

Bokslutskommuniké Q4

Januari-december 2025



**BELLMAN
GROUP**



**BELLMAN
GROUP**

Vi gör det möjligt att bygga - hållbart och cirkulärt

Minskad omsättning, bättre kassaflöde

- Nettoomsättningen i kvartalet minskade med 7 procent och EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 44 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 116 MSEK, något lägre än samma kvartal föregående år, men var bättre för helåret. Kassapositionen är fortsatt stark.
- Marknaden är fortsatt trög och en bredare återhämtning dröjer till slutet av 2026.
- Koncernen genomför därför proaktiva åtgärder för att stärka försäljningen och sänka kostnaderna; bland annat genom ett mer samordnat och strukturerat arbetssätt avseende kundfordringar.

Fjärde kvartalet, oktober–december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 083,5 MSEK (1 166,9), en minskning med 7,1 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 45,7 MSEK (82,3), en minskning med 44,4 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 4,2 procent (7,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,3 MSEK (74,4) med en rörelsemarginal som uppgick till 3,0 procent (6,4).
- Kvartalets resultat uppgick till -17,9 MSEK (43,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -8,8 SEK (20,7).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 116,2 MSEK (143,9).

Perioden, januari–december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 4 002,5 MSEK (4 577,5), en minskning med 12,6 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 196,4 MSEK (273,4), en minskning med 28,2 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 4,9 procent (6,0).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 161,9 MSEK (256,3) med en rörelsemarginal som uppgick till 4,0 procent (5,6).
- Periodens resultat uppgick till 6,5 MSEK (100,8).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 2,8 SEK (47,6).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 248,7 MSEK (239,1).

Finansiell översikt ¹⁾

MSEK (där inte annat anges)	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning	1 083,5	1 166,9	4 002,5	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	45,7	82,3	196,4	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,2	7,1	4,9	6,0
Rörelseresultat (EBIT)	32,3	74,4	161,9	256,3
Rörelsemarginal, %	3,0	6,4	4,0	5,6
Periodens resultat	-17,9	43,5	6,5	100,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-8,8	20,7	2,8	47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	116,2	143,9	248,7	239,1

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

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 fjärde kvartalet präglades av en fortsatt svag marknad med hög konkurrens och tydlig prispress i flera regioner, förstärkt av säsongeffekter kring jul och nyår. Vi håller fast vid vår plan och arbetar proaktivt med kundfordringar, selektivitet i affärerna och åtgärder som minskar våra kostnader, med ett tydligt fokus på lönsamhet och kontroll i genomförandet. Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades jämfört mot föregående år och vi har en stark kassaposition.



Nettoomsättningen för årets fjärde kvartal uppgick till 1 083,5 MSEK vilket är en minskning med 7 procent som också speglar marknadens rörelser. EBITA före jämförelsestörande poster uppgick till 46 MSEK vilket är en försämring med 36 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 4,2 procent, jämfört med 7,1 procent under motsvarande kvartal föregående år.

Periodens omsättning minskade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år, där den organiska tillväxten minskade med 14 procent. Periodens fria kassaflöde uppgick till 245 MSEK vilket är en förbättring med 6 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Marknaden kämpar fortsatt i uppförsbacke. Industrirelaterade och offentliga infrastruktursatsningar planeras i stor omfattning inte minst kopplat till infrastruktur och försvar men beslutstiderna är längre och flera större upphandlingar skjuts fortsatt fram. Samtidigt finns ett bredare utbud av uppdrag att räkna på, ofta mindre i omfattning, vilket ställer höga krav på effektivitet i anbudsarbete och tydligt urval av affärer. Vår bedömning är att konkurrensen förblir hög under 2026 och att en bredare återhämtning dröjer, med en tydligare uppväxling först under senare delen av 2026. I det läget prioriterar vi lönsamhet framför volym och fokuserar på affärer där vår helhetsleverans och riskhantering ger uthålliga marginaler.

” Vår bedömning är att konkurrensen förblir hög under 2026 och att en bredare återhämtning dröjer, med en tydligare uppväxling först under senare delen av 2026.

Operativt utvecklades affärsområdena olika under kvartalet. I Nord har större projekt och en starkt orderstock bidragit till stabilitet över vintersäsongen och vi har fortsatt att fylla på med uppdrag som skapar bättre förutsägbarhet. Norrbotniabanan är ett av de viktigaste projekten framåt och ett exempel på den typ av volym som ger bättre planering och kapacitetsutnyttjande. I Öst har pågående infrastrukturprojekt fortsatt varit viktiga ankare. Gerstaberget och

Nyköping, som är en del av Ostlänken, har bidragit till både planering och basbeläggning, även om produktionen dämpades under helgperioden. I Väst och Syd är marknaden fortsatt trögriklig med begränsat inflöde av större projektstarter och tydlig prispress. Här driver vi åtgärder för att förbättra resultatet genom skärpt uppföljning, förbättrat genomförande och ökad samverkan mellan bolagen för att bygga basbeläggning och vinna större gemensamma affärer.

Parallellt fortsätter vi att sänka kostnaderna med fokus på administration, förbättra maskinutnyttjandet och samordna inköp mellan bolagen. Vi stärker också arbetssätten i kalkyl och anbud och höjer kraven på projektrisk och marginal innan vi tar affär. För att ytterligare öka träffsäkerheten i strategiska affärer och ramavtal har vi under perioden också stärkt vårt arbete med nyckelkunder genom en mer samordnad KAM-funktion inom koncernen. Det innebär tydligare prioritering av utvalda kunder samt en mer koordinerad bearbetning mellan bolagen och bättre förutsättningar att vinna större gemensamma uppdrag. Sammantaget är inriktningen densamma det vill säga fokus på ökad kommersiell skärpa, bättre projektstyrning och en kostnadsbas anpassad till marknadsläget.

Vårt arbete med hållbarhet och cirkulära flöden fortsätter att utveckla kundnyttan och differentiera erbjudandet. Förberedelserna inför CSRD fortskrider enligt plan och arbetet fokuserar på datakvalitet, styrning och rapporteringsprocesser.

” Parallellt fortsätter vi att sänka kostnaderna med fokus på administration, förbättra maskinutnyttjandet och samordna inköp mellan bolagen.

Vi går in i 2026 med en försiktig syn på marknaden men med ett konsekvent förbättringsarbete och tydliga prioriteringar. Med lönsamhet före volym, kostnadsdisciplin, stark uppföljning och ett fortsatt tydligt kassaflödesfokus är vi väl positionerade för att hantera en fortsatt utmanande period och för att tillvarata möjligheterna när aktiviteten återvänder.

Magnus Persson
VD, Bellman Group AB

Finansiell översikt



Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden präglades under det fjärde kvartalet av fortsatt svag underliggande aktivitet och hård konkurrens med tydlig prispress vilket fortsätter att påverka marginalerna. Utbudet av uppdrag att räkna på har varit relativt brett men domineras av mindre projekt som kräver mycket organisation vilket inte fullt ut kompenseras när större projekt dröjer. Under november och i synnerhet december förstärktes bilden av låg total aktivitet; få större upphandlingar har kommit ut från Trafikverket samt försvar och industri, samtidigt som säsongeffekter kring jul- och nyårshelgerna med färre arbetsdagar och kunders produktionsstopp gav lägre volymer och omsättning än planerat. Betalningsflödena har överlag fungerat väl, och i flera delar av koncernen syns gradvisa förbättringar, men utfallet varierar tydligt mellan bolag och geografi.

Kassaflödet från den operativa verksamheten har stärkts jämfört mot föregående år och likviditeten och kassapositionen är fortsatt stark.

Bellman Group har under kvartalet prioriterat kostnadsdisciplin, bemannings- och resursoptimering samt skärpt kommersiellt fokus med hög kundnärvaro och intensiv anbudsaktivitet. Samtidigt har precision i kalkyl, selektiv anbudsstrategi och förbättrat projektgenomförande varit centralt. För att ytterligare stärka träffsäkerheten i strategiska affärer och ramavtal har Bellman Group etablerat en KAM-funktion med fokus på samordnad kundbearbetning inom koncernen. Syftet med detta är att samla dialoger och affärsmöjligheter hos prioriterade kunder, öka andelen gemensamma affärer mellan bolagen och minska beroendet av enskilda projekt.

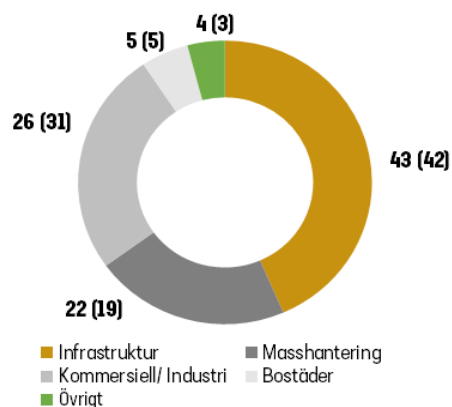
Affärsområdena utvecklades olika. I Nord var aktiviteten och lönsamheten fortsatt stark i november, främst drivet av vätgasstålprojekt, men med en tydligare osäkerhet inför 2026 när projektet pausades över helperioden och senarelades. Samtidigt har orderstocken stärkts med andra uppdrag som bidrar till att säkra

vintersysselsättningen.

Öst har flera större uppdrag och en god orderingång i delar av verksamheten som bidragit till stabilitet. Samtidigt påverkar ett begränsat projektinflöde vissa bolag, däribland kopplat till pågående tillståndsfrågor, volym och resultat. I Syd kvarstår en trög marknad med pressade marginaler. Fokus ligger på åtgärder för att förbättra lönsamheten i genomförandet, stärkt kontrollmiljö och att öka andelen större affärer, bland annat genom utökad marknadsbearbetning och ökad samverkan. I Väst är marknaden fortsatt svag med begränsat utbud av större entreprenader. Flera verksamheter har låg sysselsättning och arbetet koncentreras på att bygga pipeline, säkra basbeläggning och hålla hög kostnadsdisciplin.

Sammantaget bedöms marknaden fortsatt vara blandad in i 2026, med fortsatt prispress och sena kundbeslut. Samtidigt finns positiva inslag i form av pågående projekt som levererar stabilt, nya projektstarter och en aktiv pipeline. Med förstärkt KAM-arbete, förbättrat genomförande, strikt kostnadskontroll och ökad kommersiell träffsäkerhet skapar koncernen förutsättningar att successivt stärka volym och lönsamhet när större projekt återkommer och marknaden stabiliseras.

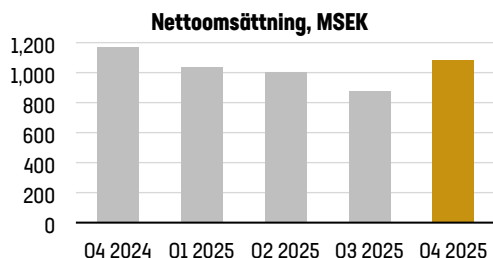
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan-dec 2025



Fjärde kvartalet, oktober–december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 083,5 MSEK (1 166,9), en minskning med 7,1 procent eller 83,4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år.

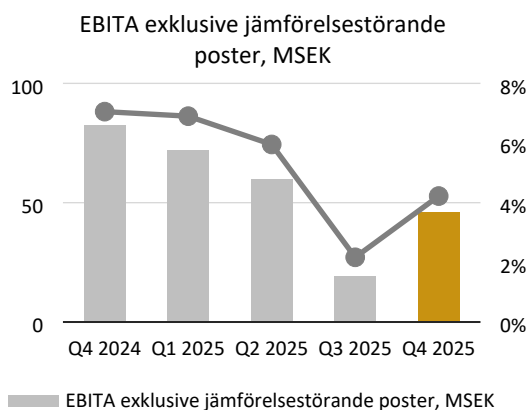


Inga förvärv påverkade resultatet under detta kvartal. Nords omsättning minskade med 32,5 procent. Detta främst som ett resultat av att det stora industriprojektet i affärsområdet gått in i en lägre produktionsfas. Detta motverkades delvis av uppstart av nya projekt under senare delen av kvartalet. I Väst minskade omsättningen med 19,0 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats i en avvaktade marknad. Syds omsättning var 3,7 procent lägre än för motsvarande kvartal föregående år till följd av en svag marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Detta motverkades delvis av Östs omsättning som ökade med 19,4 procent tack vare större infrastrukturprojekt som är en del av Ostlänken samt utbyggnaden av riksväg 77.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 45,7 MSEK (82,3), en minskning med 44,4 procent eller 36,5 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Nords EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade detta kvartal med 46,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta var till stor del en följd av att det stora industriprojektet som gått in i en ny fas. Syds EBITA exklusive jämförelsestörande poster var fortsatt negativ på grund av låg sysselsättning och en fortsatt svag marknad, men trots det 7,0 MSEK bättre än för samma kvartal föregående år. I Väst ökade EBITA exklusive jämförelsestörande poster med 14,0 MSEK, främst tack vare en bredare kund och projektbas. Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 15,3 MSEK, främst till följd av ökad omsättning i infrastrukturprojekten.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,3 MSEK (74,4), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 62,5 MSEK (63,4) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 61,9 MSEK (62,8) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,6 MSEK (0,6). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörandeposter som under kvartalet uppgick till 12,8 MSEK (7,4). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -34,2 MSEK (-17,8) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -30,3 MSEK (-27,2). Övriga finansiella poster uppgick till -3,9 MSEK (9,5) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar delvis motverkat av ränteintäkter.

Kvartalets resultat uppgick till -17,9 MSEK (43,5) med en inkomstskatt om -16,0 MSEK (-13,1).

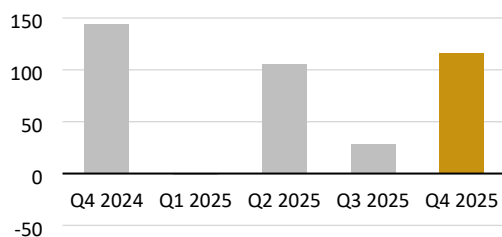
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 58,1 MSEK (128,9), en minskning gentemot föregående år, främst till följd av lägre omsättning. Rörelsekapitalet under kvartalet förbättrades med 58,1 MSEK (15,0), främst som en följd av ett aktivt arbete kring kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 2,2 MSEK (-56,7). Detta avser främst investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -15,7 MSEK (-23,9) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 18,0 MSEK (16,9).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -37,0 MSEK (-54,4) och var delvis ett resultat av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -37,6 MSEK (-35,2), amortering av leasingskulder som uppgick till -18,9 MSEK (-19,3) samt transaktionskostnader för uppsättning av nya obligationslånet om -3,5 MSEK (0,0). Därtill motverkades detta delvis av en ökning av RCF lånet om 23,0 MSEK (0,0) hänförligt till förvärvet av Våghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT) som genomfördes i januari 2026.

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kvartalets kassaflöde uppgick till 81,4 MSEK (32,7) med totala likvida medel vid utgången av fjärde kvartalet 2025 om 272,8 MSEK, jämfört med 286,0 MSEK vid utgången av fjärde kvartalet 2024.

Perioden, januari–december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 4 002,5 MSEK (4 577,5), en minskning med 12,6 procent eller 575,0 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 79,2 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 14,3 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. I Väst minskade omsättningen med 46,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst relaterat till ett stort industriprojekt i Göteborg som pausats samt en avvaktande marknad med fördröjda projektstarter. Syds omsättning var 15,1 procent lägre än för motsvarande period föregående år, främst ett resultat av en svagare marknad med ökad konkurrens i transport- och maskinverksamheten. Nords omsättning minskade med 7,4 procent främst hänförligt till det stora industriprojektet i Nord som stängdes ned lite tidigare än planerat under december och som även är i en avslutningsfas. Detta motverkades delvis av en ökad omsättning för Öst som i perioden ökade med 3,7 procent, främst hänförligt till nya projekt kopplat till Ostlänken.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 196,4 MSEK (273,4), en minskning med 28,2 procent eller 77,0 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärven av Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna (oktober 2024) bidrog med 8,2 MSEK. EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var 31,2 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärv påverkades affärsområdena enligt nedan. Nords EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade i perioden med 59,0 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta var till stor del en följd av produktionstakten i det stora industriprojektet i affärsområdet. I Syd minskade EBITA exklusive jämförelsestörande poster med 25,5 MSEK jämfört med samma period föregående år. Detta främst på grund av låg sysselsättning i en fortsatt svag marknad. Detta motverkades delvis av att Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 13,7 MSEK, främst till följd av de

större infrastrukturprojekten. Även affärsområde Väst EBITA före jämförelsestörande poster ökade med 18,0 MSEK, främst tack vare en bredare kund- och projektbas och en fortsatt relativt hög, givet marknadsläget, omsättning på affärsområdets anläggningar.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 161,9 MSEK (256,3), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 248,4 MSEK (242,7) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 246,2 MSEK (239,8) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 2,2 MSEK (2,9). Under första kvartalet 2024 återfördes en osäker kundfordring i moderbolaget från 2023 om 10,0 MSEK vilket avsevärt minskade 2024 års övriga externa kostnader jämfört med första kvartalet 2025. Förutom detta inkluderades även jämförelsestörandeposter som under perioden uppgick till 32,2 MSEK (14,1). För mer information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -133,5 MSEK (-128,7) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånen (nya och gamla) och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -133,4 MSEK (-128,7). En ökning som beror på jämförelsestörande kostnader kopplade till nytt obligationslån och ny RCF, främst i form av ränteåterbetalningar av det gamla lånet och upplösning av derivat kopplat till samma lån. Övriga finansiella poster uppgick till -0,1 MSEK (-8,6) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillningar som uppgick till -31,7 MSEK (-14,1). Detta motverkades i stort sett av en återföring av en villkorad köpeskillning om 31,6 MSEK (5,5) som inte föll ut under 2025.

Periodens resultat uppgick till 6,5 MSEK (100,8) med en inkomstskatt om -22,0 MSEK (-26,7).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 193,8 MSEK (323,5) vilket är en minskning mot föregående år, främst till följd av lägre rörelseresultat och högre betalda skatter. Rörelsekapitalet under perioden förbättrades med 54,9 MSEK (-84,4), främst på grund av ett aktivt arbete kring kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16,6 MSEK (-136,8). Detta avser finansiering av markförvärv om -27,6 MSEK (0,0) samt ett lån till fastighetsgruppen om -9,5 MSEK (-6,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar om -50,0 MSEK (-64,9) delvis motverkat av försäljning av äldre fordon om 70,5 MSEK (60,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -245,4 MSEK (-211,7) och var ett resultat av utdelningar till koncernens aktieägare om -400,0 MSEK (0,0) och till externa ägare i Munthers om -0,8 MSEK (-0,8), amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -153,4 MSEK (-136,6) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -74,1 MSEK (-74,3). Detta motverkades delvis av upptagandet ett nytt obligationslån om 1 500 MSEK (0,0) och ett nytt RCF-lån om 63,0 MSEK (0,0), delvis motverkat av återbetalning av det gamla obligationslånet om -1 150 MSEK (0,0) samt transaktions-

kostnader för uppsättning av nya obligations- och RCF-lån om -22,5 MSEK (0,0) respektive -7,5 MSEK (0,0).

Periodens kassaflöde uppgick till -13,3 MSEK (-109,4) med totala likvida medel vid utgången av perioden om 272,8 MSEK, jämfört med 286,0 MSEK vid utgången av samma period 2024.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2025 uppgick till 50,0 MSEK (64,9) och avsåg investeringar i markanläggningar om 24,1 MSEK (30,6) samt investeringar i fordon om 25,9 MSEK (34,3).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 838,7 MSEK, jämfört med 1 404,5 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 66,2 MSEK (71,3) samt avbetalningsskulder för inköp av fordon om 482,0 MSEK (469,2) samt ett RCF-lån om 63,0 MSEK (0,0) och övriga lån om 0,2 MSEK (0,0) minskat med likvida medel om 272,8 MSEK (286,0). För beräkning av koncernens "Bond Incurrence Test" per 31 december 2025 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 69,0 MSEK (88,5), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster resulterade i en kovenant om 4,33 (2,76).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 1 943,3 MSEK, jämfört med 1 554,0 MSEK per den 31 december 2024. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 150,0), leasingskulder om 135,2 MSEK (159,8), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 482,0 MSEK (469,2), villkorad köpeskilling nuvärdesberäknad till 35,7 MSEK (61,0) samt ett RCF-lån om 63,0 MSEK (0,0) och övriga lån om 0,2 MSEK (0,0) minskat med likvida medel om 272,8 MSEK (286,0).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 272,8 MSEK jämfört med 286,0 MSEK per den 31 december 2024.

Moderbolaget har under året mycket framgångsrikt emitterat ett nytt obligationslån om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Den nya företagsobligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Detta instrument är noterat med 1 500 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 150,0) och med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig, tre månaders STIBOR plus 4,9 procent, och betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller den 7 april 2029.

Likviddag för obligationsemissionen var den 7 april 2025 och emissionslikviden användes bland annat för att finansiera återköpserbjudandet avseende Bellmans befintliga obligationer 2021/2026 med förfall den 10 februari 2026. Obligationsemissionen användes också för att finansiera det nya obligationslånet samt för att finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och kan framför allt användas för allt stärka upp koncernens förvävsagenda.

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

Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en underhållskovenant som skall beaktas vid köp av företag och som anses uppfylld om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad proforma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster understiger kvoten 2,00:1. En ny senior säkerställd bankfinansiering RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (350,0) sattes upp under april 2025, vilken ersatte den gamla och var 150,0 MSEK högre.

Utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster per 31 december 2025 var -0,48 (-0,53 per den 31 december 2024). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2025 till 63,0 MSEK jämfört med 0,0 MSEK per den 31 december 2024.

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bellmangroup.se.

¹⁾ Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2024.

Segment

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

Koncernen har 13 dotterbolag i fyra geografiska affärsområden, Öst, Väst, Syd och Nord, vilka utgör koncernens verksamhetssegment och där fokus ligger på samarbete och gemensamma affärer.

För dotterbolag som verkar inom flera segment redovisas intäkter och kostnader baserat på i vilket affärsområde projekten bedrivs. Under Övrigt redovisas de koncern-gemensamma intäkter och kostnader som inte fördelas till respektive affärsområde.

Koncernens helhetserbjudande är attraktivt för kunderna och samarbete mellan dotterbolagen ökar möjligheterna att arbeta cirkulärt samtidigt som det möjliggör

merförsäljning, effektivare arbetssätt och därmed affärsnytta för koncernens kunder i bygg- och anläggningsbranschen, vilket är något som efterfrågas mer och mer.

Bellman Group har en uttalad förvävsstrategi och söker efter verksamheter som kompletterar koncernens erbjudande till bygg- och anläggningsföretag i hela Sverige.

Bellman Groups kärnvärden som säkerställer att verksamhet bedrivs långsiktigt är:

- Säkerhet
- Hållbarhet
- Kvalitet
- Kompetens

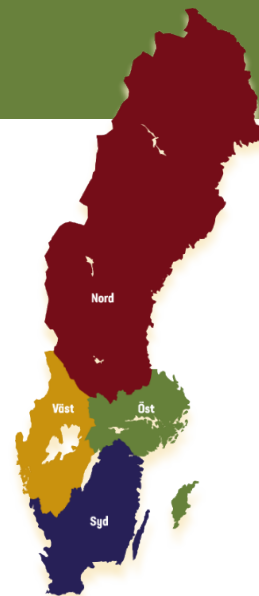
Segmentsöversikt ¹⁾

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning				
Öst	380,9	319,1	1 350,0	1 286,3
Väst	123,8	152,9	465,7	868,5
Syd	367,1	381,1	1 269,8	1 494,8
Nord	211,6	313,6	916,7	927,0
Övrigt	0,0	0,2	0,2	0,8
Summa nettoomsättning, MSEK	1 083,5	1 166,9	4 002,5	4 577,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster				
Öst	22,6	7,2	59,1	39,3
Väst	7,6	-6,4	32,4	13,2
Syd	-2,5	-9,5	-15,5	10,0
Nord	19,0	65,7	130,3	188,4
Övrigt	-0,9	25,3	-10,0	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	45,7	82,3	196,4	273,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster				
Öst	5,9	2,3	4,4	3,1
Väst	6,2	-4,2	7,0	1,5
Syd	-0,7	-2,5	-1,2	0,7
Nord	9,0	20,9	14,2	20,3
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,2	7,1	4,9	6,0

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

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 380,9 MSEK (319,1), en ökning med 19,4 procent eller 61,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta främst tack vare den fortsatta höga produktionstakten på Ostlänken där arbeten utökats med ännu en delsträcka vid Gerstabergr.

Resultat

EBITA exklusive jämförstörande poster för kvartalet uppgick till 22,6 MSEK (7,2), en ökning med 211,1 procent eller 15,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Även resultatet var hänförligt till infrastrukturprojekten och den välfungerande krossverksamheten.

Verksamhet

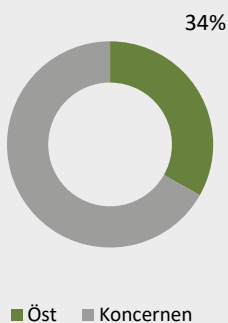
Under kvartalet har verksamheten fortsatt driva det omfattande infrastrukturprojektet kopplat till Ostlänken och Nyköpings resecentrum. Ostlänken har en strategisk betydelse för koncernens fortsatta tillväxt och är ett positivt bidrag till lönsamheten.

Anläggningsarbeten samt bergsprängningsentreprenad i Gerstabergr har som planerat påbörjats under oktober och involverar flertalet bolag inom koncernen.

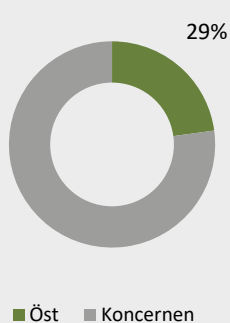
Transportverksamheten har varit lönsam, främst relaterat till arbeten runt om i Stockholm samt större projekt som riksväg 77. Deponiintagen på anläggningen Fors har fortsatt varit höga och gav en positiv effekt i kvartalet.

Öst	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	380,9	319,1	1 350,0	1 286,3
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	22,6	7,2	59,1	39,3
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	5,9	2,3	4,4	3,1

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



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



Bellman Group Väst

Affärsområde Väst omfattar Stor-Göteborg och utgörs av Västra Götalands och Värmlands län. Regionen är ett nav för landets väg-, järnvägs-, flyg- och båttransporter.



Den huvudsakliga aktiviteten i affärsområdet sker i Stor-Göteborg där tyngdpunkten ligger på stora infrastruktur- och industriprojekt.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 123,8 MSEK (152,9), en minskning med 19,0 procent eller 29,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen berodde dels på ett pausat större industriprojekt, dels på det rådande marknadsläget, vilket har haft en dämpande effekt på omsättningen för affärsområdets dotterbolag. Affärsområdet arbetar aktivt med att bredda kundbasen för att skapa en mer stabil och balanserad omsättningsmix.

Resultat

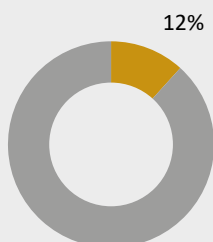
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 7,6 MSEK (-6,4), en ökning med 219,9 procent eller 14,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen var främst ett resultat av en bredare kund- och projektbas. Affärsområdet fokuserar på att fortsätta skapa värde för våra kunder genom att bibehålla aktiv kostnadskontroll och effektivisera processer.

Verksamhet

Under kvartalet har affärsområdet fortsatt präglats av en avvaktande marknad med försenade projektstarter på entreprenadsidan. Inflödet till affärsområdets anläggningar har i kvartalet varit något lägre än för samma kvartal föregående år, medan förmedling av transporter och maskiner haft en högre omsättning tack vare ett gediget marknadsarbete med fokus på att hjälpa affärsområdets kunder med fler projekt.

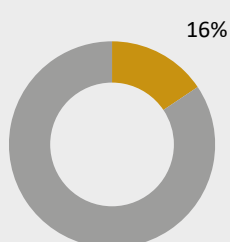
Väst	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	123,8	152,9	465,7	868,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	7,6	-6,4	32,4	13,2
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,2	-4,2	7,0	1,5

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



■ Väst ■ Koncernen

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



■ Väst ■ 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 367,1 MSEK (381,1), en minskning med 3,7 procent eller 13,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den lägre omsättningen beror på en generell nedgång på marknaden som verkar ha stabiliserats. Affärsområde Syd fortsätter att aktivt bearbeta marknaden för att bibehålla och stärka kundportföljen.

Resultat

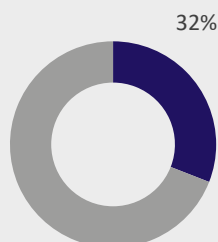
EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -2,5 MSEK (-9,5), en ökning med 73,3 procent eller 7,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatet är fortsatt negativt på grund av låg sysselsättning och en svag marknad, men tack vare affärsområde Syds fokus på effektiviseringsåtgärder för att stärka resultatet förbättrades resultatet i detta kvartal gentemot samma kvartal föregående år.

Verksamhet

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

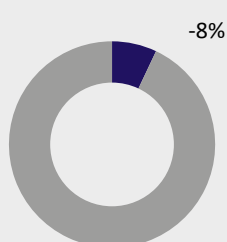
Syd	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	367,1	381,1	1 269,8	1 494,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-2,5	-9,5	-15,5	10,0
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-0,7	-2,5	-1,2	0,7

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



■ Syd ■ Koncernen

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

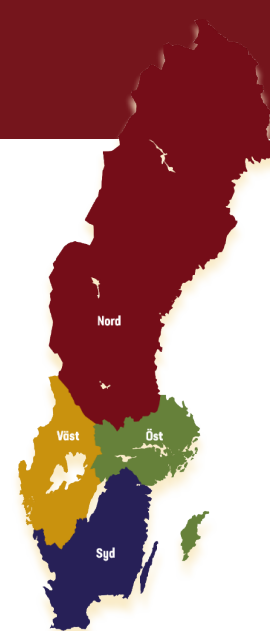


■ Syd ■ Koncernen



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 211,6 MSEK (313,6), en minskning med 32,5 procent eller 102,0 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 nu gått in i en lägre produktionsfas vilket avspeglas i kvartalets omsättning. Affärsområde Nord har också erhållit nya större projekt som startats under senare delen av delen av 2025 eller som påbörjas tidigt 2026, vilket kommer avspeglas i en mer normaliserad omsättning den närmaste tiden. Om anläggningen för fossilfritt stål växlar upp igen under första halvåret 2026 skulle detta dock innebära en högre omsättning och ett förbättrat resultat.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 19,0 MSEK (65,7), en minskning med 71,0 procent eller 46,6 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.

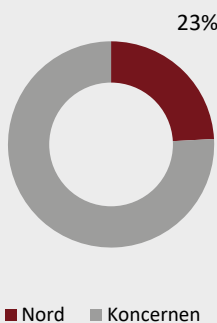
Verksamhet

Goda förutsättningar i nya större projekt har lett till hög effektivitet, vilket avspeglas i omsättningen och i resultatet. Fokus ligger fortsatt på dessa projekt, som fortskrider med god samverkan mellan dotterbolagen, samt att finna kompletterande projekt.

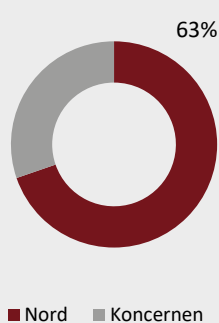
Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt. Det har inkommit flertalet förfrågningar att utföra arbeten vilka passar väl in i verksamhetsområdet. Några arbeten har redan etablerats under fjärde kvartalet medan uppstart pågår i andra projekt.

Nord	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	211,6	313,6	916,7	927,0
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	19,0	65,7	130,3	188,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	9,0	20,9	14,2	20,3

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



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



Hållbarhet

Bellman Group arbetar med att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, att erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser i hela värdekedjan samt att tillsammans med kunder, underentreprenörer och medarbetare samarbeta, påverka och bidra till en hållbar omställning. Koncernen har identifierat sju väsentliga hållbarhetsområden i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Klimat och miljö:

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

Ansvar:

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

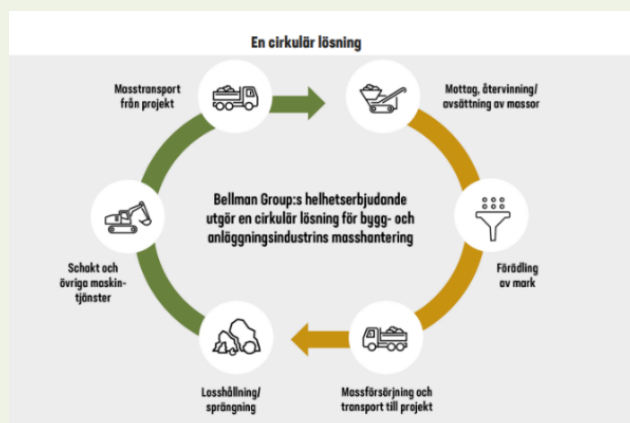
Samhällspåverkan:

- Bidrag till samhällsinfrastrukturen för social och ekonomisk utveckling

Koncernen har under kvartalet fortsatt arbetet med förberedelser inför den första rapporteringen enligt CSRD i årsredovisningen för 2025. Arbetet har omfattat flera parallella aktiviteter inom verksamheten, däribland utveckling av klimatberäkningar och systemstöd, genomlysning av GHG-strukturen samt genomförande av klimatscenario- och resiliensanalys. Vidare har arbete bedrivits med att etablera gemensamma produkt- och materialgrupper för uppföljning av cirkulära flöden, kartläggning av pågående insatser inom biologisk mångfald samt åtgärder inom hälsa och säkerhet, inklusive alkohol- och drogtester och framtagande av systemstöd för kompetensutveckling. För ytterligare information se Bellman Groups års- och hållbarhetsredovisning för 2025, som kommer att finnas tillgänglig på bellmangroup.se när årsredovisningen släppts.

En cirkulär lösning med hållbarhet i fokus

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



Övriga upplysningar

Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av fjärde kvartalet 2025 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av det fjärde kvartalet kontrollerade 56,1 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 43,9 procent, se not 8.

Organisation

Per 31 december 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 758 (807). Av dessa var 176 (183) anställda i VSM, 152 (160) anställda i Norrvidinge och EliaExpress, 98 (101) anställda i Öhmans, 92 (104) anställda i Uppländska, 73 (75) anställda i Bellmans, 41 (41) anställda i Holmgrens, 30 (33) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 27 (29) anställda i VG-Teknik, 26 (31) anställda i Ivarssons, 19 (22) anställda i Samgräv, 5 (6) anställda i SÅCAB och 19 (22) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Inga väsentliga händelser har skett under kvartalet.

Händelser efter kvartalets slut

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 januari 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 har ca 10 anställda och är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvling, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten.

Årsstämma

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I årsredovisningen 2024 lämnas en redogörelse för risker som Bellman Group kan utsättas för. Denna beskrivning finns tillgänglig på bellmangroup.se.

Revision

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

Försäkran VD och Styrelses intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–december 2025 ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och företagen inom koncernen.

Stockholm den 24 februari 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 ¹⁾

MSEK	Not	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning	3	1 083,5	1 166,9	4 002,5	4 577,5
Övriga rörelseintäkter		33,3	45,2	68,3	71,2
Summa intäkter		1 116,8	1 212,2	4 070,8	4 648,7
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-807,5	-843,9	-2 856,5	-3 350,8
Övriga externa kostnader		-46,9	-60,4	-164,8	-158,9
Personalkostnader		-166,3	-170,2	-637,9	-644,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-62,5	-63,4	-248,4	-242,7
Resultat från andelar i intressebolag		-0,4	0,4	1,2	5,3
Övriga rörelsekostnader		-0,8	-0,3	-2,3	-1,1
Summa rörelsens kostnader		-1 084,4	-1 137,8	-3 908,8	-4 392,4
Rörelseresultat (EBIT)		32,3	74,4	161,9	256,3
Summa resultat från finansiella poster		-34,2	-17,8	-133,5	-128,7
Resultat efter finansiella poster		-1,8	56,6	28,4	127,6
Inkomstskatt		-16,0	-13,1	-22,0	-26,7
Periodens resultat		-17,9	43,5	6,5	100,8
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		-18,4	43,2	5,8	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,6	0,3	0,7	1,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		-8,8	20,7	2,8	47,6
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-17,9	43,5	6,5	100,8
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		-17,9	43,5	6,5	100,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		-18,4	43,2	5,8	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,6	0,3	0,7	1,6

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

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1 214,1	1 209,9
Materiella anläggningstillgångar		1 077,5	1 223,9
Finansiella anläggningstillgångar ²⁾		156,6	53,9
Uppskjuten skatt		2,0	6,4
Summa anläggningstillgångar		2 450,2	2 494,0
Varulager		44,8	50,0
Kortfristiga fordringar		754,0	781,8
Likvida medel		272,8	286,0
Summa omsättningstillgångar		1 071,5	1 117,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 521,8	3 611,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		543,5	975,4
Innehav utan bestämmande inflytande		10,4	10,5
Långfristiga skulder		2 100,7	1 744,1
Kortfristiga skulder		867,2	881,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 521,8	3 611,8

¹⁾ Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2024 och 2025 inkluderar alla legala enheter.

²⁾ Koncernens finansiella anläggningstillgångar ökade med 135,0 MSEK under andra kvartalet 2025 till följd av överlåtelsen av fastighetsgruppen (Fastighetsgruppen) till Bellman Group Holding AB, vilket innebar en omklassificering av interna fordringar till externa fordringar (lån till Fastighetsgruppen).

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per den 1 jan 2024	2,1	235,3	-0,2	603,6	840,8	9,7	850,5
Periodens resultat	-	-	-	99,3	99,3	1,6	100,8
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	99,3	99,3	1,6	100,8
Utdelning (minoritet)	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	-	-	-	35,4	35,4	-	35,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	-	-	35,4	35,4	-0,8	34,6
Utgående balans per den 31 dec 2024	2,1	235,3	-0,2	738,2	975,4	10,5	986,0
Ingående balans per den 1 jan 2025	2,1	235,3	-0,2	738,2	975,4	10,5	986,0
Periodens resultat	-	-	-	5,8	5,8	0,7	6,5
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	0,0
Summa totalresultat	-	-	-	5,8	5,8	0,7	6,5
Utdelning	-	-	-	-400,0	-400,0	-0,8	-400,8
Överlåtelse av aktier (Fastigheter) ¹⁾	-	-	-	-37,8	-37,8	-	-37,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	-	-	-437,8	-437,8	-0,8	-438,6
Utgående balans per den 31 dec 2025	2,1	235,3	-0,2	306,3	543,5	10,4	553,9

¹⁾ Under andra kvartalet 2025 överlät koncernen samtliga aktier i Fastighetsgruppen till aktieägaren Bellman Group Holding AB. Transaktionen redovisas som en ägartransaktion och har redovisats direkt mot eget kapital. Utdelningsbeloppet motsvarar Fastighetsgruppens redovisade nettotillgångar per överlåtelsedagen (37,8 MSEK) och har inte påverkat koncernens resultat.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		32,3	74,4	161,9	256,3
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Av- och nedskrivningar		62,5	63,4	248,4	242,7
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		3,2	-1,1	-45,0	-38,7
Erhållen ränta		4,5	8,6	8,7	10,2
Erlagd ränta		-34,8	-36,4	-134,0	-138,9
Utdelning från intressebolag		2,0	6,7	2,0	6,7
Betald skatt		-11,6	13,2	-48,2	-14,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		58,1	128,9	193,8	323,5
Förändring av rörelsekapital		58,1	15,0	54,9	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		116,2	143,9	248,7	239,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-43,7	-	-126,3
Förvärv av mark		-	-	-27,6	-
Extern utlåning		-	-6,0	-9,5	-6,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-15,7	-23,9	-50,0	-64,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		18,0	16,9	70,5	60,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2,2	-56,7	-16,6	-136,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-18,9	-19,3	-74,1	-74,3
Amortering av avbetalningslån		-37,6	-35,2	-153,4	-136,6
Upptagande av lån		23,0	-	1 563,0	-
Amortering av lån		-	-	-1 150,0	-
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-3,5	-	-30,0	-
Utdelningar		-	-	-400,8	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-37,0	-54,4	-245,4	-211,7
Periodens kassaflöde		81,4	32,7	-13,3	-109,4
Likvida medel vid periodens början		190,8	253,3	286,0	395,4
Likvida medel vid periodens slut		272,8	286,0	272,8	286,0

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

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning		17,7	13,0	62,5	53,1
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,1	0,1	0,1
Summa intäkter		17,7	13,0	62,6	53,2
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-8,7	-8,6	-25,3	-33,7
Personalkostnader		-8,8	-7,9	-36,7	-38,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,4	-0,7	-1,3	-2,1
Summa rörelsens kostnader		-18,0	-17,2	-63,3	-74,1
Rörelseresultat (EBIT)		-0,3	-4,1	-0,7	-20,9
Summa resultat från finansiella poster		-28,1	-10,1	-89,2	-78,8
Resultat efter finansiella poster		-28,4	-14,2	-89,8	-99,7
Bokslutsdispositioner		122,3	130,9	122,3	130,9
Inkomstskatt		-33,1	-30,3	-20,4	-12,7
Periodens resultat tillika totalresultat		60,9	86,4	12,1	18,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		10,3	5,4
Materiella anläggningstillgångar		-	3,4
Finansiella anläggningstillgångar		3 170,3	3 061,6
Uppskjuten skatt		0,0	4,9
Summa anläggningstillgångar		3 180,6	3 075,3
Kortfristiga fordringar		11,1	9,4
Kassa och bank		253,1	212,3
Summa omsättningstillgångar		264,3	221,8
SUMMA TILLGÅNGAR		3 444,9	3 297,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		380,0	768,0
Obeskattade reserver		110,9	85,8
Långfristiga skulder		2 899,7	2 366,5
Kortfristiga skulder		54,2	76,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 444,9	3 297,0

Noter till finansiella rapporter

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

1.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Bellman Group har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar från den internationella redovisningstolkningskommittén (IFRS IC) sådana de har antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2024. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2024 som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar som gjorts i koncernen avser prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2024.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, CFO, HR-chef, kommunikationschef samt affärsrådeschefer. 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.

Ytterligare information gällande segmenten återfinns i segmentsöversikten i denna rapport.

Finansiell segmentsinformation i sammandrag ¹⁾

	Not	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Nettoomsättning, MSEK					
Öst		380,9	319,1	1 350,0	1 286,3
Väst		123,8	152,9	465,7	868,5
Syd		367,1	381,1	1 269,8	1 494,8
Nord		211,6	313,6	916,7	927,0
Övrigt		0,0	0,2	0,2	0,8
Summa nettoomsättning		1 083,5	1 166,9	4 002,5	4 577,5
		okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK					
Öst		22,6	7,2	59,1	39,3
Väst		7,6	-6,4	32,4	13,2
Syd		-2,5	-9,5	-15,5	10,0
Nord		19,0	65,7	130,3	188,4
Övrigt		-0,9	25,3	-10,0	22,4
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		45,7	82,3	196,4	273,4

	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
MSEK				
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	107,7	145,1	442,6	513,2
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-61,9	-62,8	-246,2	-239,8
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	45,7	82,3	196,4	273,4
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,6	-0,6	-2,2	-2,9
Öst	-2,0	-1,5	-8,1	-5,0
Väst	-6,0	-0,3	-6,7	5,7
Syd	-1,9	-0,6	-6,1	-7,0
Nord	-1,5	-2,4	-8,4	-4,8
Övrigt	-1,4	-2,6	-2,9	-2,9
Jämförelsestörande poster²⁾	-12,8	-7,4	-32,2	-14,1
EBIT	32,3	74,4	161,9	256,3
Resultat från finansiella poster	-34,2	-17,8	-133,5	-128,7
Resultat före skatt	-1,8	56,6	28,4	127,6

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Summa rörelsekapital exklusive skatt	130,6	185,5	130,6	185,5

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

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 12,8 MSEK (7,4) och för perioden till 32,2 MSEK (14,1), för ytterligare information se not 9.

4 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2025 var 24,9 MSEK (22,7 MSEK per 31 december 2024). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförligt till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med utbetalningar i juni 2027 och i juni 2028.

Förvärvet av Kraftverksbyggarna inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 12,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 9,4 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2025 var 10,7 MSEK (9,7 MSEK per den 31 december 2024). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförligt till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med utbetalningar i juni 2027 och i juni 2028.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Fordran på närstående

Under andra kvartalet 2025 överläts samtliga aktier i Fastighetsgruppen till koncernens aktieägare Bellman Group Holding AB. Transaktionen har redovisats som en ägartransaktion (värdeöverföring) och har redovisats direkt mot eget kapital. I samband med transaktionen avyttrades Fastighetsgruppens tillgångar och skulder från koncernen motsvarande nettotillgångar om 37,8 MSEK per överlåtelsedagen. Transaktionen har inte påverkat koncernens resultat. Koncernens fordran på den överlätna Fastighetsgruppen uppgick per 31 december 2025 till 143,3 MSEK (0,0 MSEK) 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 28 i årsredovisningen 2024.

6 Räntebärande skulder

Bolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 500 enheter (1 150) med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 150,0) under ett ramverk om 3 000,0 MSEK med ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationen har en löptid om 4 år och löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 490 baspunkter och förfaller till betalning den 7 april 2029. Aktiverade transaktionskostnader kopplade till det nya lånet uppgick per den 31 december 2025 till 18,4 MSEK (0,0). Transaktionskostnader avseende det gamla lånet periodiserades ut över resultaträkningen fram till inlösen.

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

Bolaget har en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) som uppgår till ett belopp om upp till 500,0 MSEK (350,0 MSEK per 31 december 2024). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2025 till 63,0 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2024). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 31 december 2025 till 6,1 MSEK (0,0).

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 31 december 2025 uppgick koncernens totala leasingkulder till 135,2 MSEK, jämfört med 159,8 MSEK per den 31 december 2024, varav 83,1 MSEK (98,4) var långfristiga skulder och 52,1 MSEK (61,4) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 31 december 2025 uppgick till 482,0 MSEK, jämfört med 469,2 MSEK per

den 31 december 2024, varav 354,2 MSEK (351,5) var långfristiga skulder och 127,8 MSEK (117,7) var kortfristiga skulder.

7 Lånevillkor

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

8 Ägarstruktur

Vid utgången av fjärde kvartalet 2025 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna. Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelades mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB) som vid utgången av kvartalet kontrollerande 56,1 procent av ägandet medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade de resterande 43,9 procenten.

Aktieinnehav och ägarstruktur

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier 31 dec 2024	Andel (%)	Antal aktier 30 dec 2025	Andel (%)
Ägande				
Bellman Group Holding AB	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0
Summa ägande	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0

Aktieinnehav i Bellman Group Holding AB	Antal aktier 31 dec 2024	Andel (%)	Antal aktier 30 dec 2025	Andel (%)
Ägande				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1	1 041 744	56,1
ANLOG Holding AB	147 500	7,9	147 500	7,9
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5	82 773	4,5
Skärså Consulting AB	63 400	3,4	63 400	3,4
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,4	63 200	3,4
Bromab Invest AB	63 200	3,4	63 200	3,4
Norden Kapitalförvaltning AB	54 939	3,0	54 939	3,0
S & L Holmgrens Holding AB	52 121	2,8	52 121	2,8
Hasseludd Förvaltning AB	48 575	2,6	48 575	2,6
M&M Maskin AB	43 515	2,3	43 515	2,3
Sheep Hill Holding AB	29 881	1,6	29 881	1,6
Håkan Lind Holding AB	24 982	1,3	24 982	1,3
Emil Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Adam Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Filip Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Wixner Entreprenad i Söderhamn AB	15 522	0,8	15 522	0,8
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,6	12 000	0,6
V-excav Sverige AB	10 901	0,6	10 901	0,6
Övriga	36 622	2,0	36 622	2,0
Summa ägande	1 858 597	100,0	1 858 597	100,0

9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 12,8 MSEK (7,4) och bestod främst av legala kostnader för tillståndsprocesser avseende Uppländska om 4,2 MSEK (4,5), omstruktureringskostnader om 2,6 MSEK (0,3), förvärvskostnader om 1,0 MSEK (1,9) samt övrigt om 5,0 MSEK (0,7) avseende stängning av större industriprojekt i Väst.

Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 32,2 MSEK (14,1) och bestod främst av legala kostnader för tillståndsprocesser avseende Uppländska om 18,9 MSEK (11,6), omstruktureringskostnader (främst personalkostnader) om 6,9 MSEK (6,3), förvärvskostnader om 1,1 MSEK (1,9) samt övrigt 5,3 MSEK (-5,6).

		MSEK	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten.	Legala kostnader tillstånd	4,2	4,5	18,9	11,6
	Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.	Förvärvskostnader	1,0	1,9	1,1	1,9
		Omstruktureringskostnader	2,6	0,3	6,9	6,3
		Övrigt	5,0	0,7	5,3	-
		Jämförelsestörande poster	12,8	7,4	32,2	14,1

10 Händelser efter kvartalets slut - Rörelseförvärv 2026

Väghyveljänst Peter Gunnarsson AB

Den 7 januari 2026 förvärvade koncernen samtliga aktier i Väghyveljänst Peter Gunnarsson AB (VHT), ett företag som är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvelning, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten och har ca 10 anställda. 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 januari 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
Summa köpeskillning	63,8

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
Nettotillgångar VHT	32,2
Goodwill	31,2
Varumärke inkl. uppskjuten skatt	0,2
Immateriella tillgångar	31,6

Förvärvade nettotillgångar	63,8
-----------------------------------	-------------

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i VHT vid förvärvstidpunkten var 32,2 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke inklusive uppskjuten skatt) 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 0,0 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 0,0 MSEK till koncernen för perioden januari - december 2025. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025 visar en konsoliderad pro forma per den 31 december 2025 en nettoomsättning om 35,1 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 7,3 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

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

Förvärvsrelaterade kostnader för VHT om 0,9 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2025.

Definitioner av nyckeltal

Nedan följer beskrivningar av finansiella nyckeltal och resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa nyckeltal och resultatmått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport. De alternativa nyckeltalen, som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna rapport, utgör inte erkända värderingsprinciper för finansiell ställning eller likviditet enligt IFRS utan används av Bellman Group för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. Värdering av de alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid ske tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys samt nyckeltal vilka upprättats i enlighet med IFRS. Bellman Group redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom bolaget anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning, samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företagsekonomiskt utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

BEGREPP	BESKRIVNING
EBITDA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Resultat före av- och nedskrivningar, jämförelsestörande- och finansiella poster samt skatt. EBITDA exklusive jämförelsestörande poster används i obligationsvillkoren.
EBITDA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen under perioden.
EBITA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITA exklusive jämförelsestörande poster och av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter används för att ge en tydligare bild av rörelseresultatet och för att öka jämförbarheten över tid. Detta mått används också för intern resultatuppföljning.
EBITA-MARGINAL EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	EBITA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning under perioden.
JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten. Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD	Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL EBITDA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER INKLUSIVE PROFORMA SIFFROR	Ett obligationsvillkorstest som endast är relevant vid nyförvärv, då målbolagets EBITDA och skulder ska inkluderas. För kontinuitet följer koncernen internt detta test månadsvis.
SUPER SENIOR LEVERAGE RATIO	Ett nyckeltal som testas kvartalsvis under RCF-villkoren i samband med finansiell rapportering och utgörs av Super Senior Net Debt delat med justerad EBITDA, som ej skall överstiga 2,00:1 vid något tillfälle.
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	Summa intäkter minus rörelsekostnader. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.
RÖRELSEMARGINAL	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning under perioden. Rörelsemarginalen visar andelen av nettoomsättningen som återstår efter rörelsekostnader.
TOTAL NETTOSKULD	Räntebärande skulder plus tilläggsköpeskilling, fördröjd köpeskilling minus likvida medel.
RÖRELSEKAPITAL	Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder). Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är uppbundet i rörelsen och kan ställas i relation till försäljningen, för att förstå hur effektivt det uppbundna rörelsekapitalet används.

Om Bellman Group

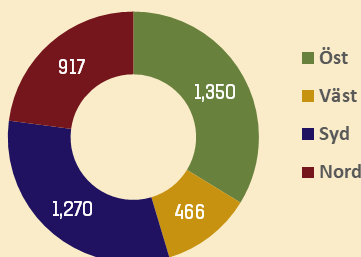
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

När framtidens Sverige växer fram, ser Bellman Group till att bygg- och anläggningsbranschen har tillgång till de tjänster de behöver. Vi har kompetensen, erfarenheten, engagemanget och genomförandeförmågan som krävs för framgångsrika bygg- och anläggningsprojekt. Vår strävan efter en så låg projektrisk som möjligt når vi genom att främst verka som underentreprenör.

Vår strategi bygger på fem fundament

- Tillväxt
- Helhetserbjudande med kunden i fokus
- Låg projektrisk
- Hållbar verksamhet
- Cirkulär lösning

NETTOOMSÄTTNING PER
AFFÄRSOMRÅDE/SEGMENT
ÅR 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 13 dotterbolag.

Koncernen har en uttalad ambition att fortsätta växa samt vidareutveckla hållbarhetsarbetet.

2025

4 002,5

Nettoomsättning, MSEK

196,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

758

Antal anställda



Finansiell kalender

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

Kontaktpersoner

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

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

Adress

Bellman Group AB
Vallgatan 5B
170 67 Solna

information@bellmangroup.se
www.bellmangroup.se
Org.nr. 559108-3729



Besöksadress

Vallgatan 5B
170 67 Solna

Information

information@bellmangroup.se



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group



En del av Bellman Group