

Bokslutskommuniké  
Januari – december 2022

Kv4



# Ökad omsättning och starkt resultat

Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 22 procent och EBITDA före jämförelsestörande poster förbättrades med 135 procent, förklarad av organisk och förvärvad tillväxt.

Prisökningar på drivmedel och råvaror sätter fortsatt press på marginalerna.

Fortsatt starkt kassaflöde från den operativa verksamheten i kvartalet.

Nettoomsättningen för helåret 2022 ökade med 35 procent och EBITDA före jämförelsestörande poster förbättrades med 43 procent.

Förvävsstrategin ligger fast, med fokus på identifierade tillväxtregioner i Sverige.

## Fjärde kvartalet, oktober – december 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 1 114,6 MSEK (911,7), en ökning med 22,3 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 123,1 MSEK (52,3), en ökning med 135,3 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 11,0 procent (5,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 67,8 MSEK (-1,4) med en rörelsemarginal som uppgick till 6,1 procent (-0,2).
- Kvartalets resultat uppgick till 37,5 MSEK (-12,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 17,9 SEK (-6,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 191,2 MSEK (65,4).

## Perioden, januari – december 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 3 865,7 MSEK (2 861,4), en ökning med 35,1 procent.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 384,3 MSEK (268,9), en ökning med 42,9 procent. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,9 procent (9,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 160,4 MSEK (89,9) med en rörelsemarginal som uppgick till 4,1 procent (3,1).
- Periodens resultat uppgick till 80,1 MSEK (5,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 37,7 SEK (1,7).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 312,7 MSEK (128,1).

## Finansiell översikt <sup>1)</sup>

MSEK (där inte annat anges)	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning	1 114,6	911,7	3 865,7	2 861,4
EBITDA före jämförelsestörande poster	123,1	52,3	384,3	268,9
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	11,0	5,7	9,9	9,4
Rörelseresultat (EBIT)	67,8	-1,4	160,4	89,9
Rörelsemarginal, %	6,1	-0,2	4,1	3,1
Periodens resultat	37,5	-12,3	80,1	5,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	17,9	-6,2	37,7	1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	191,2	65,4	312,7	128,1

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december.

Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – december, Holmgrens för perioden juni – december och Öhmans för perioden juli – december.

I denna rapport lämnas jämförelsesiffror inom parentes och avser samma tid under motsvarande period förra året, om inget annat anges.

# VD har ordet

Vi kan konstatera att det fjärde kvartalet visade på en stark omsättningsökning med ett kraftigt förbättrat rörelseresultat, trots ekonomisk osäkerhet och mer utmanande marknadsförutsättningar. Effekterna av högre inflation och räntor förstärker trenden med prishöjningar på drivmedel och råvaror samt försenade leveranser av maskiner och produktionsutrustning. Vi ser fortsatt en satsning på stora infrastrukturprojekt i landets tillväxtregioner, inte minst i Norrland, vilket är positivt för vår verksamhet.

Nettoomsättningen ökade med 22 procent i kvartalet, varav 16 procent relaterade till förvärven av Holmgrens, Öhmans och Axelssons (del av Uppländska) och 6 procent var organisk tillväxt. EBITDA före jämförelsestörande poster förbättrades med 135 procent i kvartalet, varav 54 procent relaterade till förvärv och 81 procent till organisk tillväxt. Den organiska tillväxten var främst hänförlig till större infrastrukturprojekt i Göteborgs- och Stockholmsregionerna.

Vi kan också konstatera att helåret 2022 uppvisade en stark tillväxt. Nettoomsättningen ökade med 35 procent varav 24 procent genom förvärv, och resultatet förbättrades med 43 procent, varav 27 procent genom förvärv. Den förvärvade tillväxten var hänförlig till Holmgrens som har stärkt koncernens verksamhet i norra Stockholm och Uppsala, samt till Öhmans, som är vårt första förvärv i Norrland, en expansiv region med många intressanta möjligheter. Det känns extra spännande att etablera Bellman Group i Norrland.

Vi ser en fortsatt stark efterfrågan på koncernens helhetserbjudande. Andelen gemensamma projekt i procent av omsättningen uppgick till 21 procent under det fjärde kvartalet, vilket var i linje med helåret 2022. I Göteborg är Västlänken ett projekt där koncernen är representerad av flera dotterbolag, och projektet stod för 15 procent av koncernens totala försäljning i det fjärde kvartalet och för 16 procent för helåret 2022. I övriga Sverige pågår också diskussioner om gemensamma projekt som involverar flera av koncernens dotterbolag, vilket bekräftar att vår valda strategi är rätt.

Under 2022 har det pågått ett intensivt arbete med ISO-certifiering som resulterat i utökad certifiering för 9001, 14001 och 45001. ISO-certifieringen är ett kvitto på koncernens kontinuerliga kvalitetsarbete och är en viktig del i det övergripande hållbarhetsarbetet. Branschens påverkan inom hållbarhetsområdet är stor men också komplex. För att kunna mäta och följa upp koncernens utsläpp har samtliga dotterbolag under året arbetat med processer och rutiner relaterat till utsläppsstatistiken. Nästa steg är att sätta mål och handlingsplaner som dotterbolagen kommer att arbeta med under 2023 för att föra koncernens hållbarhetsarbete framåt.

Vi vill fortsätta att stärka vår position genom att expandera geografiskt och utvärderar kontinuerligt potentiella förvärvsobjekt. För att anpassa organisationen så har vi under kvartalet skapat fyra affärsområden Nord, Syd, Väst och Öst, med fokus på helhetslösningar till våra kunder. Vi har även stärkt upp organisationen i övrigt med ett antal nyckelpersoner för att möta vår växande koncerns behov av struktur och styrning. Jag ser framför mig ett fortsatt fokus på samarbeten, kompletterande förvärv och att förstärka Bellman Groups position som en stark aktör inom bygg- och anläggningsbranschen.

Magnus Persson, VD Bellman Group



*” Ökad omsättning och starkt resultat, trots en osäker omvärld.”*

# Finansiell översikt

## Fjärde kvartalet oktober – december 2022

### Marknad

Den underliggande efterfrågan inom det område där Bellman Group har sin övervägande del av verksamheten – infrastrukturprojekt – är fortsatt hög, drivet främst av långsiktiga satsningar i storstadsregionerna och kring andra tillväxtregioner. Det finns flera stora planerade industrisatsningar och infrastrukturprojekt i Sveriges tillväxtregioner, där satsningarna i Norrland är särskilt påtagliga. Bostadssektorn har dock visat tecken på lägre aktivitet kopplat till marknadsläget.

Bellman Group påverkas generellt av den allmänna konjunkturen och utvecklingen av BNP. Kostnadsökningar och stigande räntor har en dämpande effekt på marknaden. Under det fjärde kvartalet har effekterna blivit mer påtagliga, med stigande priser som påverkar aktiviteten på marknaden, vilket i sig fört med sig en viss prispress. Bellman Group har noterat en ökad osäkerhet relaterat till det allmänna konjunkurläget.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 114,6 MSEK (911,7), en ökning med 22,3 procent eller 202,9 MSEK jämfört med föregående år. Öhmans, som förvärvades i juli 2022, bidrog med 87,5 MSEK, Holmgrens, som förvärvades i juni 2022, bidrog med 53,9 MSEK och Axelssons, som förvärvades i januari 2022 och är en del av Uppländska, bidrog med 8,1 MSEK. Nettoomsättningen, exklusive förvärven, ökade med 5,9 procent eller 53,4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. En hög omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg, som stod för cirka 15 procent av koncernens totala nettoomsättning under fjärde kvartalet 2022, har framför allt bidragit till omsättningsökningen för Uppländska, VSM, Samgräv och Ivarssons. Flera infrastrukturprojekt i södra Sverige har bidragit till Norrvidinges starka kvartal, där nettoomsättningen ökat med 21,9 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Ett lägre deponiintag hos SÅCAB och färre transportprojekt för Bellmans har resulterat i en minskad nettoomsättning, jämfört med samma kvartal föregående år.

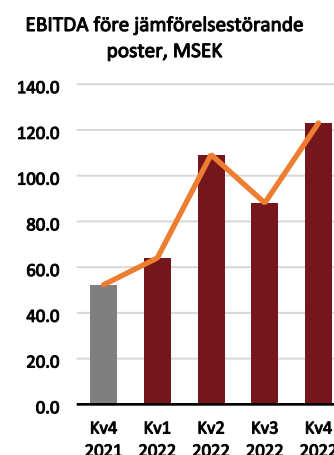
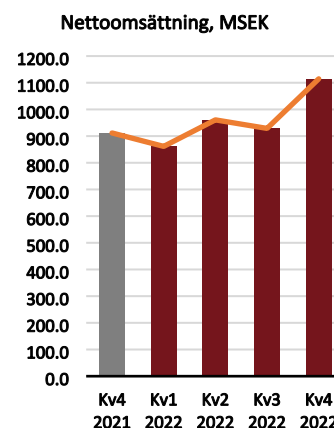
### Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 123,1 MSEK (52,3), en ökning med 135,3 procent eller 70,7 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärvet av Öhmans bidrog med 17,2 MSEK, Holmgrens bidrog med 9,7 MSEK och Axelssons bidrog med 1,3 MSEK. Resultatet, exklusive förvärven, ökade med 81,3 procent eller 42,5 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Detta var främst ett resultat av den ökade försäljningen, en förbättrad projektmix samt de marginalförstärkande initiativ som koncernen arbetat med under året, för att försöka att motverka prisökningar på drivmedel och råvaror.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 67,8 MSEK (-1,4), vilket inkluderade avskrivningar om 51,6 MSEK (44,3) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 50,6 MSEK (43,5) samt immateriella anläggningstillgångar 0,9 MSEK (0,8). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 3,7 MSEK (9,4) och bestod av integration av förvärv om 1,9 MSEK (1,9), förbättringar av processer och rutiner om 1,0 MSEK (1,3), förvärvskostnader om 0,3 MSEK (1,3) samt övrigt 0,5 MSEK (4,9).

Resultat från finansiella poster uppgick till -27,1 MSEK (-15,5) främst hänförligt till räntor avseende obligationslånet och senior säkerställd bankfinansiering (RCF) -24,2 MSEK (-13,5) samt övriga finansiella poster om -2,9 MSEK (-2,0).

Kvartalets resultat uppgick till 37,5 MSEK (-12,3) med en inkomstskatt på -3,3 MSEK (4,6). Den effektiva skattesatsen, exkluderat intressebolagsintäkter, efter avdrag för övriga ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt avdragen investeringskatt för COVID-19 2021, uppgick till 20,6 procent (20,6).



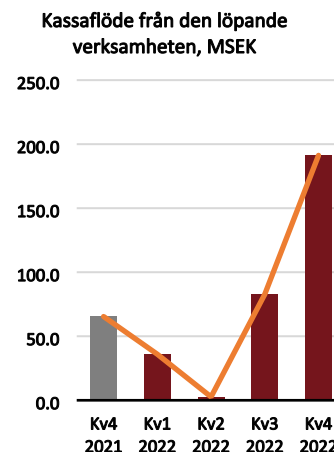
## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 191,2 MSEK (65,4), en ökning med 125,8 MSEK. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 112,2 MSEK (39,7) samt en förändring av rörelsekapitalet för det fjärde kvartalet om 79,1 MSEK (25,7). Förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten förklarades främst av lägre betalda skatter om 35,5 MSEK (återbäring 2021 och jämkning för 2022) samt att förfallna kundfordringar minskat med 21,4 MSEK, jämfört med det tredje kvartalet 2022.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -32,4 MSEK (-21,3). Detta var främst ett resultat av investeringar i materiella anläggningstillgångar -44,6 MSEK (-28,3) och en utbetalning av tilläggsköpeskillning (Losshållningsbolaget) -1,5 MSEK (-1,5), delvis motverkat av försäljning av äldre fordon 13,8 MSEK (8,1).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -39,6 MSEK (-73,1) och var ett resultat av amortering av leasingkulden som uppgick till -16,1 MSEK (-17,6) och amortering av avbetalningslånen avseende inköp av fordon som uppgick till -23,4 MSEK (-14,4).

Kvartalets kassaflöde uppgick till 119,3 MSEK (-29,0) med totala likvida medel vid utgången av fjärde kvartalet 2022 om 318,6 MSEK, jämfört med 146,2 MSEK vid utgången av fjärde kvartalet 2021.



## Perioden januari – december 2022

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 3 865,7 MSEK (2 861,4), en ökning med 35,1 procent eller 1 004,3 MSEK jämfört med föregående år. Norrvidinge, som förvärvades i juni 2021, bidrog till att nettoomsättningen ökade med 419,6 MSEK. Öhmans, som förvärvades i juli 2022, bidrog med 141,8 MSEK, Holmgrens, som förvärvades i juni 2022, bidrog med 110,0 MSEK, och Axelssons, som förvärvades i januari 2022, bidrog med 23,5 MSEK. Den organiska tillväxten om 309,4 MSEK var en kombination av en hög omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg som stod för cirka 16 procent av koncernens totala nettoomsättning under perioden 2022 samt hög generell efterfrågan på transport- och maskintjänster i storstadsregionerna.

### Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 384,3 MSEK (268,9), en ökning med 42,9 procent eller 115,4 MSEK jämfört med föregående år. Detta förklaras främst av bidrag från förvärven av Norrvidinge med 23,4 MSEK, Öhmans med 26,2 MSEK, Holmgrens med 17,3 MSEK samt Axelssons som bidrog med 5,6 MSEK. Periodens organiska tillväxt om 42,9 MSEK var främst ett resultat av den ökade försäljningen, en förbättrad projektmix samt de marginalförstärkande initiativ som koncernen arbetat med under året för att försöka att motverka prisökningar på drivmedel och råvaror. Detta motverkas delvis av ett lågt deponiintag till SÅCAB:s deponi samt utdragna tillståndprocesser (främst Samgräv), se segmentsöversikten.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 160,4 MSEK (89,9), vilket inkluderade avskrivningar om 190,4 MSEK (153,0) som avsåg materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter 186,9 MSEK (150,6) samt immateriella anläggningstillgångar 3,5 MSEK (2,4). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 33,5 MSEK (26,0) och bestod främst av en kundförlust om 18,0 MSEK (1,3). Dessutom ingick förvärvskostnader om 4,7 MSEK (9,1), förbättringar av processer och rutiner 3,9 MSEK (3,5), integration av förvärv 3,4 MSEK (5,4) samt övrigt 3,5 MSEK (6,7).

Resultat från finansiella poster uppgick till -67,8 MSEK (-84,7) främst hänförligt till räntor avseende obligationslånet och senior säkerställd bankfinansiering (RCF) -70,4 MSEK (-49,6) samt övriga finansiella poster om 2,6 MSEK (-35,1).

Periodens resultat uppgick till 80,1 MSEK (5,3) med en inkomstskatt om -12,5 MSEK (0,1). Den effektiva skattesatsen, exkluderat intressebolagsintäkter, efter avdrag för övriga ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt avdragen investeringsskatt för COVID-19 2021, uppgick till 20,6 procent (20,6).

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 312,7 MSEK (128,1), en ökning med 184,6 MSEK. Detta var ett resultat av ett ökat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet som uppgick till 246,0 MSEK (182,3) samt en förändring av rörelsekapitalet, jämfört med utgången av 2021, om 66,7 MSEK (-54,2). Förbättringen berodde främst på lägre betalda skatter 30,5 MSEK (återbäring 2021 och jämkning för 2022) samt att leverantörsskulder ökade mer än kundfordringarna jämfört med utgången av 2021.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -232,0 MSEK (-226,8). Detta var ett resultat av förvärven av Öhmans och Holmgrens -198,4 MSEK (-200,1), en utbetalning av tilläggsköpeskilling (Losshållningsbolaget) -1,5 MSEK (-1,5), investeringar i materiella anläggningstillgångar -80,6 MSEK (-54,2), delvis motverkat av försäljning av äldre fordon 48,4 MSEK (27,5).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 91,7 MSEK (121,2) och var ett resultat av den refinansiering som gjordes under tredje kvartalet 2022. Det existerande obligationslånet utökades med ytterligare 250,0 MSEK, vilket resulterade i att upptagna lån uppgick till 500,0 MSEK (900,0), vilket inkluderade ett fullt utnyttjande av RCF-lånet. Samtidigt amorterades RCF-lånet till fullo -250,0 MSEK (-662,1) och dessa transaktioner medförde utgifter för refinansiering om -13,0 MSEK (-20,5) redovisade som räntekostnad över lånets kvarstående löptid. Amorteringen av leasingskulden uppgick till -64,3 MSEK (-59,8), amortering av avbetalningslånen avseende inköp av fordon uppgick till -80,2 MSEK (-51,0) och utdelningen till minoritet uppgick till -0,8 MSEK (-0,8).

Periodens kassaflöde uppgick till 172,4 MSEK (22,5) med totala likvida medel vid utgången av året 2022 om 318,6 MSEK, jämfört med 146,2 MSEK vid utgången av året 2021.

## Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2022 uppgick till 80,6 MSEK (54,2) och avsåg främst Samgräv (deponi) 36,0 MSEK (13,6), Norrvinge (fordon och miljöanläggningar) 12,6 MSEK (7,7), VSM 25,0 MSEK (fordon och mark) (8,9) samt övrigt 6,9 MSEK (24,0).

## Förvärv

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom Uppländska, Axelssons Diamanthåtagning AB:s produktionsutrustning och övertog personal för 9,1 MSEK. Därmed stärkte koncernen sitt erbjudande inom diamanthåtagning och sågning av berg. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv.

Den 1 juni 2022 slutförde Bellman Group förvärvet av Börje Holmgrens Åkeri AB som offentliggjordes den 23 maj 2022. Total köpeskilling uppgick till 106,5 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 69,1 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 37,5 MSEK till Holmgrens tidigare ägare, vilket vid utgången av december 2022 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 2,9 procent. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv och not 9 Ägarstruktur.

Den 6 juli 2022 slutförde Bellman Group förvärvet av Bröderna Öhman AB som offentliggjordes den 10 juni 2022. Total köpeskilling uppgick till 285,9 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 175,5 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 110,4 MSEK till Öhmans tidigare ägare, vilket vid utgången av december 2022 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 8,4 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 74,5 MSEK. För mer information, se not 6 Rörelseförvärv och not 9 Ägarstruktur.

## Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld för kovenantberäkningen vid periodens slut uppgick till 1 158,1 MSEK, jämfört med 975,1 MSEK per den 31 december 2021, vilket inkluderade företagsobligationer om 1 150,0 MSEK (900,0), leasingskuld (exklusive lokalhyra) om 66,0 MSEK (97,3) samt avbetalnings- och andra skulder om 260,7 MSEK (124,0) minskat med likvida medel om 318,6 MSEK (146,2). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma<sup>1)</sup> EBITDA före jämförelsestörande poster per 31 december 2022 var 2,67 (3,38 per 31 december 2021).

<sup>1)</sup> Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2021.

Total nettoskuld uppgick vid periodens slut till 1 329,3 MSEK, jämfört med 1 092,0 MSEK per den 31 december 2021, och inkluderade företagsobligationen om 1 150,0 MSEK (900,0), leasingskuld om 124,3 MSEK (164,8), avbetalnings- och andra skulder om 260,7 MSEK (124,0), villkorad köpeskilling avseende Norrvinge och Öhmans nuvärdesberäknad till 111,5 MSEK (46,6), fördröjd köpeskilling avseende förvärvet av Losshållningsbolaget nuvärdesberäknad till 1,4 MSEK (2,8) minskat med likvida medel om 318,6 MSEK (146,2).

### Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 318,6 MSEK jämfört med 146,2 MSEK den 31 december 2021.

Moderbolaget har en företagsobligation som är noterad på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat med 1 150 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 150,0 MSEK (900,0 per den 31 december 2021) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig, tre månader STIBOR plus 5,0 procent, som betalas kvartalsvis i efterskott.

Obligationen förfaller den 10 februari 2026. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option har vid periodens slut värderats till 0,3 MSEK (0,0 per den 31 december 2021).

Moderbolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering, som under det fjärde kvartalet utökades med 100,0 MSEK, till 350,0 MSEK (250,0 per 31 december 2021). Denna utnyttjades i samband med företagsförvärven, men återbetalades till fullo under september 2022 då obligationen utökades. Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfyllt om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma<sup>1)</sup> EBITDA understiger kvoten 2,00:1. Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma<sup>1)</sup> EBITDA före jämförelsestörande poster per 31 december 2022 var -0,73 (-0,51 per 31 december 2021).

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 2021.

# Segmentsöversikt

Bellman Group bildades i april 2017 och bestod från början av Uppländska och Bellmans. Åren därefter förvärvades VSM (2018), Samgräv (2019), SÅCAB (2020), Losshållningsbolaget (2020), Ivarssons (2021) och Norrvidinge (2021). I början av 2022 förvärvades Axelssons via segmentet Uppländska, i juni 2022 förvärvade koncernen Holmgrens och i juli 2022 Öhmans.

## Uppländska

Uppländska utför främst bergsprängning, bergborrning och vadersågning. Företaget sysselsätter cirka 65 maskiner, som alla är egna fordon, och utför arbeten i hela Sverige. Drygt 39 procent av omsättningen var under perioden relaterad till infrastruktur (66 procent inklusive materialhantering). Uppländska är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Den 1 januari 2022 förvärvade Uppländska Axelssons Diamanthålltagning AB:s produktionsutrustning och övertog personal.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 16,6 procent till 380,9 MSEK (326,6), till följd av förvärvet av Axelssons som bidrog med 23,5 MSEK medan resterande ökning främst var en följd av en ökad omsättning i infrastrukturprojektet Västlänken Göteborg, bergtäkter och vindparker vilka sammanlagt stod för över femtio procent av periodens totala nettoomsättning.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 34,5 procent till 39,2 MSEK (29,1), delvis till följd av förvärvet av Axelssons som bidrog med 5,6 MSEK. Resterande ökning förklaras främst av ökade marginaler till följd av en förbättrad projektmix, till exempel på grund av fler vindkraftsprojekt.

Omsättningen för perioden 2022 (jämfört med motsvarande period 2021) fördelades på Stockholmsregionen 35 procent (42), Göteborgsregionen 19 procent (12) samt övriga Sverige 46 procent (46). Orderingsgången uppgick till 121 MSEK (139) och orderstocken uppgick till 85 MSEK (109) per den 31 december 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden var 276 jämfört med 295 för samma period 2021.

## Bellmans

Bellmans utför berg- och jordschakt i egen regi och för beställares räkning, leverans av grus och krossmaterial samt hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner med förare. Bellmans är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Företaget sysselsätter över 500 fordon dagligen, varav knappt 10 procent är egna fordon och övriga är kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 8,7 procent till 690,4 MSEK (635,0), främst till följd av en högre efterfrågan på maskintjänster och materialhantering jämfört med förra året. Detta var framför allt hänförligt till större infrastrukturprojekt.

EBITDA före jämförelsestörande poster har under perioden minskat med 17,4 procent till 28,6 MSEK (34,6) jämfört med föregående år, främst hänförligt till ökade kostnader för drivmedel, råvaror och deponiavgifter.

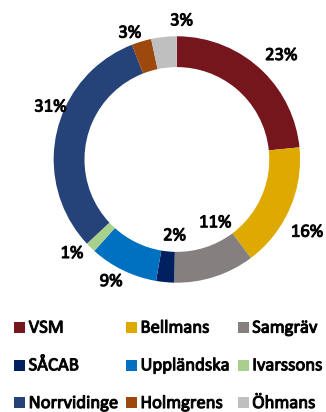
Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen och merparten av omsättningen är relaterad till infrastrukturprojekt. Bellmans hanterade cirka 55 000 kundorder under perioden 2022, jämfört med cirka 52 000 under samma period 2021.

## VSM

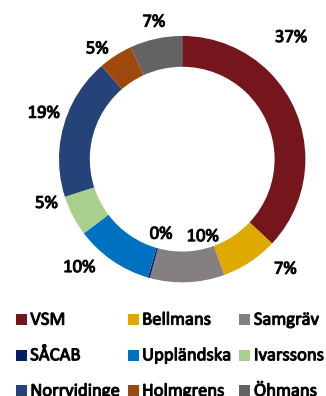
VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med ett rikstäckande erbjudande. Kunderna är byggbolag som behöver hjälp med olika typer av schaktarbeten som kräver maskiner som är för stora för att köras på allmän väg. Det kan handla om att avtäckas berg, lasta ur tunnlar eller att krossa och schakta stenmassor. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt. VSM är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001. Företaget sysselsätter drygt 440 maskiner varav över 50 procent tillhör underentreprenörer.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 4,3 procent och uppgick till 992,0 MSEK (950,9), vilket främst var hänförligt till stora infrastrukturprojekt. De största pågående projekten var Västlänken i

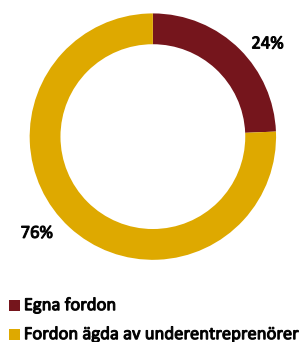
Andel nettoomsättning per segment, jan – dec 2022



Andel EBITDA före jämförelsestörande poster per segment, jan – dec 2022



Fördelning fordon, jan – dec 2022



Göteborg och Förbifart Stockholm som tillsammans stod för drygt hälften av den totala nettoomsättningen under perioden 2022.

Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster har under perioden ökat med 7,4 procent till 141,7 MSEK (132,0). Detta förklarades främst av ökade marginaler till följd av en förbättrad projektmix, till exempel avseende stora infrastrukturprojekt. VSM har också i nära samarbete med leverantörer och kunder arbetat med att dämpa effekterna av prisökningar på drivmedel och råvaror.

Omsättningen under perioden 2022 (jämfört med 2021) fördelades på Stockholmsregionen 34 procent (53), Göteborgsregionen 40 procent (20), Skåne-regionen 2 procent (0) och övriga Sverige 24 procent (27). Orderingången var 266 MSEK (352) och orderstocken var 505 MSEK (132) per 31 december 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 uppgick till 80 jämfört med 76 under samma period 2021.

### Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen med produkter och tjänster inom massa- och materialhantering. Samgräv driver egna inerta deponier, markförädling, återvinningsanläggningar och en bergtäkt samt förmedlar transport- och maskintjänster. Företaget äger inga egna fordon eller maskiner, men sysselsätter cirka 565 kontrakterade underentreprenörer. Samgräv är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 55,1 procent till 449,6 MSEK (289,9), främst till följd av hög efterfrågan på maskintjänster, transporter, materialhantering och egna deponier. Ökningen var framför allt hänförligt till Västlänken i Göteborg och en stark lokal marknad.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 28,2 MSEK till 37,5 MSEK (9,2), främst till följd av ökad omsättning samt ett högre intag på egna deponier (med högre marginaler). Även om tillståndprocesserna för nya deponier är försenade, kompenseras detta av högre volymer på existerande deponier. Ett nytt deponitillstånd har erhållits för Brattås under 2022 och deponin är nu i drift.

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Göteborgsregionen där cirka 31 procent var exponerat mot infrastrukturprojekt (69 procent inklusive materialhantering). Samgräv hanterade cirka 27 900 kundorder under perioden 2022 jämfört med cirka 22 000 under samma period 2021.

### SÅCAB

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten, äger och driver en deponi för inerta massor samt återvinner olika typer av grus-, kross- och jordmassor söder om Stockholm. SÅCAB äger inga egna maskiner men sysselsätter cirka 60 kontrakterade underentreprenörer. SÅCAB är certifierat enligt ISO 14001.

Nettoomsättningen minskade under perioden med 27,6 procent till 99,2 MSEK (137,1). Detta var framför allt hänförligt till lägre deponiomsättning på Fors, till skillnad från perioden 2021 då det togs in höga volymer från ett stort och lönsamt projekt. För SÅCAB är det viktigt att välja projekt med omsorg för att kunna återvinna och återanvända materialet i så stor utsträckning som möjligt.

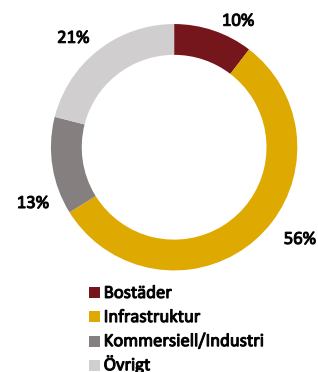
EBITDA före jämförelsestörande poster minskade under perioden 2022, jämfört med samma period 2021, med 16,7 MSEK och uppgick till 1,0 MSEK (17,7), vilket var hänförligt till den låga deponiomsättningen (som normalt genererar höga marginaler).

Omsättningen för perioden var i sin helhet hänförlig till Stockholmsregionen med 40 procent av omsättningen exponerat mot infrastrukturprojekt (60 procent inklusive materialhantering). SÅCAB hanterade cirka 10 000 kundorder under perioden 2022 jämfört med cirka 10 300 under samma period 2021.

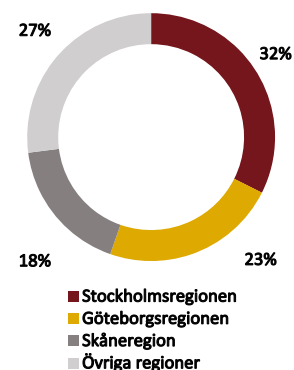
### Ivarssons

Ivarssons är ett mark- och anläggningsföretag som verkar i huvudsak i Göteborgsregionen. Ivarssons utför alla typer av mark- och anläggningsarbeten och är även specialiserade inom områden såsom djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionskydd. Maskinparken innehåller ett 35-tal band- och hjulmaskiner med räckvidd upp till 30 meter som i huvudsak ägs av företaget. Ivarssons är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättning per marknad, jan – dec 2022



Nettoomsättning per region, jan – dec 2022



Nettoomsättningen minskade under perioden med 14,7 procent till 56,7 MSEK (66,5), vilket i stort sett var hänförligt till ett större projekt med PEAB (Arendal Göteborgs hamn) som genererade en hög omsättning under första halvåret 2021, samtidigt som vissa kunder själva valde att stå för sina bränsle-kostnader under 2022. Detta motverkades delvis av nya uppdrag relaterat till Västlänken.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under perioden med 12,8 procent till 20,5 MSEK (18,1) jämfört med föregående år, främst på grund av en fördelaktig projektmix. Denna var främst en följd av att bolaget under 2022 utförde färre marina projekt än under 2021, vilka generellt har lägre marginaler då man måste hyra in mer kostsam specialutrustning.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till Göteborgsregionen med 78 procent av omsättningen inom kommersiella projekt samt industri- och infrastrukturprojekt. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 var 115 jämfört med 110 under samma period 2021.

### Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige och utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Fordonsflottan är stor och varierande för att kunna tillgodose kundens behov. Norrvidinge sysselsätter knappt 370 fordon dagligen, varav cirka 20 procent är egenägda. Under varumärket Sortab drivs flertalet miljöanläggningar i Skåne, Blekinge och Halland. Verksamhetens geografiska områden utgörs av Skåne, Blekinge, Småland och Halland. I Halland verkar Norrvidinge under varumärket och dotterbolaget EliaExpress. Norrvidinge är certifierat enligt ISO 9001, 14001 och 45001.

Nettoomsättningen ökade under perioden med 599,2 MSEK till 1 313,4 MSEK (714,3). En stor del av ökningen, jämfört med föregående år, förklaras av att Norrvidinge förvärvades i juni 2021. Den organiska tillväxten var god och motsvarade för perioden en tillväxt av 15,8 procent, främst relaterat till ett flertal återvinningsanläggningar och en ny region inom transportverksamheten delvis motverkat av avsiktligt avslutade lågmarginalprojekt.

Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 71,2 MSEK (27,4) och var delvis hänförlig till att Norrvidinge förvärvades i juni 2021 men också till en ökad organisk nettoomsättning. EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster var något högre 2022 jämfört med samma period föregående år och uppgick till 5,4 procent (3,8). Detta var en följd av en positiv projektmix, reducerade omkostnader samt att ett marginalförstärkningsprogram införts. Syftet med marginalförstärkningsprogrammet var att säkerställa kompensation för ökade kostnader för drivmedel och råvaror.

Omsättningen för perioden var i stort sett hänförlig till södra Sverige, med 56 procent av omsättningen inom infrastrukturprojekt (71 procent inklusive materialhantering).

### Holmgrens

Den 1 juni 2022 förvärvades Börje Holmgrens Åkeri AB (Holmgrens) som är ett företag med säte i Björklinge utanför Uppsala. Holmgrens utför alla typer av markentreprenader inom väg, grundläggning, vatten, avlopp och dränering. Företaget sysselsätter 92 fordon dagligen, varav över 50 procent är egna fordon och övriga är kontrakterade underentreprenörer.

Nettoomsättningen under de sju månaderna dotterbolaget varit i koncernen var 110,0 MSEK (0,0), delvis relaterat till projektet Slagsta som är ett stort bostadsprojekt i Södra Stockholm. Detta projekt genererade 34,4 MSEK av de 110,0 MSEK som omsattes juni – december 2022.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 17,3 MSEK (0,0) med merparten relaterad till Slagsta.

Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsregionen med drygt 30 procent av omsättningen relaterad till bostadsprojekt.

### Öhmans

Öhmans är ett företag i norra Norrland med ett heltäckande tjänsteutbud inom entreprenad, schaktning, krossning, bergsprängning, väg- och järnvägsbyggnationer samt massförflyttning. Företaget är i huvudsak anlitat till infrastrukturprojekt. Bolaget har en modern och effektiv maskinpark och sysselsätter cirka 80 maskiner, varav merparten är egna maskiner.

Nettoomsättningen under perioden juli – december var 141,8 MSEK (0,0) främst hänförligt till infrastrukturprojekten Norrbotniabanan och H2 Green Steel som tillsammans stod för drygt 70 procent av den totala nettoomsättningen under samma period.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 26,2 MSEK (0,0) med goda marginaler.

Verksamheten är koncentrerad till Norrland med merparten av omsättningen relaterad till infrastrukturprojekt. Ordergången under perioden var 133 MSEK (N/A) och orderstocken var 181 MSEK (N/A) per 31 december 2022. Antal aktiva kundprojekt under perioden 2022 uppgick till 36 (N/A). Då order och kundprojekt började mätas först efter förvärvet av Öhmans saknas jämförelsesiffror för föregående år.

## Segmentsöversikt <sup>1)</sup>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>				
Uppländska	93,7	73,5	380,9	326,6
Bellmans	168,4	194,7	690,4	635,0
VSM	275,5	254,1	992,0	950,9
Samgräv	122,7	89,0	449,6	289,9
SÅCAB	20,7	34,9	99,2	137,1
Ivarssons	14,7	13,7	56,7	66,5
Norrvidinge	385,9	316,6	1 313,4	714,3
Holmgrens	53,9	-	110,0	-
Öhmans	87,5	-	141,8	-
Eliminering, försäljning inom koncernen	-108,3	-64,6	-368,5	-258,6
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 114,6</b>	<b>911,7</b>	<b>3 865,7</b>	<b>2 861,4</b>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK</b>				
Uppländska	9,4	5,4	39,2	29,1
Bellmans	6,5	12,2	28,6	34,6
VSM	39,3	26,4	141,7	132,0
Samgräv	11,5	3,8	37,5	9,2
SÅCAB	0,7	0,3	1,0	17,7
Ivarssons	4,6	3,4	20,5	18,1
Norrvidinge	22,3	1,2	71,2	27,4
Holmgrens	9,7	-	17,3	-
Öhmans	17,2	-	26,2	-
Övrigt	1,7	-0,3	1,2	0,8
<b>Summa EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>123,1</b>	<b>52,3</b>	<b>384,3</b>	<b>268,9</b>

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – december, Holmgrens för perioden juni – december och Öhmans för perioden juli – december.

# Övrig information

## Ägarförhållanden och utestående aktier

Vid utgången av 2022 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som äger 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB) som vid utgången av året 2022 kontrollerade 57,2 procent av ägandet och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 42,8 procent. För mer information, se not 9 Ägarstruktur.

## Organisation

Per 31 december 2022 uppgick antalet anställda i koncernen till 717 (607). Av dessa var 179 (199) anställda i VSM, 161 (161) anställda i Norrvidinge, 120 (111) anställda i Uppländska, 72 (0) anställda i Öhmans, 72 (70) anställda i Bellmans, 43 (0) anställda i Holmgrens, 30 (29) anställda i Ivarssons, 21 (20) anställda i Samgräv, 4 (6) anställda i SÅCAB samt 15 (11) anställda i moderbolaget.

## Hållbarhet på Bellman Group

Under 2021 antog Bellman Group fyra nya strategiska fokusområden. Dessa är Grön flotta med fokus mot klimatneutralitet 2045 och att öka andelen förnybart bränsle, cirkulära flöden som handlar om en hållbar och cirkulär masshantering, Hälsa och säkerhet där fokus ligger på arbetsmiljö, nöjda medarbetare och att förhindra allvarliga olyckor samt Etik och efterlevnad.

Under kvartalet har koncernen arbetat vidare med interna fokusgrupper kring mål för klimatneutralitet 2045 samt för Cirkulära flöden. Arbetet har fokuserat på processer och rutiner kring utsläpp, men också kunskapsdelning och arbetssätt inom koncernen.

För mer information se Bellman Groups hållbarhetsredovisning som finns tillgänglig på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2021 som finns tillgänglig på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se). Denna beskrivning är fortfarande relevant men i tillägg kan följande risker nämnas som påverkat koncernen under 2022.

I februari 2022 utbröt krig i Ukraina vilket har fått en rad följd effekter för världsekonomin. Konflikten har också förstärkt en redan pågående trend av kostnadsökningar på viktiga insatsvaror, inte minst på drivmedel vilket påverkar Bellman Group. Hög inflation och höga räntor har påverkat det allmänna konjunkturläget och prognoser förutspår en negativ tillväxt kring -1,0 procent 2023, med en återhämtning 2024. Segmentet av bygg- och anläggningsbranschen där Bellman Group har sin tyngdpunkt, infrastruktur, är historiskt sett mindre känsligt för en konjunkturedgång.

Mark- och miljödömdomen gav i december 2022 Cementa tillstånd till fortsatt och utökad täktverksamhet i Slite på Gotland (i ytterligare fyra år) vilket har tagit bort den tidigare överhängande risken med cementbrist. Cementa kallar tillståndet för ett "bygg-tillstånd" då bolaget avser att under tillståndstiden ansöka om ett längre och mer omfattande tillstånd.

## Händelser efter periodens slut

Den 24 januari 2023 hävde Trafikverket kontraktet med en av de stora entreprenörerna, AGN, som bygger Västlänken. Projektet avser deletapp Haga A08 i E04 Haga Station där VSM som kontraktspart sedan 2019 haft uppdrag som underleverantör åt AGN. Kontraktet med AGN har upphört med omedelbar verkan och arbetsplatserna har tagits över av Trafikverket till dess att en ny entreprenör kan vara på plats. Bellman Group, via dotterbolaget VSM, fortsätter till vidare att arbeta direkt åt Trafikverket. VSM:s bedömning är att bolaget kommer att få betalt för utestående fordringar på AGN samt att bolaget kommer att fortsätta som underleverantör i projektet.

## Revision

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

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – december 2022 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 23 februari 2023

**Björn Andersson**  
Styrelseordförande

**Charlotte Hybinette**  
Styrelseledamot

**Anne-Lie Lind**  
Styrelseledamot

**Ingalill Östman**  
Styrelseledamot

**Per Nordlander**  
Styrelseledamot

**Magnus Persson**  
VD

## Finansiell kalender

Publicering årsredovisning 2022  
Årsstämma 2023  
Delårsrapport januari – mars 2023  
Halvårsrapport januari – juni 2023  
Delårsrapport juli – september 2023

31 mar 2023  
26 apr 2023  
25 maj 2023  
30 aug 2023  
23 nov 2023

## Kontaktpersoner

**Magnus Persson, VD**  
[magnus.persson@bellmangroup.se](mailto:magnus.persson@bellmangroup.se)  
+46 (0) 70 583 5230

**Roger Axelsson, CFO**  
[roger.axelsson@bellmangroup.se](mailto:roger.axelsson@bellmangroup.se)  
+46 (0) 70 874 5041

## Adress

**Bellman Group AB**  
Vallgatan 9  
170 67 Solna

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



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

MSEK	Not	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Nettoomsättning	3	1 114,6	911,7	3 865,7	2 861,4
Övriga rörelseintäkter		7,5	6,5	34,7	27,6
<b>Summa intäkter</b>		<b>1 122,2</b>	<b>918,2</b>	<b>3 900,4</b>	<b>2 889,0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-826,0	-723,9	-2 914,9	-2 156,9
Övriga externa kostnader		-32,5	-41,7	-134,1	-107,7
Personalkostnader		-144,4	-108,4	-505,1	-381,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-51,6	-44,3	-190,4	-153,0
Resultat från andelar i intressebolag		0,5	0,2	7,5	3,2
Övriga rörelsekostnader		-0,5	-1,6	-3,0	-3,3
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 054,4</b>	<b>-919,6</b>	<b>-3 740,0</b>	<b>-2 799,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>67,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>160,4</b>	<b>89,9</b>
Summa resultat från finansiella poster		-27,1	-15,5	-67,8	-84,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>40,7</b>	<b>-16,9</b>	<b>92,6</b>	<b>5,2</b>
Inkomstskatt		-3,3	4,6	-12,5	0,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>37,5</b>	<b>-12,3</b>	<b>80,1</b>	<b>5,3</b>
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		37,3	-12,9	78,7	3,5
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,7	1,4	1,8
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		17,9	-6,2	37,7	1,7
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
<b>Rapport över totalresultat</b>					
Periodens resultat		37,5	-12,3	80,1	5,3
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>37,5</b>	<b>-12,3</b>	<b>80,1</b>	<b>5,2</b>
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		37,3	-12,9	78,7	3,4
- innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,7	1,4	1,8

<sup>1)</sup> Resultaträkningen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Resultaträkningen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – december, Holmgrens för perioden juni – december och Öhmans för perioden juli – december.

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

MSEK	Not	31 december 2022	31 december 2021
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6	1 063,0	757,8
Materiella anläggningstillgångar		933,2	741,6
Finansiella anläggningstillgångar		33,1	26,3
Uppskjuten skatt		12,1	11,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 041,4</b>	<b>1 537,4</b>
Varulager		45,6	26,7
Kortfristiga fordringar		772,8	630,9
Likvida medel		318,6	146,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 137,0</b>	<b>803,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 178,4</b>	<b>2 341,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		796,4	569,8
Innehav utan bestämmande inflytande		8,9	8,3
Långfristiga skulder		1 484,6	1 204,5
Kortfristiga skulder		888,5	558,6
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 178,4</b>	<b>2 341,2</b>

<sup>1)</sup> Balansräkningen per den 31 december 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons, Norrvidinge och moderbolaget. Balansräkningen per den 31 december 2022 avser alla segment.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

### Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 jan 2021</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>173,4</b>	<b>410,6</b>	<b>7,3</b>	<b>417,9</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	3,5	3,5	1,8	5,3
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>5,2</b>
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	155,8	155,8	0,0	155,8
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>155,8</b>	<b>155,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>155,0</b>
<b>Utgående balans per den 31 dec 2021</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>332,6</b>	<b>569,8</b>	<b>8,3</b>	<b>578,1</b>
<b>Ingående balans per den 1 jan 2022</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>332,6</b>	<b>569,8</b>	<b>8,3</b>	<b>578,1</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	78,7	78,7	1,4	80,1
Övrigt totalresultat för perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>78,7</b>	<b>78,7</b>	<b>1,4</b>	<b>80,1</b>
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	0,0	0,0	0,0	147,8	147,8	0,0	147,8
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>147,8</b>	<b>147,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>147,0</b>
<b>Utgående balans per den 31 dec 2022</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>559,2</b>	<b>796,4</b>	<b>8,9</b>	<b>805,3</b>

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

MSEK	Not	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>Rörelseresultat</b>		<b>67,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>160,4</b>	<b>89,9</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar		51,6	44,3	190,4	153,0
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-5,5	9,0	-17,9	6,5
Erhållen ränta		1,1	0,3	1,7	0,4
Erlagd ränta		-24,2	-13,8	-70,5	-44,7
Utdelning från intressebolag		0,5	0,4	0,5	0,4
Inkomstskatter		21,0	1,0	-18,6	-23,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av rörelsekapital		79,1	25,7	66,7	-54,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
		<b>191,2</b>	<b>65,4</b>	<b>312,7</b>	<b>128,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	6	-1,5	-1,5	-199,9	-212,4
Försäljning av bolag		-	0,4	-	12,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-44,6	-28,3	-80,6	-54,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		13,8	8,1	48,4	27,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
		<b>-32,4</b>	<b>-21,3</b>	<b>-232,0</b>	<b>-226,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Aktieägartillskott		0	1,1	0,0	18,5
Amortering av leasingskuld		-16,1	-17,6	-64,3	-59,8
Amortering av avbetalningslån		-23,4	-14,4	-80,2	-51,0
Upptagande av lån		-	-	500,0	900,0
Amortering av lån		-	-38,3	-250,0	-662,1
Lån till intressebolag		-	-3,1	-	-3,1
Refinansieringskostnad obligation		-	-	-13,0	-20,5
Utdelning till minoritet		-	-0,8	-0,8	-0,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
		<b>-39,6</b>	<b>-73,1</b>	<b>91,7</b>	<b>121,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>					
Likvida medel vid periodens början		199,3	175,2	146,2	123,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>					
		<b>318,6</b>	<b>146,2</b>	<b>318,6</b>	<b>146,2</b>

<sup>1)</sup> Rapporten över kassaflöden för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – december, Holmgrens för perioden juni – december och Öhmans för perioden juli – december.

## Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Nettoomsättning		12,3	6,8	38,1	26,5
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,2	0,0
<b>Summa intäkter</b>		<b>12,3</b>	<b>6,9</b>	<b>38,3</b>	<b>26,6</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader		-6,1	-5,3	-17,3	-17,6
Personalkostnader		-8,0	-4,8	-27,6	-19,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-0,4	-0,3	-1,4	-1,1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-14,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>-46,3</b>	<b>-38,0</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-2,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-11,5</b>
Summa resultat från finansiella poster		-22,0	-11,8	-49,6	-65,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-24,2</b>	<b>-15,4</b>	<b>-57,6</b>	<b>-77,3</b>
Bokslutsdispositioner		71,2	84,1	71,2	84,1
Inkomstskatt		-10,4	-14,7	-3,6	-2,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>36,6</b>	<b>54,0</b>	<b>10,0</b>	<b>4,9</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2022	31 december 2021
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		0,8	1,4
Materiella anläggningstillgångar		3,1	3,4
Finansiella anläggningstillgångar		2 338,8	1 781,9
Uppskjuten skatt		11,6	6,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 354,4</b>	<b>1 792,8</b>
Kortfristiga fordringar		20,7	11,8
Kassa och bank		251,8	128,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>272,5</b>	<b>140,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 627,0</b>	<b>1 933,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital		663,1	505,2
Obeskattade reserver		33,8	19,0
Långfristiga skulder		1 786,0	1 384,6
Kortfristiga skulder		144,1	24,6
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 627,0</b>	<b>1 933,3</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 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 2021. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2021 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 i koncernen är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2021.

### 3 Segmentsinformation

#### Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, vice VD, CFO, kommunikations- och hållbarhetschef samt affärsområdeschefer. Denna grupp är Bellman Groups högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat, samt fattar strategiska beslut. Koncernledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som den har tillgång till och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Koncernledningen följer upp verksamheten utifrån de nio rörelsesegmenten Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons, Norrvidinge, Holmgrens och Öhmans. Moderbolaget och koncerngemensamma kostnader följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som rapporteras för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning.

För ytterligare information gällande segmenten, se koncernens årsredovisning 2021 samt segmentsöversikten i denna rapport.

## Finansiell segmentsinformation i sammandrag <sup>1)</sup>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>				
Uppländska	93,7	73,5	380,9	326,6
Bellmans	168,4	194,7	690,4	635,0
VSM	275,5	254,1	992,0	950,9
Samgräv	122,7	89,0	449,6	289,9
SÅCAB	20,7	34,9	99,2	137,1
Ivarssons	14,7	13,7	56,7	66,5
Norrvidinge	385,9	316,6	1 313,4	714,3
Holmgrens	53,9	-	110,0	-
Öhmans	87,5	-	141,8	-
Eliminering, försäljning inom koncernen	-108,3	-64,6	-368,5	-258,6
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 114,6</b>	<b>911,7</b>	<b>3 865,7</b>	<b>2 861,4</b>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster, MSEK</b>				
Uppländska	9,4	5,4	39,2	29,1
Bellmans	6,5	12,2	28,6	34,6
VSM	39,3	26,4	141,7	132,0
Samgräv	11,5	3,8	37,5	9,2
SÅCAB	0,7	0,3	1,0	17,7
Ivarssons	4,6	3,4	20,5	18,1
Norrvidinge	22,3	1,2	71,2	27,4
Holmgrens	9,7	-	17,3	-
Öhmans	17,2	-	26,2	-
Övrigt	1,7	-0,3	1,2	0,8
<b>Summa EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>123,1</b>	<b>52,3</b>	<b>384,3</b>	<b>268,9</b>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>MSEK</b>				
EBITDA före jämförelsestörande poster	123,1	52,3	384,3	268,9
Jämförelsestörande poster <sup>2)</sup>	-3,7	-9,4	-33,5	-26,0
Av- och nedskrivningar	-51,6	-44,3	-190,4	-153,0
Resultat från finansiella poster	-27,1	-15,5	-67,8	-84,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>40,7</b>	<b>-16,9</b>	<b>92,6</b>	<b>5,2</b>

	okt-dec 2022	okt-dec 2021	jan-dec 2022	jan-dec 2021
<b>Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK</b>				
Uppländska	21,1	28,0	21,1	28,0
Bellmans	0,7	3,1	0,7	3,1
VSM	134,7	115,5	134,7	115,5
Samgräv	-14,2	2,5	-14,2	2,5
SÅCAB	5,9	4,9	5,9	4,9
Ivarssons	0,7	1,7	0,7	1,7
Norrvidinge	-25,6	24,9	-25,6	24,9
Holmgrens	6,2	-	6,2	-
Öhmans	29,2	-	29,2	-
Övrigt	-5,4	-3,6	-5,4	-3,6
<b>Summa rörelsekapital exklusive skatt</b>	<b>153,2</b>	<b>176,9</b>	<b>153,2</b>	<b>176,9</b>

<sup>1)</sup> Beloppen för 2021 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, och Ivarssons för perioden januari – december och Norrvidinge för perioden juni – december. Beloppen för 2022 avser Uppländska, Bellmans, VSM, Samgräv, SÅCAB, Ivarssons och Norrvidinge för perioden januari – december, Holmgrens för perioden juni – december och Öhmans för perioden juli – december.

<sup>2)</sup> Jämförelsestörande poster uppgick under oktober – december till 3,7 MSEK (9,4) och bestod av integration av förvärv om 1,9 MSEK (1,9), förbättringar av processer och rutiner 1,0 MSEK (1,3), förvärvskostnader om 0,3 MSEK (1,3) samt övrigt 0,5 MSEK (4,9). För perioden januari – december var totalen 33,5 MSEK (26,0) och bestod av en kundförlust om 18,0 MSEK (1,3). Dessutom ingick förvärvskostnader om 4,7 MSEK (9,1), förbättringar av processer och rutiner 3,9 MSEK (3,5), integration av förvärv 3,4 MSEK (5,4) samt övrigt 3,5 MSEK (6,7).

<b>Geografisk försäljningsfördelning</b>	<b>% fördelning Stockholms regionen</b>	<b>% fördelning Göteborgs regionen</b>	<b>% fördelning Skåne regionen</b>	<b>% fördelning Övriga Sverige</b>
<b>jan-dec 2022</b>				
Uppländska	34,6	18,6	-	46,8
Bellmans	100,0	-	-	0,0
VSM	34,3	39,8	1,8	24,1
Samgräv	-	100,0	-	-
SÅCAB	100,0	-	-	-
Ivarssons	-	99,2	0,8	0,0
Norrvidinge	-	-	55,5	44,5
Holmgrens	100,0	-	-	-
Öhmans	-	-	-	100,0
<b>Summa</b>	<b>32,4</b>	<b>23,0</b>	<b>17,6</b>	<b>27,0</b>
	<b>% fördelning Stockholms regionen</b>	<b>% fördelning Göteborgs regionen</b>	<b>% fördelning Skåne regionen</b>	<b>% fördelning Övriga Sverige</b>
<b>jan-dec 2021</b>				
Uppländska	42,0	12,1	-	45,9
Bellmans	100,0	-	-	-0,0
VSM	53,3	20,8	-	25,9
Samgräv	-	100,0	-	-
SÅCAB	100,0	-	-	-
Ivarssons	-	93,1	0,8	6,1
Norrvidinge	-	-	65,1	34,9
Holmgrens	N/A	N/A	N/A	N/A
Öhmans	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Summa</b>	<b>40,0</b>	<b>16,6</b>	<b>20,9</b>	<b>22,5</b>

<b>Marknad försäljningsfördelning</b>	<b>% fördelning</b>	<b>% fördelning</b>	<b>% fördelning Kommersiella /industri fastigheter</b>	<b>% fördelning</b>
<b>jan-dec 2022</b>	<b>Bostäder</b>	<b>Infrastruktur</b>		<b>Övrigt</b>
Uppländska	10,4	39,4	23,2	27,0
Bellmans	11,3	53,2	13,1	22,4
VSM	-	74,6	0,5	24,9
Samgräv	14,0	31,1	17,1	37,9
SÅCAB	40,0	40,0	-	20,0
Ivarssons	5,4	60,6	17,8	16,2
Norrvidinge	14,0	56,0	15,0	15,0
Holmgrens	30,8	26,4	6,3	36,5
Öhmans	0,0	65,0	15,0	20,0
<b>Summa</b>	<b>10,4</b>	<b>55,0</b>	<b>11,7</b>	<b>22,9</b>
	<b>% fördelning</b>	<b>% fördelning</b>	<b>% fördelning Kommersiella /industri fastigheter</b>	<b>% fördelning</b>
<b>jan-dec 2021</b>	<b>Bostäder</b>	<b>Infrastruktur</b>		<b>Övrigt</b>
Uppländska	12,7	35,5	29,7	22,1
Bellmans	11,3	58,5	13,1	17,1
VSM	-	72,9	2,9	24,2
Samgräv	12,0	30,0	18,0	40,0
SÅCAB	40,0	40,0	-	20,0
Ivarssons	10,0	38,7	35,5	15,7
Norrvidinge	14,0	55,1	15,0	15,9
Holmgrens	N/A	N/A	N/A	N/A
Öhmans	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Summa</b>	<b>10,4</b>	<b>55,7</b>	<b>12,8</b>	<b>21,0</b>

#### 4 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde i resultaträkningen, utgörs av en option avseende förtidsinlösen inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Icke observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 31 december 2022 uppgick derivatets verkliga värde till 0,3 MSEK (0,0 per 31 december 2021).

Förvärvet av Samgräv inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 96,5 MSEK. Redovisat värde per 31 december 2022 var 0,0 MSEK (12,9 per 31 december 2021) efter att det konstaterats att den villkorade köpeskillningen inte kommer falla ut. Reserveringen har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

Förvärvet av Losshållningsbolaget inkluderade en fördröjd köpeskillning om 4,5 MSEK att utbetalas över tre år. Redovisat värde per 31 december 2022 var 1,4 MSEK (2,8 per 31 december 2021). Förändringen mot 2021 är hänförlig till en utbetalning om 1,5 MSEK i december 2022 samt diskontering av verkligt värde, vilka har redovisats i resultaträkningen under finansiella poster.

Förvärvet av Norrvinge inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 35,0 MSEK. Redovisat värde per 31 december 2022 var 34,3 MSEK (33,7 per 31 december 2021). Förändringen mot 2021 är till fullo hänförlig till diskontering av verkligt värde och har redovisats i resultaträkningen under finansiella poster. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBITDA under 2021 – 2023 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Förvärvet av Öhmans inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 82,6 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet värderades till 74,5 MSEK. Redovisat värde per 31 december 2022 är 77,2 MSEK (0,0 per 31 december 2021). Förändringar i verkligt värde har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT under 2022 och 2023 och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin, samt bedöms utgå till maximalt värde.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

#### 5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information, se not 28 i årsredovisningen 2021.

#### 6 Rörelseförvärv 2022

##### Axelssons

Den 1 januari 2022 förvärvade Bellman Group, genom Uppländska, Axelssons Diamanthåltagning AB:s produktionsutrustning och övertog dess personal och stärkte därmed koncernens erbjudande inom diamanthåltagning och sågning av berg. Den totala köpeskillningen uppgick till 9,1 MSEK vilket erlades med egna likvida medel.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

<b>Köpeskillning, MSEK</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	9,1
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>9,1</b>
<b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b>	<b>2022</b>
Maskiner och inventarier	4,6
Varulager	2,0
<b>Tillgångar Axelssons</b>	<b>6,6</b>
<b>Goodwill</b>	<b>2,5</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>9,1</b>

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Axelssons vid förvärvstidpunkten var 6,6 MSEK och för immateriella tillgångar har 2,5 MSEK identifierats och klassats som goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 23,5 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 5,6 MSEK till koncernen för perioden januari – december 2022.

<b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>	<b>2022</b>
Kontant köpeskillning (Axelssons)	-9,1
<b>Nettoutflöde av likvida medel (december 2021)</b>	<b>-9,1</b>

Den kontanta köpeskillingen för Axelssons erlades i december 2021. Förvävsrelaterade kostnader för Axelssons på 0,1 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

### Holmgrens

Den 1 juni 2022 förvärvade koncernen samtliga aktier i Börje Holmgrens Åkeri AB (Holmgrens) och genom förvärvet stärkte Bellman Group sin närvaro i Mälardalen, en expansiv region med behov av nybyggnation av bostäder, infrastruktur samt logistikfastigheter. Den totala köpeskillingen uppgick till 106,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 52 121 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningslikviden uppgick till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Holmgrens, per den 31 december 2022, 2,9 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

<b>Köpeskillning, MSEK</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	69,1
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	37,5
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>106,5</b>

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

<b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	10,3
Maskiner och inventarier	50,5
Finansiella tillgångar	0,4
Varulager	1,2
Kundfordringar	34,4
Övriga kortfristiga fordringar	15,1
Leverantörsskulder	-16,3
Uppskjutna skatteskulder	-6,6
Räntebärande skulder	-15,2
Övriga långfristiga skulder	-1,8
Övriga kortfristiga skulder	-10,6
<b>Nettotillgångar Holmgrens</b>	<b>61,3</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>45,2</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>106,5</b>

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Holmgrens vid förvärvstidpunkten var 61,3 MSEK och för immateriella tillgångar har 45,2 MSEK identifierats. Av dessa har 44,8 MSEK klassats som goodwill och 0,5 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke) med en uppskjuten skatteskuld om -0,1 MSEK. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Under det tredje kvartalet justerades köpeskillingen med 2,5 MSEK baserat på uppdaterade beräkningar av Holmgrens rörelsekapital enligt köpekontraktet.

Förvärvade kundfordringar; Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 34,4 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 34,4 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 110,0 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 11,8 MSEK till koncernen för perioden juni – december 2022. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2022 en nettoomsättning på 218,1 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 36,7 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

<b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>	<b>2022</b>
Kontant köpeskillning (Holmgrens)	-69,1
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Holmgrens)	10,3
<b>Nettoutflöde av likvida medel</b>	<b>-58,8</b>

Förvävsrelaterade kostnader för Holmgrens på 1,7 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

**Öhmans**

Den 6 juli 2022 förvärvade koncernen samtliga aktier i Bröderna Öhman AB (Öhmans), ett företag i norra Norrland med ett heltäckande tjänsteutbud inom entreprenad, schaktning, krossning, bergsprängning, väg- och järnvägsbyggnationer samt massförflyttning. Genom förvärvet stärkte Bellman Group sin rikstäckande närvaro.

Den totala köpeskillingen uppgick till 360,4 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 153 612 aktier i Bellman Group Holding Co AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt marknadsvärde om 718,6 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Öhmans, per den 31 december 2022, 8,4 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 82,6 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 74,5 MSEK. Delar av beloppet kommer att betalas ut om det årliga EBIT-resultatet under något av de två närmaste åren överstiger 40,0 MSEK.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

<b>Köpeskillning, MSEK</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	175,5
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	110,4
Villkorad köpeskillning	74,5
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>360,4</b>

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

<b>Verkligt värde tillgångar, MSEK</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	35,9
Byggnader och mark	0,3
Maskiner och inventarier	94,3
Varulager	3,9
Kundfordringar	38,1
Övriga kortfristiga fordringar	13,0
Leverantörsskulder	-17,8
Uppskjutna skatteskulder	-7,7
Räntebärande skulder	-49,6
Övriga kortfristiga skulder	-3,8
<b>Nettotillgångar Öhmans</b>	<b>106,7</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>253,7</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>360,4</b>

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Öhmans vid förvärvstidpunkten var 106,7 MSEK och för immateriella tillgångar har 253,7 MSEK identifierats. Av dessa har 252,4 MSEK klassats som goodwill och 1,8 MSEK som en immateriell tillgång (varumärke) med en uppskjuten skatteskuld om -0,4 MSEK. 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 värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 38,1 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar uppgick till 38,1 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 141,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 14,1 MSEK till koncernen för perioden juli – december 2022. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2022 en nettoomsättning på 244,2 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 23,0 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

<b>Påverkan på kassaflöde, MSEK</b>	<b>2022</b>
Kontant köpeskillning (Öhmans)	-175,5
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Öhmans)	35,9
<b>Nettoutflöde av likvida medel</b>	<b>-139,6</b>

Förvärvsrelaterade kostnader för Öhmans på 2,9 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2022.

## 7 Ställda säkerheter

Under andra kvartalet 2022 lades Norrvidinge Lastbilscentral AB till som Material Group Company (MGC), vilket innebär att de tillsammans med tidigare garantier säkerhetsställer koncernens obligationsåtaganden.

## 8 Räntebärande skulder

Under det tredje kvartalet har moderbolaget ytterligare utökat sin företagsobligation, noterad på Nasdaq Stockholm, med 250,0 MSEK. Detta instrument är nu noterat med 1 150 enheter (900 per 31 december 2021), med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 150,0 MSEK (900,0) under ett ramverk om 1 500,0 MSEK, med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationen har en löptid om 5 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 500 baspunkter och förfaller till betalning den 10 februari 2026. Refinansieringskostnaderna för obligationslånet uppgick per den 31 december 2022 till 22,3 MSEK (17,0 MSEK per den 31 december 2021) och ingår som en del av effektivräntemetoden och kostnadsförs löpande under lånets löptid som en del av räntan.

För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Bokfört värde på derivatet uppgick per den 31 december 2022 till 0,3 MSEK (0,0).

Bolaget har under det fjärde kvartalet utökat den seniora säkerställda bankfinansieringen (RCF) med ytterligare 100,0 MSEK till ett belopp om upp till 350,0 MSEK (250,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2022 till 0,0 MSEK vilket var detsamma som per den 31 december 2021.

Samtliga kovenanter enligt obligations- och bankfinansieringsvillkoren anses uppfyllda under perioden. Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se).

Koncernen har vissa materiella anläggningstillgångar och lokaler samt vissa nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 december 2022 uppgick koncernens totala leasingskulder till 124,3 MSEK, jämfört med 164,8 MSEK per 31 december 2021, varav 66,5 MSEK (102,3) var långfristiga skulder och 57,8 MSEK (62,5) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån som avser fordon och per 31 december 2022 uppgick koncernens totala avbetalningslån till 260,7 MSEK, jämfört med 124,0 MSEK per 31 december 2021, varav 189,9 MSEK (89,9) var långfristiga skulder och 70,8 MSEK (34,1) var kortfristiga skulder.

## Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen tar upp nya räntebärande skulder stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda, vilket de också varit under perioden.

## 9 Ägarstruktur

Under 2022 har det skett förändringar i ägarstrukturen för Bellman Group till följd av förvärven av Börje Holmgrens Åkeri AB och under tredje kvartalet till följd av förvärvet av Bröderna Öhman AB. De tidigare ägarna till Holmgrens och Öhmans ägde, vid utgången av 2022, 2,9 procent respektive 8,4 procent av aktierna i Bellman Group Holding AB. Vid utgången av 2022 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB som ägde 100,0 procent av aktierna. Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelades mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av året 2022 kontrollerade 57,2 procent av ägandet och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 42,8 procent.

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier 31 dec 2021	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 2022	Andel (%)
<b>Ägande</b>				
Bellman Group Holding AB <sup>1)</sup>	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 31 dec 2021	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 2022	Andel (%)
<b>Ägande</b>				
BJP HoldCo AB	1 041 744	64,5	1 041 744	57,2
ANALOG Holding AB	147 500	9,1	147 500	8,1
Thomas Öhman Förvaltning AB	-	-	82 773	4,5
Hasseludd Holding AB	73 557	4,6	73 557	4,0
Skärså Consulting AB	63 200	3,9	63 200	3,5
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,9	63 200	3,5
Bromab Invest AB	63 200	3,9	63 200	3,5
S & A Holmgrens Holding AB	-	-	52 121	2,9
Norden Kapitalförvaltning AB	47 667	3,0	47 667	2,6
Ivarssons Entreprenad i Lilla Edet AB	43 515	2,7	43 515	2,4
Robin Mark & Anläggning AB	29 881	1,9	29 881	1,6
Emil Öhman Förvaltning AB	-	-	22 574	1,2
Adam Öhman Förvaltning AB	-	-	22 574	1,2
Filip Öhman Förvaltning AB	-	-	22 574	1,2
Övriga	40 928	2,5	46 130	2,5
<b>Summa ägande</b>	<b>1 614 392</b>	<b>100,0</b>	<b>1 822 210</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Namn uppdaterat under fjärde kvartalet 2022, tidigare Haimos HoldCO AB.

# Definitioner av nyckeltal

Nedan presenteras beskrivningar av finansiella nyckeltal och beskrivningar av resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa finansiella mått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport. De alternativa finansiella mått 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	Resultat före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-MARGINAL	EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden. EBITDA-marginalen används för att visa EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.
EBITDA FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITDA justerat med jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid.
EBITDA-MARGINAL FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITDA före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden. Nyckeltalet används för att visa EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten, såsom uppstartskostnader, omstruktureringkostnader, förvävsrelaterade kostnader och andra kostnader som inte anses som normala i den operativa verksamheten. 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 FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER INKL. PROFORMASIFFROR	Ett obligationsvillkorstest (från Q1 2021) som endast är relevant vid nya förvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. Koncernen följer testet internt månadsvis för kontinuitet.
SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO	Ett nyckeltal som testas kvartalsvis under RCF villkoren i samband med finansiell rapportering. Super Senior Net Debt genom justerad EBITDA får då inte överstiga 2,00:1 vid något testtillfälle.
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 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.

# Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

## Om Bellman Group

Bellman Group är en anläggningskoncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi. Koncernen verkar inom bergsprängning, schakt, transport och hantering av massor i Sverige.

Under 2022 omsatte koncernen 3,9 miljarder kronor. Bellman Group, med huvudkontor i Solna, har cirka 720 anställda och omkring 1 700 underentreprenörer. Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm.

## Vår vision

Det enkla, mest hållbara och kompletta valet för våra kunder.

## Mission

Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt.

## Affärsidé

Vi är den självklara partnern för cirkulär masshantering.

Med expertis, från sprängning och schakt till transport och hantering av massor, möjliggör vi resurseffektiva och hållbara projekt för våra kunder.

## Kärnvärden

Kvalitet  
Kompetens  
Säkerhet  
Hållbarhet





**BELLMAN  
GROUP**