

Halvårsrapport Q2

Januari-juni 2025



BELLMAN
GROUP



**BELLMAN
GROUP**

Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt

Minskat resultat, bättre kassaflöde

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 18 procent och EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 27 procent.
- Det fria kassaflödet från verksamheten förbättrades jämfört med förgående år.
- Framgångsrik refinansiering vilket ytterligare stärker bolagets operativa verksamhet och förvärvsagenda.
- Marknaden är fortsatt utmanande och återhämtning dröjer minst sex till tolv månader.
- Koncernen genomför proaktiva åtgärder för att stärka försäljningen och sänka kostnaderna.

Andra kvartalet, april–juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 005,0 MSEK (1 227,2), en minskning med 18,1 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 59,8 MSEK (82,4), en minskning med 27,4 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,0 procent (6,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 53,5 MSEK (81,1) med en rörelsemarginal som uppgick till 5,3 procent (6,6).
- Kvartalets resultat uppgick till 0,1 MSEK (35,4).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,0 SEK (16,6).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 105,8 MSEK (77,5).

Perioden, januari–juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 2 043,7 MSEK (2 362,9), en minskning med 13,5 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 131,6 MSEK (147,0), en minskning med 10,5 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,4 procent (6,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 116,4 MSEK (140,2) med en rörelsemarginal som uppgick till 5,7 procent (5,9).
- Periodens resultat uppgick till 16,5 MSEK (52,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 7,8 SEK (24,8).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 104,0 MSEK (60,6).

Finansiell översikt ¹⁾

MSEK (där inte annat anges)	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	1 005,0	1 227,2	2 043,7	2 362,9	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	59,8	82,4	131,6	147,0	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,0	6,7	6,4	6,2	6,0
Rörelseresultat (EBIT)	53,5	81,1	116,4	140,2	256,3
Rörelsemarginal, %	5,3	6,6	5,7	5,9	5,6
Periodens resultat	0,1	35,4	16,5	52,7	100,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,0	16,6	7,8	24,8	47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	105,8	77,5	104,0	60,6	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–juni.

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

VD har ordet

Marknaden fortsatte att vara utmanande även under årets andra kvartal. Det präglades, likt tidigare perioder, av stark tillväxt i affärsområde Nord. Samtidigt var marknaden i övriga delar av landet mycket utmanande, särskilt i affärsområdena Väst och Syd. Denna regionala obalans kräver fortsatt hög operativ anpassningsförmåga inom koncernen.

Efterfrågan är fortsatt pressad av rådande makroekonomiska förhållanden, tullrelaterad osäkerhet, hårdare konkurrens och prispress. Vi genomför därför mer proaktiva säljaktiviteter kombinerat med besparingar inom administration.

Trots att vi såg en minskning i omsättning och rörelseresultat är det glädjande att vi visar ett förbättrat kassaflöde jämfört med samma period föregående år. Detta till följd av effektiv projektstyrning och förhöjd fokus på betalningar vilket har förbättrat kassaflödet.



Nettoomsättningen för årets andra kvartal uppgick till 1 005 MSEK vilket är en minskning med 18 procent som också speglar marknaden mycket väl. EBITA före jämförelsestörande poster uppgick till 60 MSEK vilket är en försämring med 23 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,0 procent, jämfört med 6,6 procent under motsvarande kvartal föregående år.

Periodens omsättning minskade med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år, där den organiska tillväxten minskade med 16 procent. Minskningen är främst kopplad till en mer utmanande marknad överlag. Nord levererade däremot fortsatt hög aktivitet och lönsamhet, drivet av stark marknadsnärvaro, god kundrelation och operativ effektivitet.

Periodens fria kassaflöde uppgick till 104 MSEK vilket är en förbättring med 43 MSEK jämfört med samma period föregående år. Det är en utmanande marknad vi möter och som är tuffare än vi hade förväntat oss. Därför gör vi proaktiva försäljningsåtgärder samt minskar våra kostnader – för att stärka vår EBITA marginal och kassaflöde.

” Det är en utmanande marknad vi möter som är tuffare än vi hade förväntat oss.

Under kvartalet var koncernen fortsatt engagerad i ett omfattande industriprojekt i Nord. Detta bidrog till att jämna ut beläggningen och säkra volymen. Det är också glädjande att Ostlänken-projektet fortlöper enligt plan, där våra dotterbolag VSM, Uppländska och Wixner & Rödin har ett omfattande engagemang. Det interna samarbetet mellan koncernens bolag har förstärkts ytterligare, vilket i sin tur ökar vår konkurrenskraft och operativa bredd som en stark rikstäckande helhetsleverantör inom loss hållning, schakt, transport och hantering av massor.

Vi märker tydligt av den fortsatta osäkerheten på marknaden. Många större upphandlingar är planerade men fördröjda, och beslutsprocesserna är längre än tidigare. Det påverkar affärsområdenas förmåga att planera kapacitet och resurser. Vår uppfattning är att en bredare återhämtning i anläggningsmarknaden sannolikt ligger minst sex till tolv månader bort. Trots detta har vi under kvartalet sett att ett flertal mindre och medelstora projekt startat, vilket är ett positivt tecken. Den underliggande efterfrågan finns kvar, särskilt inom industri och offentlig infrastruktur. Däremot är bostadsbyggandet fortsatt svagt, även om vi ser viss rörelse i dialoger kring projekt med start 2026 och framåt.

Vi förstärker nu vår kostnadsöversyn. Genom bemanningsjusteringar, förbättrad maskinanvändning, minskade utgifter och samordnade inköp har vi initierat åtgärder som sänker våra kostnader både 2025 och 2026. Åtgärderna är utformade för att inte påverka leveransförmåga eller kundnöjdhet.

” Trots att vi såg en minskning i omsättning och rörelseresultat är det glädjande att vi visar ett förbättrat kassaflöde jämfört mot samma period föregående år.

För att möta den fortsatt pressade marknaden har organisationen förstärkt sin kommersiella kapacitet. Det gäller såväl kundbearbetning som kalkylarbete och uppföljning av pågående projekt. Vår strategi är tydlig: vi söker inte volym till varje pris, utan fokuserar på affärer där vi kan skapa långsiktigt värde till bra marginaler.

Vårt erbjudande inom cirkulär massahantering utvecklas vidare, en viktig del inom hållbarhet. Under kvartalet har volymen av återanvända massor bedömts öka, vilket bidrar till minskat avfall och stärker vår position hos miljömedvetna kunder. Arbetet med att ta fram och certifiera nya produkter på våra återvinningsanläggningar fortskrider, i linje med ambitionen att klättra uppåt i avfallshierarkin.

” Vi fortsätter även att utveckla vårt erbjudande inom cirkulär masshantering en viktig del inom hållbarhet.

Vi fortsätter att utveckla våra processer för hållbarhetsrapportering och styrning. Genom ökad transparens kring klimatpåverkan, resurseffektivitet och sociala frågor stärker vi koncernens långsiktiga konkurrenskraft och bygger förtroende hos kunder, medarbetare och investerare.

Sammantaget utvecklades kvartalet sämre än våra förväntningar, då marknaden är utmanande, vilket resulterade i minskad omsättning och resultat men med ett rejält förstärkt kassaflöde.

Det är också fortsatt låg projektaktivitet i flera regioner och osäkerhet kring upphandlingar och investeringsbeslut.

Under återstoden av 2025 förväntar vi oss att denna situation kvarstår och vi fokuserar därför fortsatt på att anpassa vår kapacitet genom att minska våra kostnader, förbättra vår operativa effektivitet och positionera oss för att kunna dra nytta av en framtida återhämtning.

Vi går in i andra halvåret med en stabil plattform och ett fortsatt fokus på kärnverksamheten, effektivitet i vår organisation och med fokus på potentiella förvärv som kan stärka vårt helhetserbjudande ytterligare.

Magnus Persson
VD, Bellman Group AB

Finansiell översikt



Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden kännetecknades under andra kvartalet av fortsatt stor osäkerhet och en tydlig marginalpress. Obalansen mellan resursutbud och efterfrågan har dämpat aktivitetsnivån och pressat priserna, samtidigt som flera större projekt har skjutits fram i tid. Regeringens historiskt höga satsning på infrastruktur på hela 1 171 miljarder kronor för åren 2026-2037 ligger dock fast och ger fortsatt en stark långsiktig efterfrågan på underhålls- och investeringsprojekt inom väg- och järnvägsnätet.

För Bellman Group har mindre och kortare uppdrag varit avgörande för att upprätthålla sysselsättning och kassaflöde, men de kompenserar inte helt för tappet när större projekt försenas. Koncernen möter utmaningen med löpande bemanningsoptimering, effektiviseringsprogram och ett starkt kommersiellt fokus.

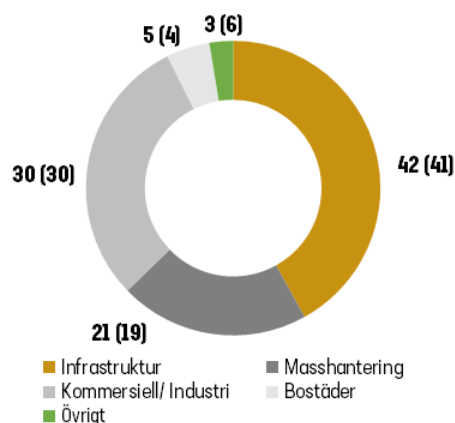
Affärsområdena visar skiftande utveckling. Norr levererar fortsatt god lönsamhet tack vare hög beläggning för Bröderna Öhman, men även affärsområde Öst går bra. Orderläget efter sommaren bedöms som något osäkert, vi ser att det planeras mycket men också att det sker en fördröjning och försiktighet. Syd och Väst verkar i en avvaktande marknad, med hård prispress och korta uppdrag. Koncernens fokus ligger på effektiv prissättning, kostnadsanpassningar och snabb påfyllnad av orderboken för att skydda marginalerna.

Enligt Byggföretagens konjunkturindikator (april 2025) fortsätter återhämtningen i lugn takt. Anläggningsinvesteringarna bedöms växa snabbare än BNP när energisektorn och spårbinden infrastruktur tar fart. Bellman Group, med låg kapitalbindning i egen maskinpark och stark position i samhällskritiska projekt, står väl rustat för att dra nytta av denna uppgång. Samtidigt räknar ledningen med en fortsatt svag marknad under åtminstone de närmaste sex till tolv månaderna, vilket kräver bibehållen kostnadsdisciplin och selektiv anbudsstrategi.

Vi tror också att den lägre räntenivån kommer att göra att marknaden återhämtar sig allt snabbare men att de geopolitiska oroligheterna kring exempelvis handelshinder och osäkerhet i allmänhet skapar en fortsatt oro och återhållsamhet i världen.

Med riktade säljinsatser, fortsatt effektivisering och förstärkt riskhantering bedömer koncernen att förutsättningarna finns för att gradvis stärka lönsamheten när större projekt återstartas under andra halvåret 2025.

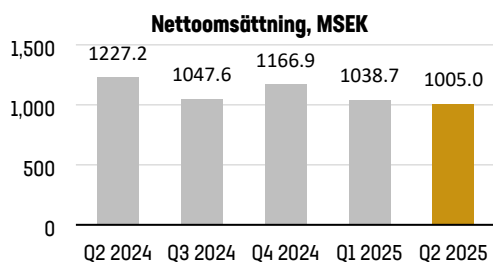
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan–jun 2025



Andra kvartalet, april–juni 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 1 005,0 MSEK (1 227,2), en minskning med 18,1 procent eller 222,2 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 29,7 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 20,5 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.



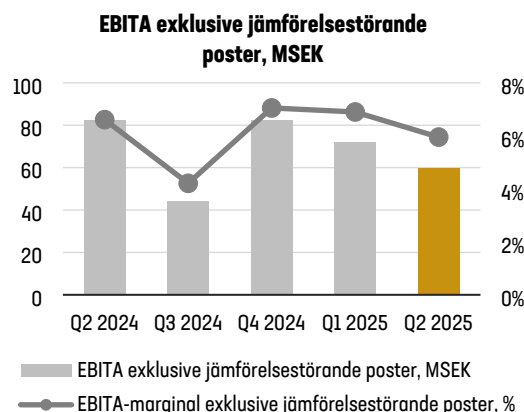
Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i affärsområde Väst med 59,3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats samt en avvaktade marknad. Affärsområde Syds omsättning var 20,9 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år. Ett resultat främst av en svagare marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Affärsområde Nords omsättning minskade med 7,7 procent. Detta främst som ett resultat av att dess stora industriprojekt, som rullat under mer än ett år, gått in i en lugnare fas. Detta projekt stod dock fortsatt för 15 procent (11) av koncernens totala omsättning under andra kvartalet. Detta motverkades delvis av affärsområde Östs omsättning som ökade med 3,1 procent tack vare ett större infrastrukturprojekt som är en del av Ostlänken som startade i början av 2025 samt utbyggnaden av riksväg 77. Detta motverkades delvis av fördröjda projektstarter samt lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 59,8 MSEK (82,4), en minskning med 27,4 procent eller 22,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 3,5 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 31,6 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.

Bortsett från förvärvspåverkan minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Väst med 13,7 MSEK, främst på grund av att inga nya större projekt startats i en avvaktande marknad. Affärsområde Syds EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 11,8 MSEK, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Även affärsområde Nords EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade detta kvartal med 10,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var till stor del en följd av att det stora industriprojektet har gått in i en fas med lägre aktivitet och omsättning. Detta motverkas delvis av affärsområde Östs EBITA exklusive jämförelsestörande

poster som ökade med 4,1 MSEK, främst till följd av ökad omsättning i infrastrukturprojekten.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 53,5 MSEK (81,1), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 61,7 MSEK (59,6) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 61,1 MSEK (58,6) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,6 MSEK (1,0). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörandeposter som under kvartalet uppgick till 5,8 MSEK (0,3). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -53,4 MSEK (36,9) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånen (nya och gamla) och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -45,5 MSEK (-28,6). En ökning som beror på jämförelsestörande kostnader kopplade till nytt obligationslån och ny RCF, hänförliga till ränteåterbetalningar av det gamla lånet och upplösning av derivat kopplat till samma lån. Övriga finansiella poster uppgick till -7,9 MSEK (-8,3) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar.

Kvartalets resultat uppgick till 0,1 MSEK (35,4) med en inkomstskatt om 0,1 MSEK (-8,8).

Kassaflöde

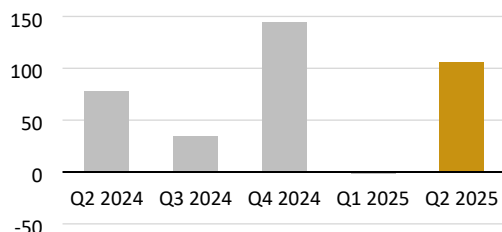
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet minskade och uppgick till 67,7 MSEK (93,2) medan rörelsekapitalet förbättrades med 53,7 MSEK jämfört mot samma period föregående år. Rörelsekapitalet under kvartalet förbättrades med 38,0 MSEK (-15,6), främst som en följd av effektiv intern projektstyrning och förhöjt fokus på betalningar vilket lett till lägre kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 11,4 MSEK (-80,4). Detta avser främst försäljning av äldre fordon om 23,6 MSEK (18,4) delvis motverkat av investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -12,2 MSEK (-16,3).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -97,8 MSEK (-60,1) och var ett resultat av utdelningar till koncernens aktieägare om -400,0 MSEK (0,0) och till externa ägare i Munthers om -0,8 MSEK (-0,8), amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -42,5 MSEK (-42,4) samt amortering av leasingkulder som

uppgick till -18,0 MSEK (-17,8). Detta motverkades delvis av upptagandet ett nytt obligationslån om 1 500 MSEK (0,0), ett nytt RCF lån om 40,0 MSEK (0,0) delvis motverkat återbetalning av det gamla obligationslånet om -1 150 MSEK (0,0) samt finansieringskostnader för uppsättning av nya obligations- och RCF lån om -19,0 MSEK (0,0) respektive -7,5 MSEK (0,0).

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kvartalets kassaflöde uppgick till 19,3 MSEK (-63,0) med totala likvida medel vid utgången av andra kvartalet 2025 om 223,7 MSEK, jämfört med 271,3 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2024.

Perioden, januari–juni 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 043,7 MSEK (2 362,9), en minskning med 13,5 procent eller 319,2 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 51,5 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 15,7 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i affärsområde Väst med 50,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats samt en avvaktande marknad med fördröjda projektstarter. Affärsområde Syds omsättning var 22,4 procent lägre än för motsvarande period föregående år. Främst ett resultat av en svagare marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Affärsområde Östs omsättning minskade med 5,1 procent främst hänförligt till fördröjda projektstarter samt lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten. Detta motverkades delvis av en fortsatt stark omsättning i affärsområde Nord som ökade med 24,5 procent, främst som ett resultat av ett stort industriprojekt som stod för 18 procent (12) av koncernens totala omsättning under perioden.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 131,6 MSEK (147,0), en minskning med 10,5 procent eller 15,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 5,8 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 14,4 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Denna minskning förklaras främst av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Syd minskade med 27,5 MSEK jämfört med samma period föregående år. Detta främst på grund av låg sysselsättning i en fortsatt svag marknad. Affärsområde Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 4,7 MSEK, främst till följd av fördröjda projektstarter under första kvartalet 2025. Detta motverkades delvis av affärsområde Väst vars EBITA före jämförelsestörande poster ökade med 7,3 MSEK, främst tack vare ett ökat fokus på regionens återvinningsverksamhet. Affärsområde Nords höga omsättning i det stora industriprojektet bidrog till att EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 10,7 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 116,4 MSEK (140,2), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 124,5 MSEK (118,5) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 123,3 MSEK (116,6) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 1,2 MSEK (1,9). 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 jämförelsestörandeposter som under perioden uppgick till 14,0 MSEK (4,9). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -95,9 MSEK (-74,5) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånen (nya och gamla) och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -79,3 MSEK (-58,8). En ökning som beror på jämförelsestörande kostnader kopplade till nytt obligationslån och ny RCF, främst i form av ränteåterbetalningar av det gamla lånet och upplösning av derivat kopplat till samma lån. Övriga finansiella poster uppgick till -16,6 MSEK (-15,8) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillningar.

Periodens resultat uppgick till 16,5 MSEK (52,7) med en inkomstskatt om -4,0 MSEK (-13,0).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet minskade och uppgick till 111,1 MSEK (141,1) medan rörelsekapitalet förbättrades med 73,4 MSEK jämfört mot samma period föregående år. Rörelsekapitalet under perioden försämrades med -7,1 MSEK (-80,5), vilket främst var en följd av högre kundfordringar jämfört med utgången av 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -17,1 MSEK (-80,6). Detta avser främst finansiering av markförvärv om -27,6 MSEK (0,0) samt ett lån till intressebolag om -5,0 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -26,2 MSEK (-32,2) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 41,6 MSEK (34,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -149,2 MSEK (-104,1) och var ett resultat av utdelningar till koncernens aktieägare om -400,0 MSEK (0,0) och till externa ägare i Munthers om -0,8 MSEK (-0,8), amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -74,5 MSEK (-68,6) samt amortering av leasingskulder som

uppgick till -37,3 MSEK (-35,5). Detta motverkades delvis av upptagandet ett nytt obligationslån om 1 500 MSEK (0,0), ett nytt RCF lån om 40,0 MSEK (0,0) delvis motverkat återbetalning av det gamla obligationslånet om -1 150 MSEK (0,0) samt finansieringskostnader för uppsättning av nya obligations- och RCF lån om -19,0 MSEK (0,0) respektive -7,5 MSEK (0,0).

Periodens kassaflöde uppgick till -62,3 MSEK (-124,1) med totala likvida medel vid utgången av andra kvartalet 2025 om 223,7 MSEK, jämfört med 271,3 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2024.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2025 uppgick till 26,2 MSEK (32,2) och avsåg investeringar i markanläggningar om 15,1 MSEK (19,3) samt investeringar i fordon om 11,1 MSEK (12,9).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 873,6 MSEK, jämfört med 1 404,5 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 68,5 MSEK (71,3) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 488,7 MSEK (469,2) samt ett RCF-lån om 40,0 MSEK (0,0) och övriga lån om 0,1 MSEK (0,0) minskat med likvida medel om 223,7 MSEK (286,0). För beräkning av koncernens "Bond Incurrence Test" per 30 juni 2025 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 79,5 MSEK (88,5), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster resulterade i en kovenant om 3,77 (2,76).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 2,018,0 MSEK, jämfört med 1 554,0 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder om 148,0 MSEK (159,8), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 488,7 MSEK (469,24), villkorad köpeskilling nuvärdesberäknad till 64,9 MSEK (61,0) samt ett RCF-lån om 40,0 MSEK (0,0) och övriga lån om 0,1 MSEK (0,0 minskat med likvida medel om 223,7 MSEK (286,0).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 223,7 MSEK jämfört med 286,0 MSEK per den 31 december 2024.

Moderbolaget har under kvartalet mycket framgångsrikt emitterat ett nytt obligationslån om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Den nya företagsobligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat med 1 500 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 150,0) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig, tre månaders STIBOR plus 4,9 procent och betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller den 7 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 användes också för att finansiera det nya obligationslånet samt att finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och kan framför allt användas för allt stärka upp koncernens förvärvsagenda.

Vid årsstämman den 24 april 2025 beslutades om en utdelning om totalt 400 MSEK, motsvarande 215,22 kronor per aktie. Utdelningen utbetalades den 23 maj 2025.

Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en underhållskovenant som skall beaktas vid köp av företag och 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 30 juni 2025 var -0,37 (-0,53).

En ny senior säkerställd bankfinansiering RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (350,0) har satts upp under april, vilken kommer ersätta den gamla och är således 150,0 MSEK större vilket ger bolaget ytterligare möjligheter. Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 juni 2025 till 40,0 MSEK jämfört med 0,0 MSEK per den 31 december 2024.

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⁾

	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning					
Öst	352,1	339,4	644,9	671,4	1 286,3
Väst	113,3	273,5	253,2	503,2	868,5
Syd	315,7	399,1	617,9	796,0	1 494,8
Nord	223,9	214,9	527,5	391,9	927,0
Övrigt	0,0	0,2	0,2	0,4	0,8
Summa nettoomsättning, MSEK	1 005,0	1 227,2	2 043,7	2 362,9	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	16,1	12,7	24,4	26,1	39,3
Väst	10,1	23,7	21,7	13,2	13,2
Syd	0,7	12,5	-3,8	23,6	10,0
Nord	35,4	41,6	96,0	83,7	188,4
Övrigt	-2,4	-8,2	-6,7	0,3	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	59,8	82,4	131,6	147,0	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	4,6	3,8	3,8	3,9	3,1
Väst	8,9	8,7	8,6	2,6	1,5
Syd	0,2	3,1	-0,6	3,0	0,7
Nord	15,8	19,4	18,2	21,4	20,3
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,0	6,7	6,4	6,2	6,0

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–juni.

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 352,1 MSEK (339,4), en ökning med 3,7 procent eller 12,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta främst tack vare hög upparbetning i Ostlänken samt god framdrift med transporter kring riksväg 77, trots i övrigt fördröjda projektstarter.

Resultat

EBITA exklusive jämförstörande poster för kvartalet uppgick till 16,1 MSEK (12,7), en ökning med 26,1 procent eller 3,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Även resultatet var hänförligt till infrastrukturprojekten och den välfungerande kross-verksamheten.

Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten fortsatt arbetat med ett större infrastrukturprojekt relaterat till Ostlänken och Nyköpings Rese-centrum vilket fortgått enligt plan med omfattande markarbeten och tillhörande logistiklösningar. Affärsområdet har även vunnit ett antal projekt liksom arbeten kring Slussen och Värtahamnen i Stockholm

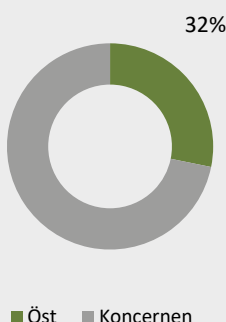
vilka båda kommer att starta upp i Q3-2025 och kommer att pågå fram till 2027. Ostlänken-projektet förväntas bidra positivt till omsättningen och resultatet under de kommande kvartalen och bedöms också ha en strategisk betydelse för fortsatt tillväxt inom liknande projektområden som involverar flertalet bolag inom koncernen.

Krossverksamhetens lönsamhet har varit god under kvartalet och affärsområdet kan notera en viss tendens till ökad efterfrågan på maskintjänster.

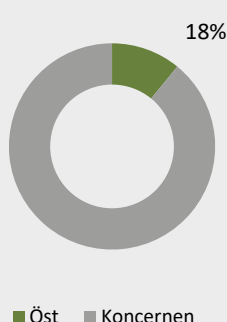
Transportverksamheten har fortsatt varit lönsam trots något lägre omsättning i väntan på en ökad marknadsaktivitet och arbetet med riksväg 77 pågår enligt plan. Fortsatt höga deponiintag på främst Fors har gett en positiv effekt i perioden.

Öst	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024
Nettoomsättning, MSEK	352,1	339,4	644,9	671,4
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	16,1	12,7	24,4	26,1
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,6	3,8	3,8	3,9

**Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-jun 2025,
som andel av koncernen (%)**



**EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-jun
2025, 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 113,3 MSEK (273,5), en minskning med 58,6 procent eller 160,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen berodde dels på ett pausat större industriprojekt, dels på det rådande marknadsläget, vilket har haft en dämpande effekt på omsättningen för affärsområdets dotterbolag. Affärsområdet arbetar aktivt med att bredda kundbasen för att skapa en mer stabil och balanserad omsättningsmix.

Resultat

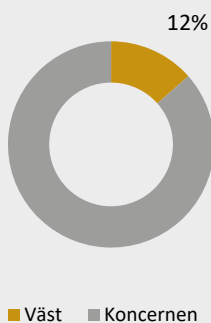
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 10,1 MSEK (23,7), en minskning med 57,5 procent eller 13,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen var främst ett resultat av en avvaktande marknad, med ett vilande industriprojekt samt avsaknaden av större nya projekt. Affärsområdet fokuserar aktivt på kostnadskontroll och effektiviseringar för att förbättra resultatet framöver.

Verksamhet

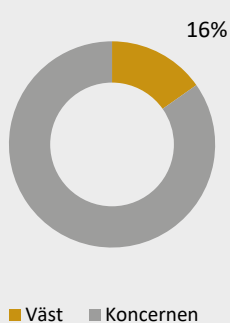
Under kvartalet har affärsområdet fortsatt präglats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter. Ett stort industriprojekt är pausat, vilket påverkar flera av bolagen inom affärsområde Väst negativt. Inflödet till anläggningarna har dock varit tillfredställande, medan efterfrågan på transporter och maskinförmedling har varit lägre som en följd av det rådande marknadsläget.

Väst	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024
Nettoomsättning, MSEK	113,3	273,5	253,2	503,2
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	10,1	23,7	21,7	13,2
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	8,9	8,7	8,6	2,6

Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-jun 2025,
som andel av koncernen (%)



EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-jun
2025, 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 315,7 MSEK (399,1), en minskning med 20,9 procent eller 83,4 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 0,7 MSEK (12,5), en minskning med 94,4 procent eller 11,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Affärsområde Syd fortsätter att fokusera på att genomföra effektiviseringsåtgärder för att stärka resultatet framöver.

Verksamhet

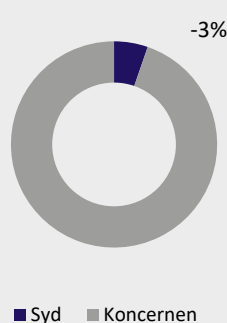
Under kvartalet har affärsområde Syd intensifierat satsningen på återvinning med flera projekt relaterade till tippor och terminaler. Samtidigt har kostnadseffektiviseringar genomförts för att anpassa verksamheten till aktuella marknadsförhållanden och säkerställa hållbar lönsamhet över tid. Marknaden präglas av ökad konkurrens och ett minskat antal uppdrag inom transport- och maskinverksamheten. Sysselsättningen i Blekinge har fortsatt varit god.

Syd	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024
Nettoomsättning, MSEK	315,7	399,1	617,9	796,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	0,7	12,5	-3,8	23,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	0,2	3,1	-0,6	3,0

Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-jun 2025,
som andel av koncernen (%)

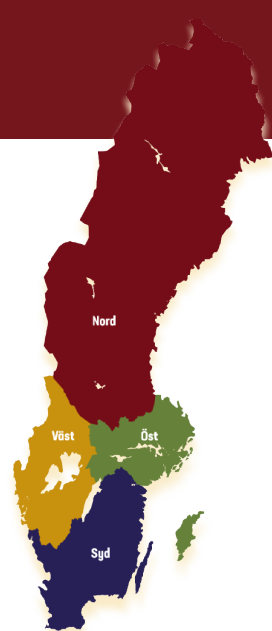


EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-jun
2025, som andel av koncernen (%)



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 223,9 MSEK (214,9), en ökning med 4,2 procent eller 9,0 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 andra kvartalet för 15 procent av koncernens nettoomsättning och beräknas pågå under hela 2025, dock med något minskad omsättning.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 35,4 MSEK (41,6), en minskning med 14,9 procent eller 6,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var främst hänförligt till det nämnda industriprojektet som ligger i en annan fas jämfört med samma kvartal föregående år, med mindre loss hållning och masshantering.

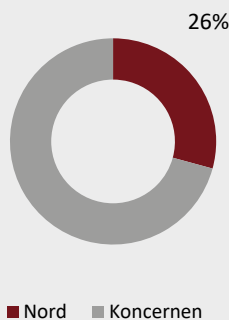
Verksamhet

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.

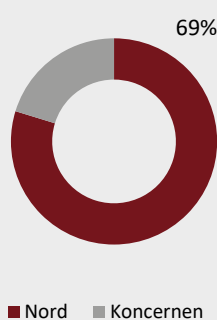
Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt. Ambitionen är att kunna lämna anbud på nya projekt, förutsatt att rätt resurser och kompetenser finns tillgängliga.

Nord	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024
Nettoomsättning, MSEK	223,9	214,9	527,5	391,9
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	35,4	41,6	96,0	83,7
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	15,8	19,4	18,2	21,4

Nettoomsättning (MSEK)
för perioden jan-jun 2025,
som andel av koncernen (%)



EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-jun
2025, 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

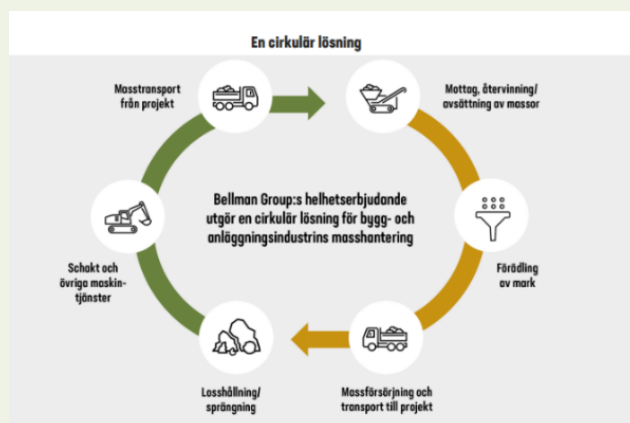
Samhällspåverkan:

- Bidrag till samhällsinfrastrukturen för social och ekonomisk utveckling

Koncernen har under andra 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 andra 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 andra 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 30 juni 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 775 (771). Av dessa var 176 (187) anställda i VSM, 147 (158) anställda i Norrvidinge, 100 (108) anställda i Uppländska, 103 (92) anställda i Öhmans, 76 (75) anställda i Bellmans, 43 (42) anställda i Holmgrens, 33 (N/A) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 29 (31) anställda i Ivarssons, 19 (22) anställda i Samgräv, 24 (28) anställda i VG-Teknik, 5 (6) anställda i SÅCAB och 20 (22) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

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

Vid årsstämman den 24 april 2025 beslutades om utdelning om totalt 400 MSEK, motsvarande 215,22 kronor per aktie. Utdelningen utbetalades den 23 maj 2025.

Bellman Group överlät under det andra kvartalet bolagets fastighetsverksamhet, dvs. Bellman Group Fastigheter AB inklusive dotterbolag, till bolagets aktieägare Bellman Group Holding. Överlåtelsen skedde till bokfört värde genom en sakutdelning om MSEK 37,8 och genomfördes den 26 maj 2025. Detta innebar att Fastighetsgruppen, som ingått i segment Övrigt, flyttades utanför koncernen.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens slut.

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–juni 2025 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 27 augusti 2025
Magnus Persson, vd

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	3	1 005,0	1 227,2	2 043,7	2 362,9	4 577,5
Övriga rörelseintäkter		16,7	11,4	28,2	18,2	71,2
Summa intäkter		1 021,8	1 238,6	2 071,9	2 381,1	4 648,7
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter		-704,3	-886,1	-1 418,5	-1 728,4	-3 350,8
Övriga externa kostnader		-39,3	-40,1	-83,9	-64,8	-158,9
Personalkostnader		-163,0	-172,7	-328,6	-331,4	-644,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-61,7	-59,6	-124,5	-118,5	-242,7
Resultat från andelar i intressebolag		0,5	1,3	1,1	2,7	5,3
Övriga rörelsekostnader		-0,4	-0,4	-1,1	-0,6	-1,1
Summa rörelsens kostnader		-968,3	-1 157,5	-1 955,5	-2 240,9	-4 392,4
Rörelseresultat (EBIT)		53,5	81,1	116,4	140,2	256,3
Summa resultat från finansiella poster		-53,4	-36,9	-95,9	-74,5	-128,7
Resultat efter finansiella poster		0,0	44,3	20,5	65,7	127,6
Inkomstskatt		0,1	-8,8	-4,0	-13,0	-26,7
Periodens resultat		0,1	35,4	16,5	52,7	100,8
Resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		0,1	34,6	16,3	51,7	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,9	0,2	1,0	1,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		0,0	16,6	7,8	24,8	47,6
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat						
Periodens resultat		0,1	35,4	16,5	52,7	100,8
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		0,1	35,4	16,5	52,7	100,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		0,1	34,6	16,3	51,7	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,9	0,2	1,0	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–juni.

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	30 juni 2025	30 juni 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 211,2	1 088,6	1 209,9
Materiella anläggningstillgångar		1 102,4	1 180,6	1 223,9
Finansiella anläggningstillgångar ²⁾		149,0	59,8	53,9
Uppskjuten skatt		6,4	19,0	6,4
Summa anläggningstillgångar		2 469,0	2 348,0	2 494,0
Varulager		49,7	49,1	50,0
Kortfristiga fordringar		809,9	927,3	781,8
Likvida medel		223,7	271,3	286,0
Summa omsättningstillgångar		1 083,4	1 247,7	1 117,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 552,3	3 595,7	3 611,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		550,5	892,5	975,4
Innehav utan bestämmande inflytande		9,9	10,0	10,5
Långfristiga skulder		2 109,1	1 725,3	1 744,1
Kortfristiga skulder		882,8	968,0	881,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 552,3	3 595,7	3 611,8

¹⁾ Koncernens balansräkning i sammandrag per den 30 juni 2024 inkluderar alla legala enheter förutom Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna. Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2024 och 30 juni 2025 inkluderar alla legala enheter.

²⁾ Koncernens finansiella anläggningstillgångar ökade med 135,0 MSEK under andra kvartalet 2025 till följd av sakutdelningen av Fastighetsgruppen, vilket innebär en omklassificering av interna fordringar till externa fordringar (lån till Fastighetsgruppen).

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	-0,2	603,6	840,8	9,7	850,5
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	51,7	51,7	1,0	52,7
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	51,7	51,7	1,0	52,7
Utdelning (minoritet)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Utgående balans per den 30 jun 2024	2,1	235,3	-0,2	655,3	892,5	10,0	902,4
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	0,2	16,5
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	0,2	16,5
Utdelning	0,0	0,0	0,0	-400,0	-400,0	-0,8	-400,8
Sakutdelning Fastigheter	0,0	0,0	0,0	-37,8	-37,8	0,0	-37,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	0,0	0,0	0,0	-437,8	-437,8	-0,8	-438,6
Utgående balans per den 30 jun 2025	2,1	235,3	-0,2	313,3	550,5	9,9	560,4

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		53,5	81,1	116,4	140,2	256,3
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>						
Av- och nedskrivningar		61,7	59,6	124,5	118,5	242,7
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-2,5	-6,4	-42,3	-29,3	-38,7
Erhållen ränta		1,0	0,6	1,5	1,0	10,2
Erlagd ränta		-33,0	-34,3	-63,8	-68,8	-138,9
Utdelning från intressebolag		-	-	-	-	6,7
Betald skatt		-12,9	-7,5	-25,3	-20,6	-14,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		67,7	93,2	111,1	141,1	323,5
Förändring av rörelsekapital		38,0	-15,6	-7,1	-80,5	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		105,8	77,5	104,0	60,6	239,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-82,6	-	-82,6	-126,3
Förvärv av mark		-	-	-27,6	0,0	0,0
Lån till intressebolag		-	-	-5,0	-	-6,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-12,2	-16,3	-26,2	-32,2	-64,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		23,6	18,4	41,6	34,2	60,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		11,4	-80,4	-17,1	-80,6	-136,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-18,0	-17,8	-37,3	-35,5	-74,3
Amortering av avbetalningslån		-42,5	-42,4	-74,5	-68,6	-136,6
Upptagande av lån		1 540,0	-	1 540,0	0,0	0,0
Amortering av lån		-1 150,0	-	-1 150,0	-	0,0
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-26,5	-	-26,5	-	0,0
Utdelningar		-400,8	-	-400,8	-	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-97,8	-60,1	-149,2	-104,1	-211,7
Periodens kassaflöde		19,3	-63,0	-62,3	-124,1	-109,4
Likvida medel vid periodens början		204,4	334,3	286,0	395,4	395,4
Likvida medel vid periodens slut		223,7	271,3	223,7	271,3	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–juni.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		15,5	12,6	30,7	25,2	53,1
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Summa intäkter		15,5	12,6	30,8	25,3	53,2
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-6,7	-26,4	-11,2	-19,6	-33,7
Personalkostnader		-7,6	-11,0	-18,7	-21,6	-38,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,3	-0,6	-0,6	-1,0	-2,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader		-14,6	-38,0	-30,4	-42,2	-74,1
Rörelseresultat (EBIT)		1,0	-25,4	0,3	-16,9	-20,9
Summa resultat från finansiella poster		-35,9	-22,8	-66,8	-46,3	-78,8
Resultat efter finansiella poster		-34,9	-48,2	-66,5	-63,3	-99,7
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	130,9
Inkomstskatt		7,2	9,9	13,7	13,0	-12,7
Periodens resultat tillika totalresultat		-27,7	-38,3	-52,8	-50,2	18,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2025	30 juni 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		7,3	3,3	5,4
Materiella anläggningstillgångar		0,0	2,9	3,4
Finansiella anläggningstillgångar		2 987,5	2 669,1	3 061,6
Uppskjuten skatt		4,9	18,1	4,9
Summa anläggningstillgångar		2 999,8	2 693,4	3 075,3
Kortfristiga fordringar		12,3	11,2	9,4
Kassa och bank		150,1	249,9	212,3
Summa omsättningstillgångar		162,4	261,1	221,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 162,2	2 954,5	3 297,0
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		315,1	663,8	768,0
Obeskattade reserver		85,8	65,6	85,8
Långfristiga skulder		2 711,8	2 161,0	2 366,5
Kortfristiga skulder		49,4	64,1	76,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 162,2	2 954,5	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 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 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, kommunikationschef 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	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK						
Öst		352,1	339,4	644,9	671,4	1 286,3
Väst		113,3	273,5	253,2	503,2	868,5
Syd		315,7	399,1	617,9	796,0	1 494,8
Nord		223,9	214,9	527,5	391,9	927,0
Övrigt		0,0	0,2	0,2	0,4	0,8
Summa nettoomsättning		1 005,0	1 227,2	2 043,7	2 362,9	4 577,5
		apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK						
Öst		16,1	12,7	24,4	26,1	39,3
Väst		10,1	23,7	21,7	13,2	13,2
Syd		0,7	12,5	-3,8	23,6	10,0
Nord		35,4	41,6	96,0	83,7	188,4
Övrigt		-2,4	-8,2	-6,7	0,3	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		59,8	82,4	131,6	147,0	273,4

	apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 2024	Helår 2024
MSEK					
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	121,0	141,0	254,9	263,5	513,2
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-61,1	-58,6	-123,3	-116,6	-239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	59,8	82,4	131,6	147,0	273,4
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,6	-1,0	-1,2	-1,9	-2,9
Öst	-2,5	-1,1	-4,4	-3,0	-5,0
Väst	-0,3	6,3	-0,6	6,2	5,7
Syd	-0,3	-4,2	-2,9	-6,3	-7,0
Nord	-2,0	-1,2	-4,9	-1,5	-4,8
Övrigt	-0,7	0,0	-1,2	-0,3	-2,9
Jämförelsestörande poster²⁾	-5,8	-0,3	-14,0	-4,9	-14,1
EBIT	53,5	81,1	116,4	140,2	256,3
Resultat från finansiella poster	-53,4	-36,9	-95,9	-74,5	-128,7
Resultat före skatt	0,0	44,3	20,5	65,7	127,6

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

Summa rörelsekapital exklusive skatt	192,6	184,0	192,6	184,0	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–juni.

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under andra kvartalet till 5,8 MSEK (0,3) och för perioden till 14,0 MSEK (4,9), 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 uppgick per 30 juni 2025 till 149,0 MSEK (53,9 MSEK per 31 december 2024). Dessa bestod främst av ett lån till den utdelade Fastighetsgruppen om 135,0 MSEK (0,0), investeringar i intressebolag om 6,4 MSEK (7,3) samt övriga externa tillgångar om 7,6 MSEK (46,6).

Förvärvet av VG-Teknik inkluderade en villkorad köpeskillning med ett redovisat värde per den 30 juni 2025 om 30,8 MSEK (28,6 MSEK per den 31 december 2024). Förändringar i verkligt värde är hänförligt till diskontering av verkligt värde och har redovisats som en finansiell kostnad i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Resterande villkorad köpeskillning förväntas falla ut till ett maximalt värde av 32,0 MSEK under 2025.

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2025 var 23,8 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 köpeskillningen 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 köpeskillning om maximalt 12,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 9,4 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2025 var 10,2 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 köpeskillningen 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 1 500 enheter (1 150) med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 150,0) under ett ramverk om 3 000,0 MSEK med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationen har en löptid om 4 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 490 baspunkter och förfaller till betalning den 7 april 2029. Aktiverade transaktionskostnader kopplade till det nya lånet uppgick per den 30 juni 2025 till 17,9 MSEK (0,0). Transaktionskostnader avseende det gamla lånet periodiserades ut över resultaträkningen fram till inlösen.

För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterbolag

Bolaget har en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) som uppgår till ett belopp om upp till 500,0 MSEK (350,0 MSEK per 31 december 2024). Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 juni 2025 till 40,0 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2024). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 30 juni 2025 till 7,0 MSEK (0,0).

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 juni 2025 uppgick koncernens totala leasingskulder till 148,0 MSEK, jämfört med

159,8 MSEK per den 31 december 2024, varav 91,4 MSEK (98,4) var långfristiga skulder och 56,6 MSEK (61,4) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 30 juni 2025 uppgick till 488,7 MSEK, jämfört med 469,2 MSEK per den 31 december 2024, varav 357,8 MSEK (351,5) var långfristiga skulder och 131,0 MSEK (117,7) var kortfristiga skulder.

7 Lånevillkor

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

8 Ägarstruktur

Vid utgången av andra 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 (%)	30 jun 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 (%)	30 jun 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 andra kvartalet till 5,8 MSEK (0,3) och bestod främst av legala kostnader för tillståndsprocesser avseende Uppländska om 5,0 MSEK (2,8), omstruktureringskostnader om 0,5 MSEK (4,0) samt övrigt 0,3 MSEK (-6,5).

Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 14,0 MSEK (4,9) och bestod främst av legala kostnader för tillståndsprocesser avseende Uppländska om 10,6 MSEK (5,1), omstruktureringskostnader om 3,0 MSEK (6,0), förvärvskostnader om 0,1 MSEK (0,0), samt övrigt 0,3 MSEK (-6,2).

			apr–jun 2025	apr–jun 2024	jan–jun 2025	jan–jun 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	5,0	2,8	10,6	5,1	11,6
		Förvärvskostnader	-	-	0,1	-	1,9
		Omstruktureringskostnader	0,5	4,0	3,0	6,0	6,3
		Övrigt	0,3	-	0,3	-	6,2
		Jämförelsestörande poster	5,8	0,3	14,0	4,9	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

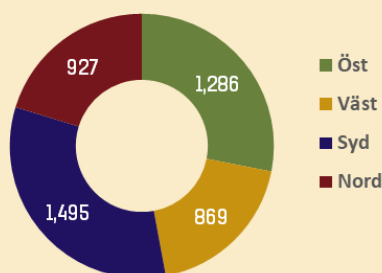
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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.

Affärsområden

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

I affärsområdena ingår sammanlagt 13 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

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

