

# Kvartalsrapport

# Januari-mars 2026

# Q1



**BELLMAN  
GROUP**



**BELLMAN  
GROUP**

Vi gör det möjligt att bygga - hållbart och cirkulärt

# Starkt kassaflöde, minskat resultat

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 20 procent och EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 75,6 MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 82 MSEK, kraftigt förbättrat jämfört med samma kvartal föregående år.
- Positiva besked i form av dom i förvaltningsrätten gällande Uppländskas sprängstillstånd.
- Förvärv av Väghyvelttjänst Peter Gunnarsson AB (VHT), breddar Bellman Groups erbjudande inom vägrelaterade tjänster.
- Tecknat avtal om förvärv av BS Åkeri Bengt Strömvall AB (Strömvals) i Örebro, vilket ytterligare stärker Bellman Groups erbjudande inom entreprenad.
- Koncernen genomför fortsatt proaktiva åtgärder för att stärka försäljningen, anpassa kostnadsbasen och förbättra kassaflödet, bland annat genom ett mer samordnat och strukturerat arbetssätt kring kundfordringar.
- Masshanteringskontrakt om 658 MSEK inom Ostlänkens Kolmårdsentreprenad signerat med planerad produktionsstart under första halvåret 2027.
- Historiskt stora infrastruktursatsningar har nyligen kommunicerats från Trafikverket. Marknaden är dock fortsatt utmanande och en tydligare återhämtning bedöms komma först senare under 2026.

## Första kvartalet, januari–mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 835,1 MSEK (1 038,7), en minskning med 19,6 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -3,8 MSEK (71,8), en minskning med 75,6 MSEK. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -0,5 procent (6,9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,6 MSEK (63,0) med en rörelsemarginal som uppgick till -0,9 procent (6,1).
- Kvartalets resultat uppgick till -28,2 MSEK (16,4).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -13,5 SEK (7,8).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 81,7 MSEK (-1,7).

## Finansiell översikt <sup>1)</sup>

MSEK (där inte annat anges)	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	835,1	1 038,7	4 002,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	-3,8	71,8	196,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-0,5	6,9	4,9
Rörelseresultat (EBIT)	-7,6	63,0	161,9
Rörelsemarginal, %	-0,9	6,1	4,0
Periodens resultat	-28,2	16,4	6,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-13,5	7,8	2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81,7	-1,7	248,7

<sup>1)</sup> Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

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

# VD har ordet

**Det första kvartalet 2026 präglades av en fortsatt utmanande marknad med lägre aktivitet, senarelagda projektstarter och tydlig prispress i flera delar av landet. Mot den bakgrunden minskade vår omsättning och vårt resultat jämfört med föregående år. Samtidigt levererade vi ett mycket starkt fritt kassaflöde och gick ur kvartalet med en fortsatt stark kassaposition. Under kvartalet har vi fortsatt att prioritera lönsamhet framför volym, stärkt den kommersiella bearbetningen, anpassat kostnadsbasen och arbetat systematiskt med uppföljning, betalningsflöden och resursutnyttjande.**



Nettoomsättningen för årets första kvartal uppgick till 835,1 MSEK vilket är en minskning med 20 procent. EBITA före jämförelsestörande poster uppgick till -3,8 MSEK vilket är en försämring med 76 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -0,5 procent, jämfört med 6,9 procent under motsvarande kvartal föregående år. Kvartalets fria kassaflöde uppgick till 82 MSEK vilket är en förbättring med 83 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Kassaflödet förbättrades rejält jämfört mot föregående år på grund av prioritering att driva in kundfordringar, hålla investeringar på en balanserad nivå och proaktivt arbete med kostnadsbasen.

Det har varit en lång och tuff vinter, kallare och med mer snö än vanligt vilket utöver ekonomin har bromsat starten på året. Marknaden är fortsatt tudelad. Vi ser alltså en underliggande efterfrågan inom industri och offentlig infrastruktur, men också en marknad där många beslut tar längre tid, större upphandlingar fördröjs och konkurrensen i flera segment är fortsatt mycket hård. Samtidigt ser vi fler förfrågningar, konkreta dialoger och en gradvis högre aktivitetsnivå än tidigare, om än från låga nivåer. I detta läge är selektiviteten avgörande. Vi söker inte volym till varje pris, utan prioriterar affärer där riskbild, genomförbarhet och marginalpotential är rätt.

Bellman Group har genom dotterbolaget Såcab Åkericentral AB tilldelats ett kontrakt inom Trafikverkets Ostlänkens Kolmårdsentreprenad. Kontraktsvärdet uppgår till 658 miljoner kronor och uppdraget omfattar massahantering med planerad produktionsstart under första halvåret 2027. Under första kvartalet och även under april månad har Trafikverket och regeringen givit klartecken till flertalet stora infrastruktursatsningar som troligtvis kommer att påverka Bellman Group positivt framöver.

**” Bellman Group har genom dotterbolaget Såcab Åkericentral AB tilldelats ett kontrakt inom Trafikverkets Ostlänkens Kolmårdsentreprenad. Kontraktsvärdet uppgår till 658 miljoner kronor.**

Operativt utvecklades affärsområdena olika under kvartalet. I Nord såg vi en successivt förbättrad aktivitet under kvartalet men den är betydligt lägre jämfört mot samma period föregående år, med flera pågående och nyttillkommande uppdrag som stärker planeringsförmågan och bidrar till en mer stabil beläggning. I Öst var utvecklingen mer blandad, med viktiga ankarprojekt och förbättrad ordergång i delar av verksamheten, men också med lägre volymer än planerat. I Syd var marknaden fortsatt pressad, med hård konkurrens och fördröjd omsättning av flera större projekt till faktisk produktion, samtidigt som aktivitetsnivån förbättrades i vissa delmarknader. I Väst utvecklades verksamheten relativt väl, och vårt resultat har förbättrats

jämfört mot samma period föregående år. Gemensamt för hela koncernen är att samverkan mellan bolagen fortsätter att stärka både leveranskapacitet och konkurrenskraft.

Våra strategiska prioriteringar ligger fast. Under kvartalet har vi fortsatt att stärka den kommersiella skärpan genom tätare kundbearbetning, mer fokuserat kalkylarbete och tydligare uppföljning av både pågående affärer och pipeline. Parallellt fortsätter vi att anpassa kostnadsbasen till rådande marknadsförhållanden genom bemanningsanpassningar där så krävs, förbättrat maskinutnyttjande, samordnade inköp och fortsatt översyn av administrativa kostnader. Ambitionen är tydlig: vi ska stärka lönsamheten och kassaflödet utan att försämra vår leveransförmåga eller kundnärvaro. Under kvartalet tog vi också viktiga steg i vår fortsatta utveckling genom förvärvet av Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB, som breddar erbjudandet inom vägregelaterade tjänster i Mellansverige och stärker affärsområde Nord: samt Strömvals som stärker vårt erbjudande inom entreprenad och breddar vår position i Öst. Förvärvet av Strömvals beräknas slutföras helt under senare delen av maj månad.

Vårt arbete med hållbarhet och cirkulära flöden fortsätter att utvecklas. Vi ökar successivt fokus på återanvändning, resurseffektivitet och cirkulär masshantering, vilket stärker både kundnyttan och vårt långsiktiga erbjudande. Vår hållbarhetsrapport enligt CSRD för 2025 publicerades i samband med årsredovisningen och markerar ett viktigt steg i att vidareutveckla transparensen och strukturen i vår hållbarhetsrapportering och i vårt hållbarhetsarbete.

**” Under kvartalet har vi fortsatt att stärka den kommersiella skärpan genom tätare kundbearbetning, mer fokuserat kalkylarbete och tydligare uppföljning av både pågående affärer och pipeline.**

Vi går in i resten av 2026 med en fortsatt balanserad syn på marknaden. Vi ser tecken på ökad aktivitet och fler projekt i rörelse, men bedömer samtidigt att osäkerheten i beslutsprocesser, upphandlingstakt och prisbild kvarstår liksom oro i omvärlden med mycket volatila bränslepriser. Mot den bakgrunden fortsätter vi att fokusera på det vi själva kan påverka, dvs. lönsamhet före volym, högre kommersiell träffsäkerhet, tydlig kostnadskontroll, bättre resursutnyttjande och ett starkt kassaflödesfokus. Med vår geografiska närvaro, vårt helhetserbjudande och vår operativa anpassningsförmåga bedömer vi att Bellman Group står väl rustat att hantera ett fortsatt utmanande marknadsförhållande och samtidigt ta tillvara möjligheterna när aktiviteten gradvis ökar.

Magnus Persson  
VD, Bellman Group

# Finansiell översikt



## Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden präglades under det första kvartalet av fortsatt låg underliggande aktivitet, hård konkurrens och tydlig prispress, vilket påverkat både volym och marginaler i stora delar av koncernen. Flera verksamheter visade ett bättre utfall i mars jämfört med årets inledande månader, men utvecklingen låg sammantaget fortfarande under plan. Det är framför allt försenade projektstarter, uteblivna affärer och pauser i större uppdrag som påverkat omsättning och beläggningsgrad.

Samtidigt syns tecken på en gradvis förbättring i marknadsdialogen. Antalet förfrågningar har ökat i flera delar av koncernen, kunddialogerna har intensifierats och fler projekt rör sig successivt mot uppstart. Samverkan mellan bolagen fortsätter också att utvecklas positivt och bidrar till ökad kommersiell träffsäkerhet och fler gemensamma affärsmöjligheter. Marknaden är dock fortsatt tudelad. Aktivitetsnivån förbättras från en låg nivå, men konkurrensen i upphandlingar är fortfarande mycket hård och prisnivåerna fortsatt pressade. Detta ställer höga krav på selektiv anbudsgivning, nära kundbearbetning och tydligt fokus på de projekt där risk, genomförbarhet och marginalförutsättningar är rätt.

Den svagare marknadsaktiviteten i början av året har lett till omsättning som var lägre än förväntat jämfört med föregående år i stora delar av koncernen. I flera bolag har volymbortfall inte fullt ut kunnat kompenseras genom kostnadsanpassningar, vilket pressat lönsamheten. Fokus under kvartalet har därför legat på kostnadsdisciplin, bemannings- och resursoptimering, förbättrade inköpsprocesser samt fortsatt utveckling av samordnade leverantörsupplägg för att stärka konkurrenskraften i en marknad med fortsatt prispress. Samtidigt finns exempel på verksamheter som, trots lägre volymer, uppvisat god kostnadskontroll och operativ stabilitet vilket mildrat resultateffekten.

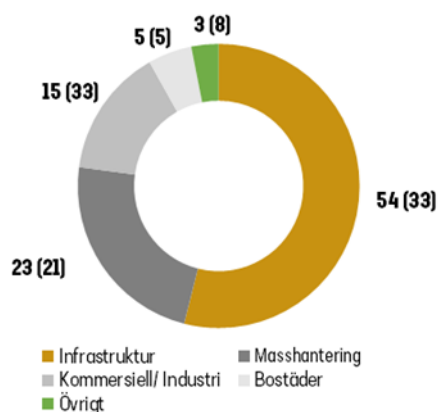
Bellman Group har under kvartalet fortsatt att prioritera förbättrat projektgenomförande, ökad träffsäkerhet i anbudsarbetet och stärkt intern effektivitet. Affärsområdena utvecklades olika under kvartalet. I Nord förbättrades utvecklingen under mars efter en svagare start på året, med bidrag från pågående uppdrag inom bland annat vätgasstårsprojekt i Norr och Norrbottenabanan, även om vissa större projekt fortsatt präglats av osäkerhet och tillfälliga stopp. I Öst var utvecklingen svagare än plan men orderingsgången förbättrades mot slutet av kvartalet. I Syd kvarstod en utmanande marknad även om aktivitetsnivån förbättrades. I Väst var utvecklingen starkast, med god kostnadskontroll, stabilt projektgenomförande och resultat över plan.

Sammantaget bedöms marknaden fortsatt vara svag men med gradvis ljusare signaler inför resten av året. Bellman Group ser tecken på ökad aktivitet, förbättrad orderingsgång i vissa verksamheter och fler projekt som närmar sig uppstart, men bedömer samtidigt att en tydligare marknadsåterhämtning sannolikt kommer först senare under 2026.

Under kvartalet tilldelades dotterbolaget Såcab Åkericentral AB ett kontrakt inom Trafikverkets Ostlänkens Kolmårdsentreprenad med ett kontraktvärde om 658 MSEK och planerad produktionsstart under första halvåret 2027.

Under det första kvartalet och även under april har Trafikverket och regeringen dessutom givit klartecken till flera stora infrastruktursatsningar, vilket bedöms påverka Bellman Group positivt framöver. Fokus framåt ligger fortsatt på selektiv tillväxt, kassaflöde, riskkontroll och att säkerställa att koncernen tar rätt affärer i rätt delar av marknaden.

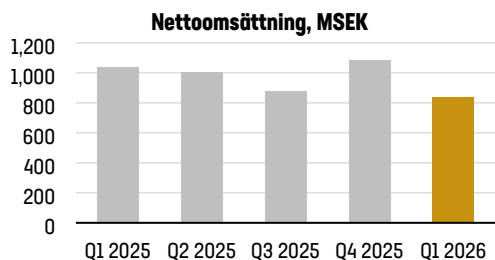
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan–mar 2026



## Första kvartalet, januari–mars 2026

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 835,1 MSEK (1 038,7), en minskning med 19,6 procent eller 203,6 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärvet av Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT) bidrog med 8,6 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärvet var 20,4 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år.



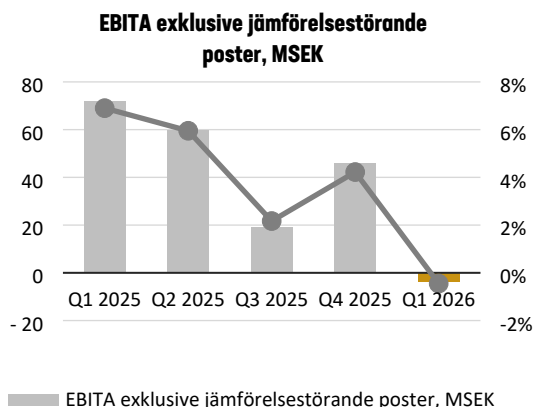
Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i Nord med 69,6 procent. Detta främst som ett resultat av att det stora industriprojektet i affärsområdet gått in i en lägre produktionsfas från vår sida samtidigt som projektet sökt och nu också fått nya investerare. Detta motverkades delvis av uppstart av nya projekt under senare delen av kvartalet men det kan inte fullt ut ersätta omsättningen i industriprojektet som under 2025 varit högt över normala nivåer. I Väst minskade omsättningen med 13,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort avslutat industriprojekt i Göteborg samt en fortsatt avvaktande marknad. Östs omsättning minskade med 2,1 procent främst på grund av bostadsmarknadskonjunkturen samt fördröjda infrastrukturprojekt. Detta motverkades delvis av att Syds omsättning var 8,1 procent högre än för motsvarande kvartal föregående år i en svag men förbättrad marknad, främst i Skåne.

### Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -3,8 MSEK (71,8), en minskning med 75,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärvet av VHT bidrog med 1,9 MSEK.

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 77,5 MSEK lägre än för motsvarande kvartal föregående år. Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord minskade med 73,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av minskad omsättning i ovan nämnda industriprojekt. Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 11,0 MSEK, främst på grund av något lägre lönsamhet i vår deponi- och krossverksamhet då vädret varit kallare. Syds EBITA exklusive jämförelsestörande poster var fortsatt negativ och 1,7 MSEK lägre än för samma kvartal föregående år på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad med hög konkurrens och hård prispress. Detta motverkades delvis av

affärsområde Väst som trots minskad omsättning förbättrade sitt resultat med 2,4 MSEK, tack vare lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivare processer.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,6 MSEK (63,0), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 61,4 MSEK (62,8) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 60,7 MSEK (62,2) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,8 MSEK (0,6). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörandeposter som under kvartalet uppgick till 3,1 MSEK (8,2). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -28,9 MSEK (-42,5) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -29,8 MSEK (-33,8). Övriga finansiella poster uppgick till +0,9 MSEK (-8,7) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillningar motverkat av ränteintäkter.

Kvartalets resultat uppgick till -28,2 MSEK (16,4) med en positiv skatteeffekt om 8,2 MSEK (-4,1).

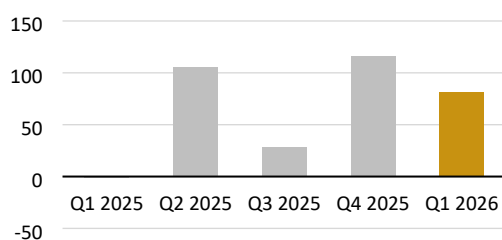
### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -6,3 MSEK (43,4), en minskning gentemot föregående år, främst till följd av lägre omsättning. Rörelsekapitalet under kvartalet förbättrades med 88,0 MSEK (-45,1), främst till följd av ett fortsatt aktivt arbete med kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,7 MSEK (-28,5). Detta avsåg förvärvet av VHT -11,9 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -7,7 MSEK (-13,9) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 18,8 MSEK (18,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -61,9 MSEK (-51,3) och var delvis ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -45,3 MSEK (-32,0) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -16,6 MSEK (-19,4).

### Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kvartalets kassaflöde uppgick till 19,1 MSEK (-81,6) med totala likvida medel vid utgången av första kvartalet 2026 om 291,7 MSEK, jämfört med 204,4 MSEK vid utgången av första kvartalet 2025.

### Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2026 uppgick till 7,7 MSEK (13,9) och avsåg investeringar i markanläggningar om 3,8 MSEK (7,5) samt investeringar i fordon om 3,9 MSEK (6,4).

### Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 805,3 MSEK, jämfört med 1 838,7 MSEK per den 31 december 2025. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 500,0), leasingkulder (exklusive lokalhyra) om 64,6 MSEK (66,2) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 469,2 MSEK (482,0) samt ett RCF-lån om 63,0 MSEK (63,0) och övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 291,7 MSEK (272,8).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 928,6 MSEK, jämfört med 1 943,3 MSEK per den 31 december 2025. Detta

inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 500,0), leasingkulder om 120,6 MSEK (135,2), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 469,2 MSEK (482,0), villkorad köpeskilling nuvärdesberäknad till 67,3 MSEK (35,7) samt ett RCF-lån om 63,0 MSEK (63,0) och övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 291,7 MSEK (272,8).

### Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 291,7 MSEK jämfört med 272,8 MSEK per den 31 december 2025.

Moderbolaget har ett obligationslån om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor som är noterad på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat med 1 500 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 500,0) 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.

Moderbolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (500,0 MSEK per 31 december 2025). Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en underhållskovenant som utgörs av utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma<sup>1)</sup> EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Per 31 mars 2026 var -0,61 (-0,48 per den 31 december 2025). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 mars 2026 till 63,0 MSEK jämfört med 63,0 MSEK per den 31 december 2025.

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

<sup>1)</sup> Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2025.

# Segment

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

Koncernen har 14 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 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 <sup>1)</sup>

	jan-mar 2026	jan-mar 2025	Helår 2025
<b>Nettoomsättning</b>			
Öst	286,7	292,8	1 350,0
Väst	120,8	140,0	465,7
Syd	326,8	302,1	1 269,8
Nord	100,9	303,6	916,7
Övrigt	-0,0	0,2	0,2
<b>Summa nettoomsättning, MSEK</b>	<b>835,1</b>	<b>1 038,7</b>	<b>4 002,5</b>
<b>EBITA exklusive jämförelsestörande poster</b>			
Öst	-2,7	8,3	59,1
Väst	14,0	11,6	32,4
Syd	-6,2	-4,5	-15,5
Nord	-11,3	60,6	130,3
Övrigt	2,4	-4,3	-10,0
<b>Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK</b>	<b>-3,8</b>	<b>71,8</b>	<b>196,4</b>
<b>EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster</b>			
Öst	-0,9	2,8	4,4
Väst	11,6	8,3	7,0
Syd	-1,9	-1,5	-1,2
Nord	-11,2	20,0	14,2
Övrigt	N/A	N/A	N/A
<b>Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9</b>

<sup>1)</sup> Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT medan beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

# Bellman Group Öst

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



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

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 286,7 MSEK (292,8), en minskning med 2,1 procent eller 6,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta beror främst på konjunkturen i bostadsmarknaden, fördröjda infrastrukturprojekt samt större väderomslag vilket haft en negativ påverkan på efterfrågan. Denna nedgång motverkas delvis av fortsatt god aktivitet inom befintliga infrastrukturprojekt, framför allt på Ostlänken. Den senaste tidens omsättningsökning i bostadsmarknaden bådär gott för fler nystarter av bostadsprojekt.

## Resultat

EBITA exklusive jämförande poster för kvartalet uppgick till -2,7 MSEK (8,3), en minskning med 132,5 procent eller 11,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatet är främst hänförligt till något lägre lönsamhet i vår deponi- och krossverksamhet främst på grund av det kallare vädret.

## Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten fortsatt att driva det omfattande infrastrukturprojektet kopplat till Ostlänken vid Nyköpings resecentrum.

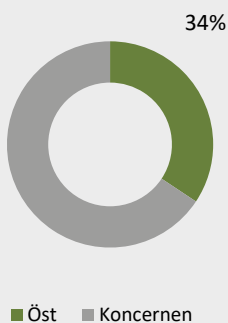
Anläggningsarbeten samt bergsprängningsentreprenad kopplat till Ostlänken vid Gerstaberget har fortlöpt enligt plan, där flera bolag inom koncernen är involverade.

Krossverksamheten har, till följd av årets kallare vintermånader, haft en minskad efterfrågan och något lägre lönsamhet.

Befintliga projekt inom entreprenadverksamheten har utökats med tillkommande arbeten, samtidigt som några mindre projekt avslutats med positivt resultat.

Öst	jan-mar 2026	jan-mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	286,7	292,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-2,7	8,3
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-0,9	2,8

Nettoomsättning (MSEK) för perioden jan-mar 2026, 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 120,8 MSEK (140,0), en minskning med 13,7 procent eller 19,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen berodde dels på ett avslutat 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

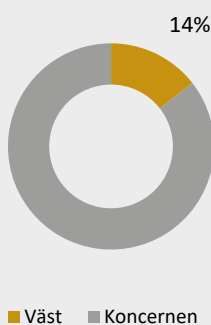
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 14,0 MSEK (11,6), en ökning med 20,1 procent eller 2,4 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen var främst ett resultat av aktivt arbete med lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivisering av processer.

## Verksamhet

Under årets första kvartal har affärsområde Väst fortsatt präglats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter på entreprenadsidan. Inflödet till affärsområdets anläggningar är fortsatt starkt och transport- och maskinförmedling har haft en högre omsättning tack vare ett gediget marknadsarbete med fokus på att hjälpa affärsområdets kunder med fler projekt.

Väst	jan-mar 2026	jan-mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	120,8	140,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	14,0	11,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	11,6	8,3

Nettoomsättning (MSEK)  
för perioden jan- mar 2026,  
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 326,8 MSEK (302,1), en ökning med 8,1 procent eller 24,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den högre omsättningen berodde främst på ökad marknadsaktivitet i Skåne. Affärsområde Syd fortsätter att aktivt bearbeta marknaden för att bibehålla och stärka kundportföljen.

## Resultat

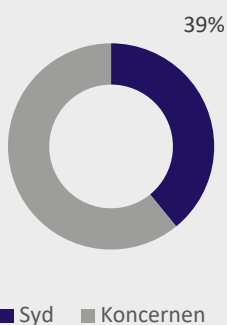
EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -6,2 MSEK (-4,5), en minskning med 37,2 procent eller 1,7 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatet är fortsatt negativt på grund av lågkonjunktur och en svag marknad med hög konkurrens och hård prispres.

## Verksamhet

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

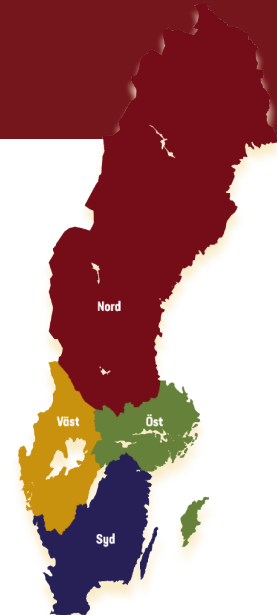
Syd	jan-mar 2026	jan-mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	326,8	302,1
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-6,2	-4,5
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-1,9	-1,5

Nettoomsättning (MSEK)  
för perioden jan- mar 2026,  
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 100,9 MSEK (303,6), en minskning med 66,8 procent eller 202,7 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 haft en hög produktivitet under en längre tid, men har gått in i en lägre produktionsfas vilket avspeglas i kvartalets omsättning. Affärsområde Nord har erhållit flertalet nya projekt, så som etapp NBE 1620 Norrbottniabanan som startat under första kvartalet 2026, vilket kommer avspeglas i en mer normaliserad omsättning framöver. Om anläggningen för fossilfritt stål växlar upp igen under andra kvartalet 2026 skulle detta dock innebära en högre omsättning och ett förbättrat resultat.

## Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -11,3 MSEK (60,6), en minskning med 118,6 procent eller 71,9 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.

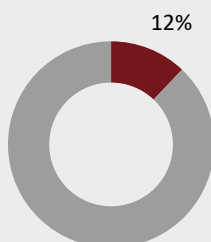
## Verksamhet

Förutsättningarna i befintliga projekt har varit något sämre under första kvartalet, vilket avspeglas i omsättningen och i resultatet. Fokus har varit på att starta upp flertalet nya projekt samt att räkna hem ytterliga projekt.

Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt vilket speglas av att tillgången på förfrågningar som passar verksamheten väl har varit och är mycket god.

Nord	jan-mar 2026	jan-mar 2025
Nettoomsättning, MSEK	100,9	303,6
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-11,3	60,6
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-11,2	20,0

Nettoomsättning (MSEK) för perioden jan- mar 2026, som andel av koncernen (%)



■ Nord ■ Koncernen



# Hållbarhet

## Om vårt hållbarhetsarbete

Bellman Group bidrar till utvecklingen av morgondagens samhälle. Genom våra projekt inom infrastruktur, bostäder och andra samhällsviktiga anläggningar är vi med och skapar lösningar som ska fungera i många generationer framöver.

Samtidigt står bygg- och anläggningsbranschen inför stora utmaningar. Tung maskiner, transporter och stora materialflöden innebär klimatutsläpp och resursanvändning, samtidigt som arbetet ofta sker i komplexa miljöer där säkerheten är avgörande.

För Bellman Group handlar omställningen om att utveckla mer effektiva materialflöden i våra projekt, öka återanvändningen av massor och successivt minska klimatpåverkan från maskiner och transporter. Parallellt arbetar vi systematiskt för säkra arbetsplatser och ansvarsfulla affärer i hela vår värdekedja.

## Fokusområden

Bellman Groups hållbarhetsarbete omfattar tre centrala perspektiv: miljömässig hållbarhet, social hållbarhet samt styrning och affärsetik. Genom att arbeta strukturerat inom dessa områden hanterar vi både vår påverkan på omvärlden och de risker och möjligheter som är kopplade till vår verksamhet.

Utifrån detta helhetsperspektiv arbetar koncernen utifrån fyra strategiska fokusområden som vägleder vårt arbete och våra prioriteringar, och som tillsammans bidrar till utvecklingen av en mer resurseffektiv, säker och ansvarsfull bygg- och anläggningssektor.



### Klimat & miljö

#### Målbild

Vi ska vara klimatneutrala 2045 genom att följa upp vår klimatpåverkan, genomföra åtgärder samtidigt som vi värnar om naturen



### Cirkulära flöden

#### Målbild

Vi ska öka återanvändningen och återvinningen av egenhanterade massor



### Hälsa & säkerhet

#### Målbild

Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare som erbjuder trygga, säkra och jämlika arbetsplatser



### Etik & efterlevnad

#### Målbild

Vi agerar utifrån gemensamma etiska principer och har nolltolerans mot all form av korruption och andra oegentligheter

## Casestudie



## Groddamm i Karlskrona stärker biologisk mångfald

Biologisk mångfald är en av Bellman Groups väsentliga hållbarhetsfrågor. Koncernens verksamhet påverkar naturmiljöer på flera sätt, och arbetet fokuserar därför både på att minimera negativ påverkan och att bidra till återställande åtgärder där det är möjligt.

Vid Norrvidinges anläggning i Värkö, Karlskrona, har ett konkret initiativ genomförts i form av en nyanlagd groddamm. Åtgärden är en kompensation för ett tidigare ras i samband med berghantering, där en befintlig groddamm skadades. Den nya dammen har utformats för att skapa gynnsamma livsmiljöer för bland annat långbensgroda (*Rana dalmatina*), en art som är beroende av specifika vatten- och landmiljöer för sin fortplantning.

Som komplement till dammen har även så kallade faunadepåer anlagts i området, dvs. högar av ris och ved som skapar skydd och livsutrymme för groddjur, insekter och andra organismer. Dessa strukturer bidrar till att stärka den ekologiska funktionen i området och ökar förutsättningarna för att arter ska kunna etablera sig.

Även om det kan ta tid innan grodorna hittar till den nya dammen, visar tidiga observationer att området redan används av andra djur. Spår från vilt tyder på att platsen snabbt blivit en del av det lokala ekosystemet.

Initiativet i Karlskrona illustrerar hur riktade kompensationsåtgärder kan bidra till att stärka biologisk mångfald i anslutning till pågående verksamhet. Genom att kombinera operativ hänsyn med konkreta naturvårdsinsatser tar Bellman Group steg mot en mer hållbar och balanserad påverkan på omgivande miljöer.

# Övriga upplysningar

## Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av första kvartalet 2026 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av det första kvartalet kontrollerade 55,7 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 44,3 procent, se not 8.

## Organisation

Per 31 mars 2026 uppgick antalet anställda i koncernen till 734 (791). Av dessa var 167 (179) anställda i VSM, 143 (158) anställda i Norrvinge och EliaExpress, 95 (101) anställda i Öhmans, 84 (100) anställda i Uppländska, 73 (78) anställda i Bellmans, 41 (40) anställda i Holmgrens, 29 (32) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 26 (29) anställda i Ivarssons, 25 (25) anställda i VG-Teknik, 19 (21) anställda i Samgräv, 6 (N/A) anställda i VHT, 5 (5) anställda i SÅCAB och 21 (23) anställda i koncerngemensamma funktioner.

## Väsentliga händelser under kvartalet

Bellman Group har förvärvat Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT) med tillträde den 7 januari 2026. Total köpeskilling uppgick till 63,8 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 23,6 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 10,1 MSEK till tidigare ägare, vilket vid utgången av mars 2026 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 0,7 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 30,1 MSEK. Bolaget har sin bas i Storvik i Sandvikens kommun och kommer efter förvärvet att ingå i Bellman Groups affärsområde Nord. VHT är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvling, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten.

Bellman Group tecknade den 31 mars 2026 avtal om förvärv av BS Åkeri Bengt Strömvall AB (Strömvals). Strömvals har cirka 55 anställda och bolaget kommer efter förvärvet att ingå i Bellman Groups affärsområde Öst. Räkenskapsåret 2025 hade Strömvals en omsättning på ca 235 MSEK. Strömvals som är baserat i Örebro är verksam i Mälardalen inom entreprenad och erbjuder tjänster så som schakt, transporter, projektledning och mätteknik. Förvärvet förväntas genomföras i slutet på maj 2026.

Bellman Group AB har genom dotterbolaget Såcab Åkericentral AB tilldelats ett kontrakt inom Trafikverkets Ostlänkens Kolmårds-entreprenad. Kontraktvärdet uppgår till 658 MSEK och uppdraget omfattar massahantering med planerad produktionsstart under första halvåret 2027. Arbetet beräknas inledas under första halvåret 2027 och väntas pågå till 2035.

## Händelser efter kvartalets slut

Förvaltningsrätten i Stockholm har i en ny dom fastslaget att Storstockholms brandförsvaret (SSBF) agerade utan lagstöd när de utfärdade förbud mot viss verksamhet inom Bellman Group. Domen som meddelades den 20 april 2026 klargör att SSBF överskred sina befogenheter när myndigheten försökte stoppa Bellman Groups dotterbolag från att utföra sprängarbeten. Domstolen konstaterar att ett sådant beslut saknar något som helst stöd i lag. För Bellman Groups dotterbolag är domen ett definitivt kvitto på att de lokala förbud och åtgärder som riktats mot bolagens verksamheter varit felaktiga och oförenliga med gällande lagar. Redan i mars upphävde Länsstyrelsen flera förbud med omedelbar verkan och genom förvaltningsrättens mycket skarpa och tydliga domslut klargörs bolagens rätt att verka i hela landet.

## Årsstämma

Årsstämman för 2025 hölls i Stockholm den 23 april 2026. 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 2025 lämnas en redogörelse för risker som Bellman Group kan utsättas för. Denna beskrivning finns tillgänglig på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se).

## Revison

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

## Försäkran VD och styrelses intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkras att delårsrapporten för perioden januari–mars 2026 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 21 maj 2026

Magnus Persson, vd

Björn Andersson, styrelseordförande

Charlotte Hybinette, styrelseledamot

Per Norlander, styrelseledamot

Ingalill Östman, styrelseledamot

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

MSEK	Not	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	3	835,1	1 038,7	4 002,5
Övriga rörelseintäkter		12,3	11,5	68,3
<b>Summa intäkter</b>		<b>847,4</b>	<b>1 050,2</b>	<b>4 070,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter		-602,1	-714,3	-2 856,5
Övriga externa kostnader		-33,6	-44,6	-164,8
Personalkostnader		-157,1	-165,6	-637,9
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-61,4	-62,8	-248,4
Resultat från andelar i intressebolag		0,0	0,7	1,2
Övriga rörelsekostnader		-0,7	-0,6	-2,3
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-855,0</b>	<b>-987,2</b>	<b>-3 908,8</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-7,6</b>	<b>63,0</b>	<b>161,9</b>
Summa resultat från finansiella poster		-28,9	-42,5	-133,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-36,4</b>	<b>20,5</b>	<b>28,4</b>
Inkomstskatt		8,2	-4,1	-22,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-28,2</b>	<b>16,4</b>	<b>6,5</b>
Resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare		-28,1	16,3	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	0,1	0,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		-13,5	7,8	2,8
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0
<b>Rapport över totalresultat</b>				
Periodens resultat		-28,2	16,4	6,5
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-28,2</b>	<b>16,4</b>	<b>6,5</b>
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare		-28,1	16,3	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	0,1	0,7

<sup>1)</sup> Resultaträkningen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT. Resultaträkningen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

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

MSEK	Not	31 mars 2026	31 mars 2025	31 december 2025
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		1 247,2	1 210,3	1 214,1
Materiella anläggningstillgångar		1 070,7	1 241,2	1 077,5
Finansiella anläggningstillgångar		159,7	57,9	156,6
Uppskjuten skatt		2,0	7,3	2,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 479,6</b>	<b>2 516,7</b>	<b>2 450,2</b>
Varulager		48,3	52,3	44,8
Kortfristiga fordringar		650,0	886,5	754,0
Likvida medel		291,7	204,4	272,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>990,0</b>	<b>1 143,3</b>	<b>1 071,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 469,7</b>	<b>3 659,9</b>	<b>3 521,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		525,5	988,1	543,5
Innehav utan bestämmande inflytande		10,3	10,6	10,4
Långfristiga skulder		2 105,7	1 738,6	2 100,6
Kortfristiga skulder		828,2	922,6	867,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 469,7</b>	<b>3 659,9</b>	<b>3 521,8</b>

<sup>1)</sup> Koncernens balansräkning i sammandrag för 2025 inkluderar alla legala enheter förutom VHT. Koncernens balansräkning i sammandrag för 2026 inkluderar alla legala enheter.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

### Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 jan 2025</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>734,6</b>	<b>971,8</b>	<b>10,5</b>	<b>982,4</b>
Periodens resultat	-	-	-	16,3	16,3	0,1	16,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>0,1</b>	<b>16,4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Utgående balans per den 31 mar 2025</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>751,0</b>	<b>988,1</b>	<b>10,6</b>	<b>998,7</b>
<b>Ingående balans per den 1 jan 2026</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>306,3</b>	<b>543,5</b>	<b>10,4</b>	<b>553,9</b>
Periodens resultat	-	-	-	-28,1	-28,1	-0,1	-28,2
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-28,1</b>	<b>-28,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-28,2</b>
Aktieägartillskott	-	-	-	10,1	10,1	-	10,1
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>
<b>Utgående balans per den 31 mar 2026</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>288,3</b>	<b>525,5</b>	<b>10,3</b>	<b>535,8</b>

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

MSEK	Not	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7,6</b>	<b>63,0</b>	<b>161,9</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Av- och nedskrivningar		61,4	62,8	248,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-22,8	-39,8	-45,0
Erhållen ränta		4,7	0,5	8,7
Erlagd ränta		-34,3	-30,8	-134,0
Utdelning från intressebolag		-	-	2,0
Betald skatt		-7,8	-12,4	-48,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-6,3</b>	<b>43,4</b>	<b>193,8</b>
Förändring av rörelsekapital		88,0	-45,1	54,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>81,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>248,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-11,9	-	0,0
Förvärv av mark		-	-27,6	-27,6
Extern utlåning		-	-5,0	-9,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-7,7	-13,9	-50,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		18,8	18,0	70,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-0,7</b>	<b>-28,5</b>	<b>-16,6</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av leasingskuld		-16,6	-19,4	-74,1
Amortering av avbetalningslån		-45,3	-32,0	-153,4
Upptagande av lån		-	-	1 563,0
Amortering av lån		-	-	-1 150,0
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-	-	-30,0
Utdelningar		-	-	-400,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-61,9</b>	<b>-51,3</b>	<b>-245,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>19,1</b>	<b>-81,6</b>	<b>-13,3</b>
Likvida medel vid periodens början		272,6	286,0	286,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>291,7</b>	<b>204,4</b>	<b>272,8</b>

<sup>1)</sup> Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

## Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
Nettoomsättning		19,0	13,4	62,6
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,1	0,1
<b>Summa intäkter</b>		<b>19,0</b>	<b>13,5</b>	<b>62,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader		-6,5	-2,7	-24,0
Personalkostnader		-12,1	-11,1	-36,7
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,6	-0,3	-2,9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-19,2</b>	<b>-14,1</b>	<b>-63,6</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>
Summa resultat från finansiella poster		-25,5	-30,9	-89,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-25,7</b>	<b>-31,6</b>	<b>-90,2</b>
Bokslutsdispositioner		-	-	122,3
Inkomstskatt		5,3	6,5	-20,4
<b>Periodens resultat tillika totalresultat</b>		<b>-20,4</b>	<b>-25,1</b>	<b>11,8</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mars 2026	31 mars 2025	31 december 2025
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		12,1	6,1	10,3
Materiella anläggningstillgångar		-	0,6	0,0
Finansiella anläggningstillgångar		3 254,8	3 093,6	3 170,3
Uppskjuten skatt		0,0	4,9	0,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 266,9</b>	<b>3 105,3</b>	<b>3 180,6</b>
Kortfristiga fordringar		15,3	16,9	11,1
Kassa och bank		257,0	129,1	253,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>272,3</b>	<b>146,1</b>	<b>264,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 539,3</b>	<b>3 251,4</b>	<b>3 444,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		369,7	742,9	380,0
Obeskattade reserver		110,9	85,8	110,9
Långfristiga skulder		3 023,2	2 377,0	2 899,7
Kortfristiga skulder		35,4	45,7	54,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 539,3</b>	<b>3 251,4</b>	<b>3 444,9</b>

# Noter till finansiella rapporter

## 1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

### 1.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Bellman Group har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar från den internationella redovisningsstolkningskommittén (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 2025. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2025 som finns tillgänglig på [bellmangroup.se](http://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 2025.

## 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.

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 <sup>1)</sup>

	Not	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>				
Öst		286,7	292,8	1 350,0
Väst		120,8	140,0	465,7
Syd		326,8	302,1	1 269,8
Nord		100,9	303,6	916,7
Övrigt		-0,0	0,2	0,2
<b>Summa nettoomsättning</b>		<b>835,1</b>	<b>1 038,7</b>	<b>4 002,5</b>
		jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
<b>EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK</b>				
Öst		-2,7	8,3	59,1
Väst		14,0	11,6	32,4
Syd		-6,2	-4,5	-15,5
Nord		-11,3	60,6	130,3
Övrigt		2,4	-4,3	-10,0
<b>Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster</b>		<b>-3,8</b>	<b>71,8</b>	<b>196,4</b>

MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Helår 2025
<b>EBITDA exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>56,9</b>	<b>134,0</b>	<b>442,6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-60,7	-62,2	-246,2
<b>EBITA exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>-3,8</b>	<b>71,8</b>	<b>196,4</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,8	-0,6	-2,2
Öst	-1,1	-2,0	-8,1
Väst	-0,1	-0,4	-6,7
Syd	-0,7	-2,6	-6,1
Nord	-0,7	-2,9	-8,4
Övrigt	-0,5	-0,4	-2,9
<b>Jämförelsestörande poster<sup>2)</sup></b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,2</b>	<b>-32,2</b>
<b>EBIT</b>	<b>-7,6</b>	<b>63,0</b>	<b>161,9</b>
Resultat från finansiella poster	-28,9	-42,5	-133,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-36,4</b>	<b>20,5</b>	<b>28,4</b>
<b>Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK</b>			
<b>Summa rörelsekapital exklusive skatt</b>	<b>44,5</b>	<b>230,7</b>	<b>130,6</b>

<sup>1)</sup> Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–mars.

<sup>2)</sup> Jämförelsestörande poster uppgick under första kvartalet till 3,1 MSEK (8,2), för ytterligare information se not 9.

## Nettointäkter per segment

jan–mar 2025							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elim.	Koncern
Externa nettointäkter	292,8	140,0	302,1	303,6	0,2	-	1 038,7
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	22,4	21,0	3,3	61,6	1,3	-109,8	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>315,2</b>	<b>161,0</b>	<b>305,5</b>	<b>365,2</b>	<b>1,6</b>	<b>-109,8</b>	<b>1 038,7</b>
jan–mar 2026							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elims	Koncern
Externa nettointäkter	286,7	120,8	326,8	100,9	-0,0	-	835,1
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	24,5	17,9	4,8	9,5	-	-56,6	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>311,2</b>	<b>138,6</b>	<b>331,5</b>	<b>110,4</b>	<b>-0,0</b>	<b>-56,6</b>	<b>835,1</b>

## 4 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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 31 mars 2026 var 25,5 MSEK (24,9 MSEK per 31 december 2025). 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. En första utbetalning om 19,6 MSEK förväntas i juni 2026. Utbetalningarna bedöms totalt uppgå till maximalt värde med utbetalningar i juni 2027 och 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 31 mars 2026 var

11,0 MSEK (10,7 MSEK per den 31 december 2025). 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 möjliga utbetalningar i juni 2027 och 2028.

Förvärvet av VHT inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 38,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 30,1 MSEK. Redovisat värde per den 31 mars 2026 var 30,8 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga 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 förväntad utbetalning i juni 2029.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

## 5 Fordran på närstående

Under andra kvartalet 2025 överläts samtliga aktier i Fastighetsgruppen till koncernens aktieägare Bellman Group Holding AB. Koncernens fordran på den överlåtna Fastighetsgruppen uppgick per 31 mars 2026 till 145,9 MSEK (143,3 MSEK per 31 december 2025) och redovisas till upplupet anskaffningsvärde samt har prövats för nedskrivning enligt ECL-modellen i IFRS 9.

Inga övriga 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 K28 i årsredovisningen 2025.

## 6 Räntebärande skulder

Bolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 500 enheter (1 1150) 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 lånet uppgick per den 31 mars 2026 till 17,0 MSEK (18,4 MSEK per den 31 december 2025). 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). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 mars 2026 till 63,0 MSEK (63,0 MSEK per den 31 december 2025). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 31 mars 2025 till 5,6 MSEK (6,1 MSEK per den 31 december 2025).

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 mars 2026 uppgick koncernens totala leasingskulder till 120,6 MSEK, jämfört med 135,2 MSEK per den 31 december 2025, varav 73,0 MSEK (83,1) var långfristiga skulder och 47,6 MSEK (52,1) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 31 mars 2026 uppgick till 469,2 MSEK, jämfört med 482,0 MSEK per den 31 december 2025, varav 331,8 MSEK (354,2) var långfristiga skulder och 137,4 MSEK (127,8) 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](http://bellmangroup.se).

## 8 Ägarstruktur

Vid utgången av första kvartalet 2026 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 55,7 procent av ägandet medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade de resterande 44,3 procenten.

## Aktieinnehav och ägarstruktur

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier	Andel (%)	Antal aktier	Andel (%)
	31 dec 2025		31 mar 2026	
<b>Ägande</b>				
Bellman Group Holding AB	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0
<b>Summa ägande</b>	<b>2 086 991</b>	<b>100,0</b>	<b>2 086 991</b>	<b>100,0</b>

Aktieinnehav i Bellman Group Holding AB	Antal aktier	Andel (%)	Antal aktier	Andel (%)
	31 dec 2025		31 mar 2026	
<b>Ägande</b>				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1	1 041 744	55,7
ANLOG Holding AB	147 500	7,9	147 500	7,9
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5	82 773	4,4
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	2,9
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
Väghyvelttjänst Peter Gunnarsson Aktiebolag	-	-	12 257	0,7
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
<b>Summa ägande</b>	<b>1 858 597</b>	<b>100,0</b>	<b>1 870 854</b>	<b>100,0</b>

## 9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under första kvartalet till 3,1 MSEK (8,2) och bestod främst av legala kostnader för tillståndsprocesser

avseende Uppländska om 2,2 MSEK (5,6), förvärvskostnader om 0,4 MSEK (0,1) samt övrigt om 0,4 MSEK (2,5).

Jämförelsestörande poster	MSEK	jan-mar	jan-mar	Helår
		2026	2025	2025
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	2,2	5,6	18,9
	Förvärvskostnader	0,4	0,1	1,1
	Omstruktureringskostnader	-	2,5	6,9
	Övrigt	0,4	-	5,3
	<b>Jämförelsestörande poster</b>		<b>3,1</b>	<b>8,2</b>

## 10 Rörelseförvärv

### Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB

Den 7 januari 2026 förvärvade koncernen samtliga aktier i Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT), ett företag som är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvlning, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten. Bolaget har sin bas i Storvik i Sandvikens kommun men verksamhet bedrivs i hela Mellansverige. VHT kommer efter förvärvet att ingå i Bellman Groups affärsområde Nord.

Den totala köpeskillingen uppgick till 63,8 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 12 257 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt

marknadsvärde om 824,60 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljaren av VHT, per den 31 mars 2026, 0,7 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 38,8 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 30,1 MSEK. Utbetalning förväntas efter tre år och baseras på EBIT-resultat.

#### Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskillning, MSEK	2026
Likvida medel	23,6
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	10,1
Villkorad köpeskillning	30,1
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>63,7</b>

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

Verkligt värde tillgångar, MSEK	2026
Likvida medel	11,7
Byggnader och mark	0,0
Maskiner och inventarier	39,3
Varulager	0,0
Kundfordringar	3,1
Övriga kortfristiga fordringar	1,3
Leverantörsskulder	-1,3
Uppskjutna skatteskulder	-4,5
Räntebärande skulder	-15,6
Övriga kortfristiga skulder	-1,8
<b>Nettotillgångar VHT</b>	<b>32,3</b>
Goodwill	31,2
Varumärke	0,2
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>31,4</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>63,7</b>

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i VHT vid förvärvstidpunkten var 32,2 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 0,2 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 31,2 MSEK klassats som goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvade kundfordringar; Verkligt och avtalsenligt värde på förvärvade kundfordringar var 3,1 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 8,6 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 1,9 MSEK till koncernen för perioden januari - mars 2026.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	2026
Kontant köpeskillning (VHT)	-23,6
Avgår: förvärvade tillgodohavanden - likvida medel (VHT)	11,7
<b>Nettoutflöde av likvida medel</b>	<b>-11,9</b>

Förvärvsrelaterade kostnader för VHT om 0,7 MSEK respektive 0,1 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2025 och 2026.

# 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
<b>EBITDA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER</b>	Resultat före av- och nedskrivningar, jämförelsestörande- och finansiella poster samt skatt. EBITDA exklusive jämförelsestörande poster används i obligationsvillkoren.
<b>EBITDA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER</b>	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen under perioden.
<b>EBITA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER</b>	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.
<b>EBITA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER</b>	EBITA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden.
<b>JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER</b>	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.
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL EBITDA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER INKLUSIVE PROFORMA SIFFROR</b>	Ett obligationsvillkorstest som endast är relevant vid nyförvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. För kontinuitet följer koncernen internt detta test månadsvis.
<b>SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO</b>	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.
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>	Summa intäkter minus rörelsekostnader. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.
<b>RÖRELSEMARGINAL</b>	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.
<b>TOTAL NETTOSKULD</b>	Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling, fördröjd köpeskilling minus likvida medel.
<b>RÖRELSEKAPITAL</b>	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

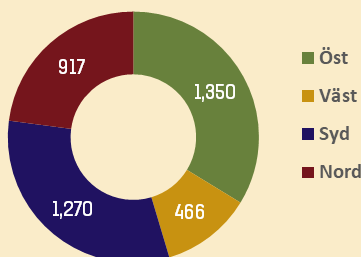
## Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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 2025, 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 14 dotterbolag.

2025

4 002,5

Nettoomsättning, MSEK

196,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

758

Antal anställda



### Finansiell kalender

28 aug 2026	Halvårsrapport 2026
19 nov 2026	Delårsrapport juli-september 2026

### Kontaktpersoner

Magnus Persson, vd  
[magnus.persson@bellmangroup.se](mailto:magnus.persson@bellmangroup.se)  
+46 (0)70 583 52 30

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

### Adress

Bellman Group AB  
Vallgatan 5B  
170 67 Solna

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



**Besöksadress**

Vallgatan 5B  
170 67 Solna

**Information**

[information@bellmangroup.se](mailto: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*



*En del av Bellman Group*