	48 575	2,6
M&M Maskin AB	43 515	2,3	43 515	2,3
Sheep Hill Holding AB	29 881	1,6	29 881	1,6
Håkan Lind Holding AB	24 982	1,3	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	15 522	0,8	15 522	0,8
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,6	12 000	0,6
V-excav Sverige AB	10 901	0,6	10 901	0,6
Övriga	36 622	2,0	36 622	2,0
Summa ägande	1 858 597	100,0	1 858 597	100,0

9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 8,2 MSEK (4,5) och bestod främst av legala kostnader för tillståndprocesser

avseende Uppländska Bergborrnings AB om 5,6 MSEK (2,3), omstrukturingskostnader om 2,5 MSEK (2,0), förvärvskostnader om 0,1 MSEK (0,0), samt övrigt 0,0 MSEK (0,3).

			jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
		MSEK			
Jämförelse- störande 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.	Legala kostnader tillstånd	5,6	2,3	11,6
		AGN	-	-	6,6
		Förvärvskostnader	0,1	-	1,9
		Omstrukturingskostnader	2,5	2,0	6,3
		Övrigt	-	0,3	1,0
		Jämförelsestörande poster	8,2	4,5	14,1

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

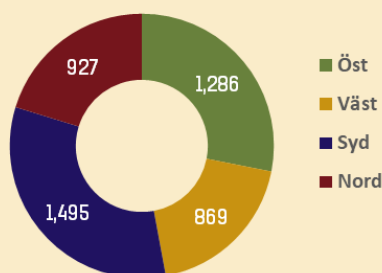
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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 2024 på www.bellmangroup.se

2024

4 577,5

Nettoomsättning, MSEK

273,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

807

Antal anställda



Finansiell kalender

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 52 30

Fredrik Breitung, CFO
fredrik.breitung@bellmangroup.se
+46 (0)70 340 76 79

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



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group