

Kvartalsrapport **Q3**

Januari-september 2025



**BELLMAN
GROUP**



**BELLMAN
GROUP**

Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt

Lägre omsättning och resultat

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 16 procent och EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 57 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28 MSEK, något lägre än samma kvartal föregående år.
- Marknaden är fortsatt utmanande och en bredare återhämtning dröjer minst tolv månader.
- Koncernen genomför därför proaktiva åtgärder för att både stärka försäljningen och sänka kostnaderna.

Tredje kvartalet, juli–september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 875,3 MSEK (1 047,6), en minskning med 16,5 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 19,0 MSEK (44,1), en minskning med 56,9 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2,2 procent (4,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 13,2 MSEK (41,7) med en rörelsemarginal som uppgick till 1,5 procent (4,0).
- Kvartalets resultat uppgick till 7,8 MSEK (4,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 3,8 SEK (2,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28,5 MSEK (34,6).

Perioden, januari–september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 2 919,0 MSEK (3 410,5), en minskning med 14,4 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 150,6 MSEK (191,1), en minskning med 21,2 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 5,2 procent (5,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 129,6 MSEK (181,9) med en rörelsemarginal som uppgick till 4,4 procent (5,3).
- Periodens resultat uppgick till 24,3 MSEK (57,4).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 11,6 SEK (26,9).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 132,5 MSEK (95,2).

Finansiell översikt ¹⁾

MSEK (där inte annat anges)	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	875,3	1 047,6	2 919,0	3 410,5	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	19,0	44,1	150,6	191,1	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	2,2	4,2	5,2	5,6	6,0
Rörelseresultat (EBIT)	13,2	41,7	129,6	181,9	256,3
Rörelsemarginal, %	1,5	4,0	4,4	5,3	5,6
Periodens resultat	7,8	4,7	24,3	57,4	100,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	3,8	2,1	11,6	26,9	47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,5	34,6	132,5	95,2	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–september.

I denna rapport lämnas jämförelsesiffror inom parentes och avser motsvarande period föregående år, om inget annat anges. För detaljerad information avseende jämförelsestörande poster se not 9.

VD har ordet

Tredje kvartalet präglades av fortsatt svag efterfrågan och en tydlig prispress i flera regioner. Omsättning, resultat och kassaflöde minskade jämfört med samma kvartal föregående år. Vi håller dock fast vid vår plan och jobbar mycket proaktivt med kundbearbetning, minskar våra kostnader inom administration och prioriterar att genomföra affärer med fokus på lönsamhet.

Det planeras historiskt stora satsningar inom infrastruktur och försvar de kommande åren, men det sker en fördröjning i beslutsfattandet av dessa och marknaden bedöms därför ta fart först senare delen av nästa år.



Nettoomsättningen för årets tredje kvartal uppgick till 875 MSEK vilket är en minskning med 16 procent som också speglar marknaden mycket väl. EBITA före jämförelsestörande poster uppgick till 19 MSEK vilket är en försämring med 25 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2,2 procent, jämfört med 4,2 procent under motsvarande kvartal föregående år.

Periodens omsättning minskade med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år, där den organiska tillväxten minskade med 17 procent. Periodens fria kassaflöde uppgick till 132 MSEK vilket är en förbättring med 37 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Marknaden är tudelad. Industrirelaterade och offentliga infrastrukturprojekt planeras i stor omfattning, men beslutstiderna är längre och flera större upphandlingar skjuts fortfarande fram. Bostadsrelaterad aktivitet är fortsatt låg. I detta läge prioriterar vi lönsamhet framför volym, med hög anbudsaktivitet, tät kundnärvaro och strikt urval av affärer där vår helhetsleverans och riskhantering ger uthålliga marginaler. Parallellt fortsätter vi att sänka kostnaderna med fokus på administration, förbättra maskinutnyttjandet och samordna inköp mellan bolagen. Vår kommersiella organisation arbetar nära kunderna, räknar på många projekt och driver ett proaktivt säljarbete för att bredda orderboken utan att kompromissa med prisdisciplin.

” Marknaden är tudelad. Industrirelaterade och offentliga infrastrukturprojekt planeras i stor omfattning, men beslutstiderna är längre och flera större upphandlingar skjuts fortfarande fram.

Operativt var Nord stabilt med god projektstyrning och fortsatt bra samverkan mellan bolagen. I Öst bidrog pågående infrastrukturprojekt

till en utveckling i linje med plan och vår närvaro i tidiga skeden stärker konkurrenskraften. Väst påverkades av låg upphandlingstakt och avsaknad av nya större projektstarter, vilket dämpade beläggning och marginaler, och åtgärderna för att förbättra resultatet fortgår. Syd verkade i en svag marknad med hård prispress; vi håller fast vid selektiv volym, bredare kundbearbetning och effektiviseringar i terminal- och återvinningsflöden.

Vårt arbete med cirkulära flöden fortsätter att skapa kundnytta och differentiera erbjudandet. Vi ökar återanvändningen av massor, utvecklar certifierade produkter och investerar i effektivare sortering och förädlingssteg, vilket minskar deponi-intagen och stärker marginalerna. Förberedelserna inför CSRD fortskrider enligt plan.

Kassaflödet tyngdes av lägre omsättning under kvartalet, men vi ser effekt av förbättrad projektstyrning och ett konsekvent arbete med uppföljning av kundbetalningar. Vi håller igen på investeringar, prioriterar rörelsekapital och fortsätter att trimma kostnadsbasen för att stå finansiellt robusta genom nuvarande marknadsfas.

” Kassaflödet tyngdes av lägre omsättning under kvartalet, men vi ser effekt av förbättrad projektstyrning och ett konsekvent arbete med uppföljning av kundbetalningar.

Vi bedömer att marknadsläget förblir utmanande under den närmaste tolv månadersperioden. Samtidigt står planerna på historiskt stora infrastruktursatsningar och industriprojekt fast och talar för en successiv förbättring längre fram. Med ökad försäljningskraft, lönsamhet före volym, kostnadsdisciplin och starkt kassaflödesfokus är vi väl positionerade när aktiviteten återvänder.

Magnus Persson
VD, Bellman Group AB

Finansiell översikt



Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden visade under det tredje kvartalet fortsatt osäkerhet; prispress och fördröjda projektstarter består. Obalansen mellan resursutbud och efterfrågan håller nere aktivitetsnivån och pressar priserna, samtidigt som flera större projekt skjuts fram. Regeringens historiskt stora infrastrukturplan på 1 171 miljarder kronor för perioden 2026–2037 ger dock en stabil långsiktig efterfrågan på underhålls- och investeringsprojekt inom väg och järnväg.

För Bellman Group har kortare och mindre uppdrag fortsatt varit viktiga för att upprätthålla sysselsättning och kassaflöde, men de kompenserar inte helt för tappet när större projekt skjuts fram. Koncernen möter marknadsläget med bemanningsoptimering, effektiviseringsprogram och ett förstärkt kommersiellt fokus.

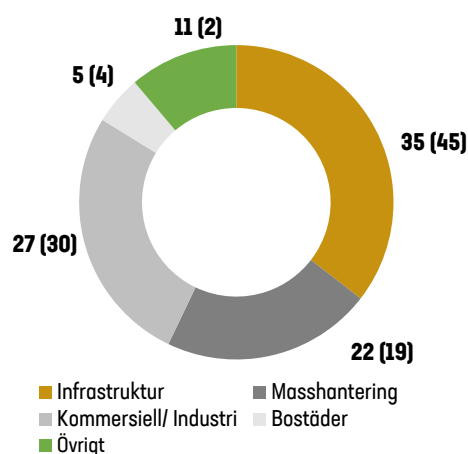
Affärsområdena visar fortsatt varierande utveckling. I Öst var aktiviteten hög med god beläggning inom Ostlänken och riksväg 77, medan projekten Slussen och Värtahamnen löper på enligt plan. Ett nytt kontrakt vid Gerstaberget tecknades under kvartalet och deponin i Fors redovisade fortsatt höga intag. I Väst märks en mer avvaktande marknad efter att ett större industriprojekt pausats; fokus ligger på kostnadskontroll och breddad kundbas. Syd påverkades av svagare marknad och hård prispress; flera effektiviseringsåtgärder har genomförts och satsningen på återvinning i terminaler och tippar har stärkts. I Nord fortsätter god effektivitet i pågående uppdrag, men det gröna stålprojektet går nu in i en lugnare fas med gradvis avtrappning. Marknadsklimatet är ändå positivt och inflödet av förfrågningar ligger kvar på en hög nivå.

Byggföretagens konjunkturindikator från april bedöms gälla fortsatt med en lugn takt i återhämtningen; anläggningsinvesteringarna väntas växa snabbare än BNP när energisektorn och spårbinden

infrastruktur tar fart. Bellman Group, med låg kapitalbindning i maskinpark och stark position i samhällskritiska projekt, står väl rustat för att dra nytta av den kommande uppgången. Samtidigt bedöms marknaden förbli blandad under de närmaste tolv månaderna, vilket kräver fortsatt kostnadsdisciplin, effektiv prissättning och selektiv anbudsstrategi.

Koncernen bedömer att den gradvisa men ojämna återhämtningen under sista kvartalet 2025, tillsammans med lägre räntor och en successiv återstart av större projekt, på längre sikt kommer att skapa förutsättningar för förbättrad lönsamhet. Samtidigt kvarstår osäkerheten kring geopolitiska risker, handelshinder och global återhållsamhet i investeringar.

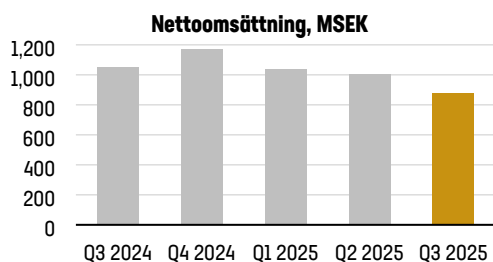
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan–sep 2025



Tredje kvartalet, juli–september 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 875,3 MSEK (1 047,6), en minskning med 16,5 procent eller 172,4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 27,7 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 19,1 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.



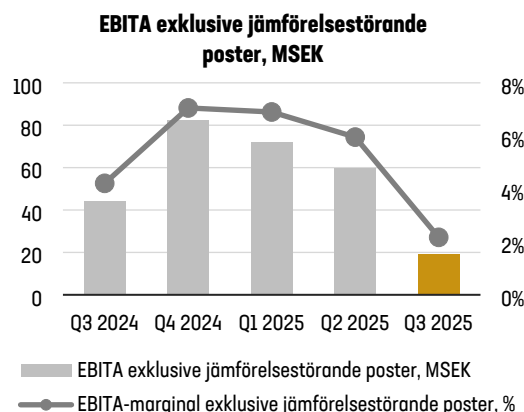
Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. I Väst minskade omsättningen med 58,4 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats i en avvaktade marknad. Det som är positivt är att mindre projekt har startat under kvartalet i regionen. Syds omsättning var 10,4 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år. Vi ser att trenden fortsätter i en svag marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Nords omsättning minskade med 28,3 procent. Detta främst som ett resultat av att dess stora industriprojekt, som rullat under mer än ett år, gått in i en nedtrappningsfas. Detta projekt stod dock fortsatt för 10 procent (13) av koncernens totala omsättning under tredje kvartalet. Detta motverkades delvis av Östs omsättning som ökade med 6,8 procent tack vare större infrastrukturprojekt som är en del av Ostlänken samt utbyggnaden av riksväg 77. Detta motverkades delvis av lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 19,0 MSEK (44,1), en minskning med 56,9 procent eller 25,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 2,4 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 62,4 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.

Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. I Väst minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområdet med 3,3 MSEK, främst på grund av lägre omsättning. Syds EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 5,2 MSEK, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Även Nords EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade detta kvartal med 23,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var till stor del en följd av att det stora industriprojektet har gått in i en nedtrappningsfas med lägre aktivitet och omsättning. Detta motverkas delvis av Östs EBITA exklusive jämförelsestörande

poster som ökade med 3,1 MSEK, främst till följd av ökad omsättning i infrastrukturprojekten.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 13,2 MSEK (41,7), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 61,4 MSEK (60,8) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 61,0 MSEK (60,4) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,4 MSEK (0,4). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande-poster som under kvartalet uppgick till 5,4 MSEK (1,9). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -3,4 MSEK (-36,4) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånen (nya och gamla) och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -29,9 MSEK (-28,6). Övriga finansiella poster uppgick till -5,1 MSEK (-7,8) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasing-räntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar. Detta motverkades delvis av en återföring av en villkorad köpeskilling om 31,6 MSEK (0,0) som inte bedöms falla ut under 2025.

Kvartalets resultat uppgick till 7,8 MSEK (4,7) med en inkomstskatt om -1,9 MSEK (-0,7).

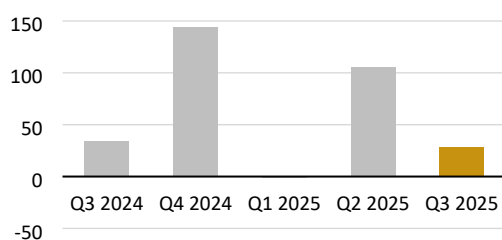
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet minskade och uppgick till 24,6 MSEK (53,6) främst till följd av lägre rörelseresultat då omsättningen varit lägre. Rörelsekapitalet under kvartalet förbättrades med 3,9 MSEK (-18,9), främst som en följd av ett aktivt arbete kring kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,7 MSEK (0,5). Detta avser främst investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -8,1 MSEK (-8,7) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 10,9 MSEK (9,2) samt utlåning till fastighetsgruppen om -4,5 MSEK (0,0). Fastighetsgruppen överläts till Bellman Group Holding AB och flyttades därmed ut ur koncernen under andra kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -59,2 MSEK (-53,2) och var ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -41,3 MSEK (-32,9) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -17,9 MSEK (-19,5).

**Kassaflöde från den löpande verksamheten,
MSEK**



Kvartalets kassaflöde uppgick till -32,4 MSEK (-18,0) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2025 om 190,8 MSEK, jämfört med 253,3 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2024.

Perioden, januari–september 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 919,0 MSEK (3 410,5), en minskning med 14,4 procent eller 491,6 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 79,2 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 16,7 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. I Väst minskade omsättningen med 52,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats samt en avvaktande marknad med fördröjda projektstarter. Syds omsättning var 19,0 procent lägre än för motsvarande period föregående år, främst ett resultat av en svagare marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Östs omsättning minskade med 1,5 procent främst hänförligt till fördröjda projektstarter samt lägre omsättning för transport- och maskinverksamheten. Detta motverkades delvis av en fortsatt stark omsättning för Nord som i perioden ökade med 5,5 procent, främst som ett resultat av ett stort industriprojekt som stod för 16 procent (12) av koncernens totala omsättning under perioden.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 150,6 MSEK (191,1), en minskning med 21,2 procent eller 40,5 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 8,2 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 25,5 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. I Syd minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster med 32,6 MSEK jämfört med samma period föregående år. Detta främst på grund av låg sysselsättning i en fortsatt svag marknad. Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 1,5 MSEK, främst till följd av fördröjda projektstarter under första kvartalet 2025. Även Nords EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade i perioden med 12,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var till stor del en följd av att det stora industriprojektet har gått in i en

nedtrappningsfas. Detta motverkades delvis av affärsområde Väst vars EBITA före jämförelsestörande poster ökade med 4,0 MSEK, främst tack vare ett ökat fokus på regionens återvinningsverksamhet.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 129,6 MSEK (181,9), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 185,9 MSEK (179,3) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 184,3 MSEK (177,0) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 1,6 MSEK (2,4). 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 19,4 MSEK (6,8). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -99,4 MSEK (-111,0) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånen (nya och gamla) och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -103,1 MSEK (-87,4). 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 -27,8 MSEK (-23,6) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar. Detta motverkades delvis av en återföring av en villkorad köpeskillning om 31,6 MSEK (0,0) som inte bedöms falla ut under 2025.

Periodens resultat uppgick till 24,3 MSEK (57,4) med en inkomstskatt om -5,9 MSEK (-13,6).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet minskade och uppgick till 135,7 MSEK (194,6) främst till följd av lägre rörelseresultat då omsättningen varit lägre. Rörelsekapitalet under perioden försämrades med -3,2 MSEK (-99,4), men har förbättrats under både kvartal två och tre på grund av ett aktivt arbete kring kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -18,8 MSEK (-80,1). Detta avser finansiering av markförvärv om -27,6 MSEK (0,0) samt ett lån till fastighetsgruppen om -9,5 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -34,3 MSEK (-40,9) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 52,5 MSEK (43,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -208,4 MSEK (-157,3) 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 -115,8 MSEK (-101,4) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -55,3 MSEK (-55,0). Detta motverkades delvis av upptagandet ett nytt obligationslån om 1 500 MSEK (0,0) och 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 -94,7 MSEK (-142,1) med totala likvida medel vid utgången av perioden om 190,8 MSEK, jämfört med 253,3 MSEK vid utgången av samma period 2024.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2025 uppgick till 34,3 MSEK (40,9) och avsåg investeringar i markanläggningar om 19,1 MSEK (22,3) samt investeringar i fordon om 15,1 MSEK (18,7).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 891,2 MSEK, jämfört med 1 404,5 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingkulder (exklusive lokalhyra) om 68,1 MSEK (71,3) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 473,9 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 190,8 MSEK (286,0). För beräkning av koncernens "Bond Incurrence Test" per 30 september 2025 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 73,5 MSEK (88,5), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster resulterade i en kovenant om 4,11 (2,76).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 999,6 MSEK, jämfört med 1 554,0 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingkulder om 141,6 MSEK (159,8), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 473,9 MSEK (469,24), villkorad köpeskillning nuvärdesberäknad till 34,9 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 190,8 MSEK (286,0).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 190,8 MSEK jämfört med 286,0 MSEK per den 31 december 2024.

Moderbolaget har under året 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. En ny senior säkerställd bankfinansiering RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (350,0) sattes upp under april 2025, vilken ersatte den gamla och var 150,0 MSEK högre.

Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster per 30 september 2025 var -0,32 (-0,53 per den 31 december 2024). Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 september 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⁾

	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning					
Öst	324,2	295,4	969,1	967,2	1 286,3
Väst	88,7	212,4	341,9	715,6	868,5
Syd	284,8	317,8	902,6	1 113,8	1 494,8
Nord	177,6	221,5	705,1	613,4	927,0
Övrigt	-0,0	0,6	0,2	0,6	0,8
Summa nettoomsättning, MSEK	875,3	1 047,6	2 919,0	3 410,5	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	12,1	5,9	36,5	32,0	39,3
Väst	3,2	6,4	24,9	19,6	13,2
Syd	-9,2	-4,1	-13,0	19,6	10,0
Nord	15,2	39,0	111,3	122,7	188,4
Övrigt	-2,3	-3,2	-9,0	-2,8	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	19,0	44,1	150,6	191,1	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	3,7	2,0	3,8	3,3	3,1
Väst	3,6	3,0	7,3	2,7	1,5
Syd	-3,2	-1,3	-1,4	1,8	0,7
Nord	8,6	17,6	15,8	20,0	20,3
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	2,2	4,2	5,2	5,6	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–september.

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 verksamhet.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 324,2 MSEK (295,4), en ökning med 9,7 procent eller 28,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta främst tack vare den höga produktions-takten på Ostlänken samt god framdrift med arbeten kring riksväg 77, trots en fortsatt avvaktande marknad.

Resultat

EBITA exklusive jämförstörande poster för kvartalet uppgick till 12,1 MSEK (5,9), en ökning med 105,2 procent eller 6,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Även resultatet var hänförligt till infrastrukturprojekten och den välfungerande krossverksamheten.

Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten fortsatt driva det omfattande infrastrukturprojektet kopplat till Ostlänken och Nyköpings rese-centrum, vilket löper enligt plan med intensiva markarbeten. Ostlänken har en strategisk betydelse för koncernens fortsatta tillväxt och är ett positivt bidrag till lönsamheten.

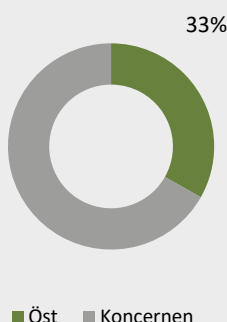
Arbeten med projekt vid Slussen och Värtahamnen har påbörjats som planerat vilka upparbetas i god takt och kommer att pågå fram till 2027.

Under kvartalet har ett nytt projekt, Gerstaberget, kontrakterats. Detta projekt kommer att inkludera större anläggningsarbeten samt bergsprängningsentreprenad vilket kommer att involvera flertalet bolag inom koncernen.

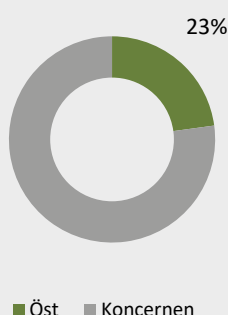
Transportverksamheten har varit lönsam trots något lägre omsättning till följd av det rådande marknadsläget med fördröjda större volymprojekt. Deponiintagen på Fors-anläggningen har varit höga och gav en positiv effekt i perioden.

Öst	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024
Nettoomsättning, MSEK	324,2	295,4	969,1	967,2
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	12,1	5,9	36,5	32,0
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	3,7	2,0	3,8	3,3

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



**EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-sep
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 88,7 MSEK (212,4), en minskning med 58,2 procent eller 123,7 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

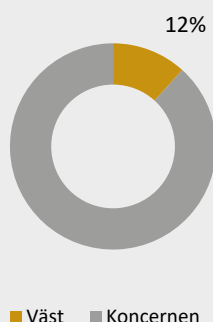
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 3,2 MSEK (6,4), en minskning med 50,3 procent eller 3,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen var främst ett resultat av en avvaktande marknad, med ett vilande industriprojekt samt avsaknaden av större nya projekt. Affärsområdet fokuserar aktivt på kostnadskontroll och effektiviseringar för att förbättra resultatet framöver.

Verksamhet

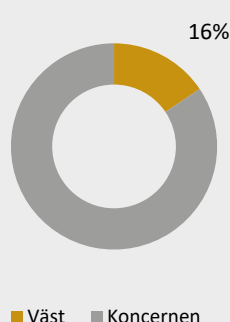
Under kvartalet har affärsområdet fortsatt präglats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter. Ett stort industriprojekt är pausat, vilket påverkar flera av bolagen inom affärsområde Väst negativt. Inflödet till anläggningarna har minskat liksom efterfrågan på transporter och maskinförmedling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

Väst	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024
Nettoomsättning, MSEK	88,7	212,4	341,9	715,6
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	3,2	6,4	24,9	19,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	3,6	3,0	7,3	2,7

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



EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-sep
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 284,8 MSEK (317,8), en minskning med 10,4 procent eller 33,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen beror på en generell nedgång på marknaden som verkar ha stabiliserats. Affärsområde Syd fortsätter att aktivt bearbeta marknaden för att bibehålla och stärka kundportföljen.

Resultat

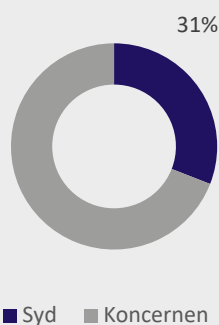
EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -9,2 MSEK (-4,1), en minskning med 127,3 procent eller 5,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad. Affärsområde Syd fortsätter att fokusera på effektiviseringsåtgärder för att stärka resultatet framöver.

Verksamhet

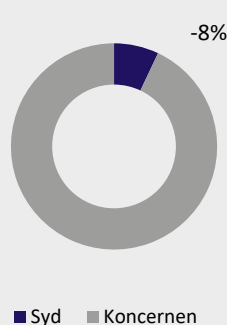
Under kvartalet har affärsområde Syd fortsatt intensifierat satsningen på återvinning med flera projekt relaterade till tippar och terminaler. Samtidigt har kostnadseffektiviseringar genomförts för att anpassa verksamheten till aktuella marknadsförhållanden och säkerställa hållbar lönsamhet över tid.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

Syd	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024
Nettoomsättning, MSEK	284,8	317,8	902,6	1 113,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-9,2	-4,1	-13,0	19,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-3,2	-1,3	-1,4	1,8

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

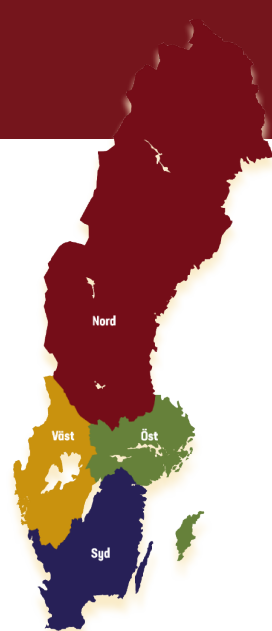


EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-sep
2025, som andel av koncernen (%)



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, både organiskt och genom förvärv av välskötta bolag.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 177,6 MSEK (221,5), en minskning med 19,8 procent eller 43,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En anläggning för storskalig tillverkning av fossilfritt stål med nära noll utsläpp, som är en del av den gröna omställningen, uppförs i affärsområde Nord. Projektet har pågått under en längre tid och beräknas även fortgå under det fjärde kvartalet men med en gradvis avtrappning och efter årsskiftet endast i mindre omfattning.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 15,2 MSEK (39,0), en minskning med 60,9 procent eller 23,8 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.

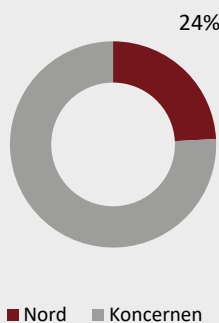
Verksamhet

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, samt att finna kompletterande projekt.

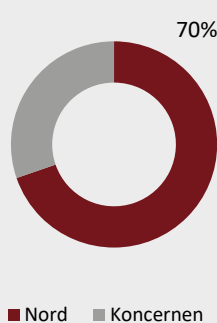
Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt. Det har inkommit flertalet förfrågningar att utföra arbeten vilka passar väl in i verksamhetsområdet. Anbudsarbetet pågår.

Nord	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024
Nettoomsättning, MSEK	177,6	221,5	705,1	613,4
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	15,2	39,0	111,3	122,7
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	8,6	17,6	15,8	20,0

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



EBITA exklusive jämförelsestörande
poster (MSEK) för perioden jan-sep
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 identifierat sju väsentliga hållbarhetsområden i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Klimat och miljö:

- Klimatpåverkan och förändring
 - o Energiförbrukning
 - o Utsläpp av växthusgaser
 - o Investeringsbehov
 - o Ökad efterfrågan på tjänster
- 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

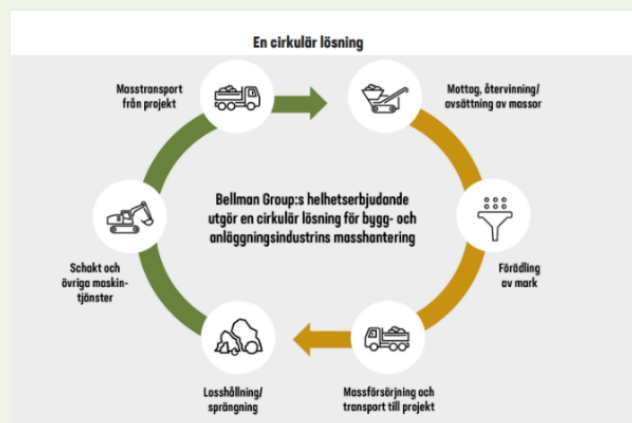
Samhällspåverkan:

- Bidrag till samhällsinfrastrukturen för social och ekonomisk utveckling

Koncernen har under tredje 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 tredje 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 tredje 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 september 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 775 (769). Av dessa var 177 (191) anställda i VSM, 153 (156) anställda i Norrvidinge och EliaExpress, 102 (91) anställda i Öhmans, 98 (106) anställda i Uppländska, 76 (75) anställda i Bellmans, 41 (38) anställda i Holmgrens, 31 (N/A) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 27 (33) anställda i Ivarssons, 25 (28) anställda i VG-Teknik, 20 (23) anställda i Samgräv, 5 (6) anställda i SÅCAB och 20 (22) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Inga väsentliga händelser har skett under kvartalet.

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 varit föremål för en översiktlig granskning av koncernens revisorer.

Försäkran VD och Styrelses intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–september 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 20 november 2025
Magnus Persson, vd

Björn Andersson, styrelseordförande

Charlotte Hybinette, styrelseledamot

Per Norlander, styrelseledamot

Ingalill Östman, styrelseledamot

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Bellman Group AB (publ) org nr. 559108-3729

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) Bellman Group AB (publ) och dess dotterbolag per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 20 november, 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Thorling
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	3	875,3	1 047,6	2 919,0	3 410,5	4 577,5
Övriga rörelseintäkter		6,8	7,8	35,0	26,0	71,2
Summa intäkter		882,1	1 055,4	2 954,0	3 436,5	4 648,7
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter		-630,5	-778,6	-2 049,0	-2 506,9	-3 350,8
Övriga externa kostnader		-33,9	-33,7	-117,9	-98,5	-158,9
Personalkostnader		-143,0	-142,5	-471,6	-473,9	-644,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-61,4	-60,8	-185,9	-179,3	-242,7
Resultat från andelar i intressebolag		0,4	2,2	1,6	4,9	5,3
Övriga rörelsekostnader		-0,5	-0,2	-1,5	-0,8	-1,1
Summa rörelsens kostnader		-868,9	-1 013,7	-2 824,4	-3 254,6	-4 392,4
Rörelseresultat (EBIT)		13,2	41,7	129,6	181,9	256,3
Summa resultat från finansiella poster		-3,4	-36,4	-99,4	-111,0	-128,7
Resultat efter finansiella poster		9,7	5,3	30,3	71,0	127,6
Inkomstskatt		-1,9	-0,7	-5,9	-13,6	-26,7
Periodens resultat		7,8	4,7	24,3	57,4	100,8
Resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		7,9	4,5	24,2	56,1	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	0,2	0,1	1,2	1,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		3,8	2,1	11,6	26,9	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		7,8	4,7	24,3	57,4	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		7,8	4,7	24,3	57,4	100,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		7,9	4,5	24,2	56,1	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	0,2	0,1	1,2	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–september.

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	30 september 2025	30 september 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 212,1	1 088,6	1 209,9
Materiella anläggningstillgångar		1 080,9	1 155,0	1 223,9
Finansiella anläggningstillgångar ²⁾		155,9	62,0	53,9
Uppskjuten skatt		6,6	23,8	6,4
Summa anläggningstillgångar		2 455,4	2 329,5	2 494,0
Varulager		45,4	49,7	50,0
Kortfristiga fordringar		796,2	929,4	781,8
Likvida medel		190,8	253,3	286,0
Summa omsättningstillgångar		1 032,4	1 232,4	1 117,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 487,8	3 561,9	3 611,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		558,4	896,9	975,4
Innehav utan bestämmande inflytande		9,8	10,1	10,5
Långfristiga skulder		2 091,6	1 700,8	1 744,1
Kortfristiga skulder		827,9	954,0	881,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 487,7	3 561,9	3 611,8

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

²⁾ Koncernens finansiella anläggningstillgångar ökade med 135,0 MSEK under andra kvartalet 2025 till följd av överlåtelsen av Fastighetsgruppen till Bellman Group Holding AB, vilket innebar en om-klassificering 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	-	-	-	56,1	56,1	1,2	57,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	56,1	56,1	1,2	57,4
Utdelning (minoritet)	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Utgående balans per den 30 sep 2024	2,1	235,3	-0,2	659,7	896,9	10,1	907,1
Ingående balans per den 1 jan 2025	2,1	235,3	-0,1	734,7	971,9	10,5	982,4
Periodens resultat	-	-	-	24,2	24,2	0,1	24,3
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-0,0	-	-0,0	-	0,0
Summa totalresultat	-	-	-0,0	24,2	24,2	0,1	24,3
Utdelning	-	-	-	-400,0	-400,0	-0,8	-400,8
Överlåtelse av aktier (Fastigheter) ¹⁾	-	-	-	-37,8	-37,8	-	-37,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	-	-	-437,8	-437,8	-0,8	-438,6
Utgående balans per den 30 sep 2025	2,1	235,3	-0,1	321,2	558,4	9,8	568,2

¹⁾ Under andra kvartalet 2025 överläts samtliga aktier och nettotillgångar i Fastighetsgruppen från moderbolaget Bellman Group AB till Bellman Group Holding AB. Detta gjordes till ett underpris och redovisas här som en värde överföring av eget kapital.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		13,2	41,7	129,6	181,9	256,3
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>						
Av- och nedskrivningar		61,4	60,8	185,9	179,3	242,7
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-6,0	-8,3	-48,2	-37,6	-38,7
Erhållen ränta		2,8	0,6	4,3	1,6	10,2
Erlagd ränta		-35,4	-33,7	-99,2	-102,5	-138,9
Utdelning från intressebolag		-	-	-	-	6,7
Betald skatt		-11,3	-7,5	-36,6	-28,1	-14,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		24,6	53,6	135,7	194,6	323,5
Förändring av rörelsekapital		3,9	-18,9	-3,2	-99,4	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28,5	34,6	132,5	95,2	239,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-	-	-82,6	-126,3
Förvärv av mark		-	-	-27,6	-	-
Extern utlåning		-4,5	-	-9,5	-	-6,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-8,1	-8,7	-34,3	-40,9	-64,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		10,9	9,2	52,5	43,4	60,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1,7	0,5	-18,8	-80,1	-136,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-17,9	-19,5	-55,3	-55,0	-74,3
Amortering av avbetalningslån		-41,3	-32,9	-115,8	-101,4	-136,6
Upptagande av lån		-	-	1 540,0	-	-
Amortering av lån		-	-	-1 150,0	-	-
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-	-	-26,5	-	-
Utdelningar		-	-0,8	-400,8	-0,8	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-59,2	-53,2	-208,4	-157,3	-211,7
Periodens kassaflöde		-32,4	-18,0	-94,7	-142,1	-109,4
Likvida medel vid periodens början		223,7	271,3	286,0	395,4	395,4
Likvida medel vid periodens slut		190,8	253,3	190,8	253,3	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–september.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		14,3	12,6	44,9	37,7	53,1
Övriga rörelseintäkter		-	0,0	0,1	0,1	0,1
Summa intäkter		14,3	12,5	45,0	37,8	53,2
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-5,5	-3,1	-16,6	-22,7	-33,7
Personalkostnader		-9,2	-8,8	-27,9	-30,5	-38,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,3	-0,4	-0,9	-1,4	-2,1
Summa rörelsens kostnader		-15,0	-12,3	-45,3	-54,6	-74,1
Rörelseresultat (EBIT)		-0,7	0,2	-0,4	-16,8	-20,9
Summa resultat från finansiella poster		5,7	-22,4	-61,1	-68,7	-78,8
Resultat efter finansiella poster		5,0	-22,2	-61,5	-85,4	-99,7
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	130,9
Inkomstskatt		-1,0	4,6	12,7	17,6	-12,7
Periodens resultat tillika totalresultat		4,0	-17,6	-48,8	-67,8	18,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2025	30 september 2024	31 december 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		8,4	3,6	5,4
Materiella anläggningstillgångar		-	2,5	3,4
Finansiella anläggningstillgångar		2 994,2	2 682,1	3 061,6
Uppskjuten skatt		4,9	22,7	4,9
Summa anläggningstillgångar		3 007,5	2 710,9	3 075,3
Kortfristiga fordringar		10,2	12,5	9,4
Kassa och bank		116,0	233,3	212,3
Summa omsättningstillgångar		126,2	245,8	221,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 133,7	2 956,8	3 297,0
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		319,1	646,2	768,0
Obeskattade reserver		85,8	65,6	85,8
Långfristiga skulder		2 718,4	2 205,6	2 366,5
Kortfristiga skulder		10,3	39,4	76,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 133,7	2 956,8	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	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK						
Öst		324,2	295,4	969,1	967,2	1 286,3
Väst		88,7	212,4	341,9	715,6	868,5
Syd		284,8	317,8	902,6	1 113,8	1 494,8
Nord		177,6	221,5	705,1	613,4	927,0
Övrigt		-0,0	0,6	0,2	0,6	0,8
Summa nettoomsättning		875,3	1 047,6	2 919,0	3 410,5	4 577,5
		jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK						
Öst		12,1	5,9	36,5	32,0	39,3
Väst		3,2	6,4	24,9	19,6	13,2
Syd		-9,2	-4,1	-13,0	19,6	10,0
Nord		15,2	39,0	111,3	122,7	188,4
Övrigt		-2,3	-3,2	-9,0	-2,8	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		19,0	44,1	150,6	191,1	273,4

MSEK	jul–sep 2025	jul–sep 2024	jan–sep 2025	jan–sep 2024	Helår 2024
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	80,0	104,5	334,9	368,0	513,2
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-61,0	-60,4	-184,3	-177,0	-239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	19,0	44,1	150,6	191,1	273,4
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,4	-0,4	-1,6	-2,4	-2,9
Öst	-1,6	-0,6	-6,0	-3,6	-5,0
Väst	-0,2	-0,2	-0,8	6,0	5,7
Syd	-1,3	-0,2	-4,2	-6,4	-7,0
Nord	-2,0	-0,9	-6,9	-2,4	-4,8
Övrigt	-0,4	0,0	-1,5	-0,3	-2,9
Jämförelsestörande poster²⁾	-5,4	-1,9	-19,4	-6,8	-14,1
EBIT	13,2	41,7	129,6	181,9	256,3
Resultat från finansiella poster	-3,4	-36,4	-99,4	-111,0	-128,7
Resultat före skatt	9,7	5,3	30,3	71,0	127,6

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

Summa rörelsekapital exklusive skatt	188,7	202,9	188,7	202,9	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–september.

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under tredje kvartalet till 5,4 MSEK (1,9) och för perioden till 19,4 MSEK (6,8), för ytterligare information se not 9.

4 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella skulder, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, består främst av tilläggsköpeskillningar. Det verkliga värdet av dessa definieras nedan.

Vid förvärvet av VG-Teknik uppkom en villkorad köpeskillning som per den 30 september 2025 uppgick till 0,0 MSEK efter att det konstaterats att den villkorade köpeskillningen inte kommer falla ut. Skulden om 31,6 MSEK har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

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 september 2025 var 24,4 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 september 2025 var 10,5 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 Fordran på närtstående

Per den 30 september 2025 uppgick koncernens fordran på den överlåtna Fastighetsgruppen till 141,6 MSEK (0,0 MSEK). Fordran redovisas till upplupet anskaffningsvärde och har prövats för nedskrivning enligt ECL-modellen i IFRS 9.

Inga övriga transaktioner mellan Bellman Group och dess närtstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information gällande transaktioner med närtstående, 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 september 2025 till 16,7 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 september 2025 till 40,0 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2024). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 30 september 2025 till 6,6 MSEK (0,0).

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 september 2025 uppgick koncernens totala leasingskulder till 141,6 MSEK, jämfört med 159,8 MSEK per den 31 december 2024, varav 85,3 MSEK (98,4) var långfristiga skulder och 56,3 MSEK (61,4) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 30 september 2025 uppgick till 473,9 MSEK, jämfört med 469,2 MSEK per den 31 december 2024, varav 345,3 MSEK (351,5) var långfristiga skulder och 128,5 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 tredje 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 31 dec 2024	Andel (%)	Antal aktier 30 sep 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 31 dec 2024	Andel (%)	Antal aktier 30 sep 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 5,4 MSEK (1,9) och bestod främst av legala kostnader för tillståndprocesser avseende Uppländska om 4,1 MSEK (2,0), omstruktureringskostnader om 1,3 MSEK (0,0) samt övrigt 0,1 MSEK (-0,1).

Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 19,4 MSEK (6,8) och bestod främst av legala kostnader för tillståndprocesser avseende Uppländska om 14,7 MSEK (7,1), omstruktureringskostnader om 4,3 MSEK (6,0), förvärvskostnader om 0,1 MSEK (0,0), samt övrigt 0,3 MSEK (-6,3).

			jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 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	4,1	2,0	14,7	7,1	11,6
		Förvärvskostnader	-	-	0,1	-	1,9
		Omstruktureringskostnader	1,3	-	4,3	6,0	6,3
		Twister	-	-	-	-	-
		Övrigt	0,1	- 0,1	0,3	- 6,3	- 5,6
		Jämförelsestörande poster	5,4	1,9	19,4	6,8	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	EBITA 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

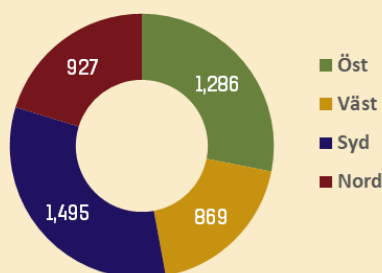
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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 bellmangroup.se

2024

4 577,5

Nettoomsättning, MSEK

273,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

807

Antal anställda



Finansiell kalender

24 feb 2026	Bokslutskommuniké 2025
26 mar 2026	Årsredovisning och CSRD rapport 2025
23 apr 2026	Årsstämma
21 maj 2026	Delårsrapport januari-mars 2026
28 aug 2026	Halvårsrapport 2026
19 nov 2026	Delårsrapport juli-september 2026

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