

Års- och hållbarhetsredovisning

# 2025



**BELLMAN  
GROUP**

# Innehåll

4	2025 i siffror	34	Bolagsstyrningsrapport
6	Överblick Bellman Group	38	Styrelse
9	VD har ordet	39	Koncernledning
10	Strategi	40	Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
12	Affärsmodell	42	Förvaltningsberättelse
14	Våra anläggningar	48	Hållbarhetsrapport
15	Investment story	121	Koncernens räkenskaper
16	Bellman Groups segment	126	Koncernens noter
17	Fokus på gemensamma affärer	158	Moderbolagets räkenskaper
18	Bellman Group Öst	163	Moderbolagets noter
20	Bellman Group Väst	172	Styrelsens intygandemening
22	Bellman Group Nord	173	Revisionsberättelse
24	Bellman Group Syd	176	Revisorns granskningsberättelse
26	Koncernens dotterbolag	178	Definitioner
32	När siffrorna börjar tala	179	Kalendarium
33	Massor i cirkulation		



## Bellman Group i korthet

### **Vi lägger grunden för morgondagens samhällen**

Bellman Group har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika bygg- och anläggningsprojekt. Koncernen levererar tjänster till bygg- och anläggningsbranschen, till övervägande del kopplat till infrastrukturprojekt.

Koncernens verksamhet utgörs av fyra geografiska affärsområden med fokus på samarbete: Öst, Väst, Syd och Nord. Genom ett helhetserbjudande där bolagen i koncernen samarbetar och kommer in tidigt i projekten kan Bellman Group erbjuda kunderna effektivare, mer hållbara och smartare lösningar.

Bellman Groups kärnvärden: säkerhet, kvalitet, kompetens och hållbarhet är en förutsättning för koncernens långsiktiga verksamhet.

Den 31 december 2025 bestod Bellman Group av 13 dotterbolag: VSM, Bellmans, Uppländska, SÅCAB, Samgräv, Ivarssons, Norrvidinge, EliaExpress, Holmgrens, Bröderna Öhman, VG-Teknik, Wixner & Rödin samt Kraftverksbyggarna.

Bellman Group har en uttalad förvävsstrategi och söker efter intressanta verksamheter i hela landet som stärker koncernens helhetserbjudande.

# 2025 i siffror

- Nettoomsättningen uppgick till 4 002,5 MSEK (4 577,5), en minskning med 12,6 procent.
- EBITA före 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).
- Årets 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).

## NYCKELTAL, KONCERN

MSEK	2025	2024	2023
Nettoomsättning	4 002,5	4 577,5	4 239,8
EBITA före jämförelsestörande poster	196,4	273,4	242,5
EBITA-marginal före jämförelsestörande poster, %	4,9	6,0	5,7
Rörelseresultat (EBIT)	161,9	256,3	161,0
Rörelsemarginal, %	4,0	5,6	3,8
Periodens resultat	6,5	100,8	31,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	2,8	47,6	14,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	248,8	239,1	312,7

**4 002**

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

**4,9**

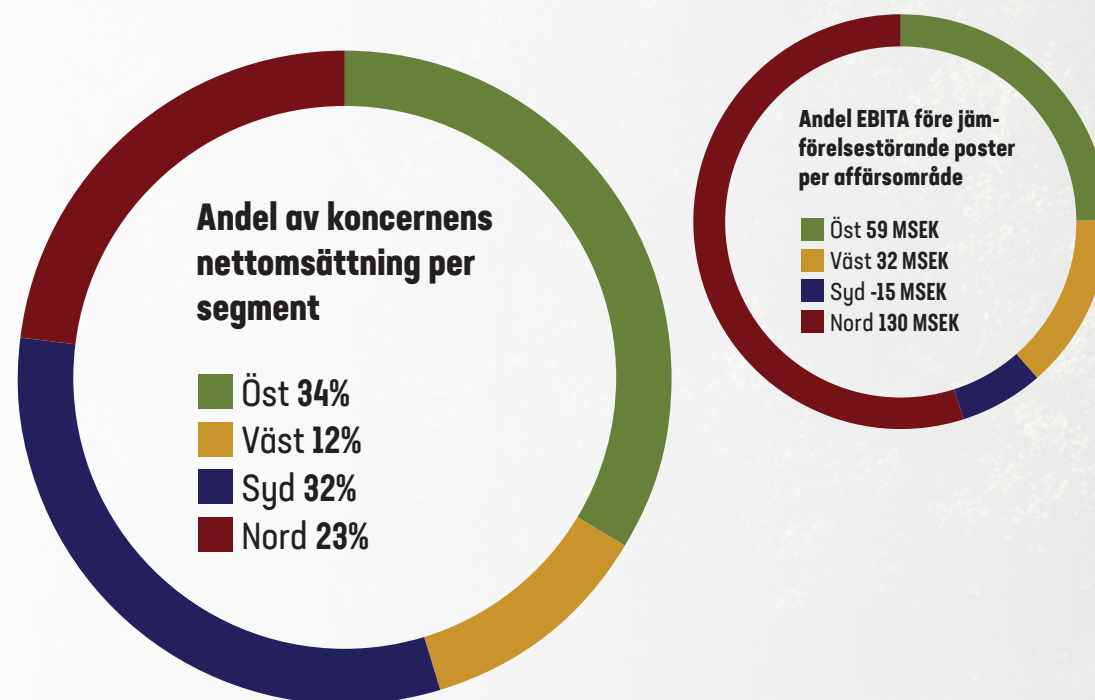
EBITA-MARGINAL, %

**196**

EBITA EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER, MSEK

**69**

ANDEL INDUSTRI- OCH INFRASTRUKTUR-PROJEKT, %





# Överblick Bellman Group

## Ett företag som växer

Bellman Group är verksam i hela Sverige med starka lokala dotterbolag inom olika entreprenadlösningar inom bygg- och anläggningsbranschen. Koncernen har den finansiella kapaciteten att fortsätta växa och bygga vidare på koncernens helhetserbjudande samt att öka närvaron i definierade tillväxtområden. Bellman Groups tillväxtstrategi ligger fast och bolaget ämnar att kombinera organisk tillväxt med förvärv av andra verksamheter.

*Läs mer på sidan 10, Strategi.*

## Samverkan över affärsområdesgränserna

Bellman Group är organiserat i fyra geografiska affärsområden som utgör navet för försäljning, planering och samordning i respektive region. Strukturen gör det möjligt att möta kundens behov med en tydlig huvudkontakt; samtidigt som dotterbolagens specialistkompetenser kan kombineras till en sammanhållen leverans inom lossställning, schakt, transport och cirkulär masshantering. Under året har affärsområdena fortsatt att driva samverkan i projekt där flera discipliner behöver fungera som en integrerad kedja. I praktiken handlar det om att minska antalet gränssnitt, skapa snabbare beslutsvägar och säkra en gemensam produktionslogik från start, med rätt resurser, rätt sekvenser och ett tydligt ansvar mellan parter. Det ger bättre förutsägbarhet i tidplan och ekonomi; samtidigt som logistik och materialflöden kan optimeras för ökad resurseffektivitet och lägre klimatpåverkan.

I flera av koncernens större uppdrag syns nyttan av detta arbetssätt tydligt. När olika bolag samverkar i en och samma leverans kan exempelvis massbanslösningar och återanvändning av material byggas in i genomförandet, och digitala verktyg användas för spårbarhet, transportstyrning och uppföljning i realtid. Erfarenheten är att det ofta är kvaliteten i förberedelserna som avgör genomförandet; därför läggs stor vikt vid gemensam planering tidigt, och vid löpande samordning under produktion.

*Läs mer med start på sidan 18, våra affärsområden.*





### **Med sju anläggningar för cirkulära lösningar**

Bellman Group har i slutet av 2025 sju aktiva anläggningar för återvinning och deponi som är lokaliserade i Stockholm, Göteborg och i södra Sverige. I södra Sverige finns också tio återvinningsanläggningar som drivs under varumärket Sortab Recycling.

Bellman Group har under året fortsatt att utveckla arbetssätt som stärker cirkulariteten i masshanteringen. Genom att i tidiga skeden stödja våra kunder med massbalansering kan vi i många fall förebygga att avfall uppstår. Därefter arbetar vi systematiskt för att återanvända och/eller återvinna så stor andel av massorna som möjligt. De massor som inte kan återanvändas eller materialåtervinnas omhändertas genom deponering i enlighet med gällande krav.

*Läs mer på sidan 13, Cirkulär lösning.*

### **Fokus på hållbarhet och tydligare rapportering**

För Bellman Group som är verksam inom en bransch med betydande klimatpåverkan är fokus på den gröna omställningen en central fråga. Bygg- och anläggningssektorn står för en femtedel av Sveriges totala växthusgasutsläpp och Bellman Group ser sitt ansvar i att vara en del av den gröna omställningen.

Koncernen är delaktig i omfattande och långsiktiga samhällsutvecklingsprojekt där cirkulär masshantering, effektivt anläggningsarbete och transport är avgörande komponenter i omställningen och arbetar för att bidra till ett mer hållbart samhällsbyggande.

Bellman Group omfattas av CSRD-direktivet från rapporteringsåret 2025. Redan 2023 inleddes arbetet med en dubbel väsentlighetsanalys, och under 2025 har insatserna intensifierats för att förbättra datakvalitet, stärka rapporteringsprocesser och internkontroller samt sätta långsiktiga mål för hållbarhetsarbetet.

*Läs mer på sidan 48, Hållbarhetsrapport*



# VD har ordet

**2025 blev ett år som tydligt prövade marknadens timing och vår egen operativa uthållighet. Flera pågående projekt håller på att färdigställas samtidigt som nya projekt inom Trafikverket, industri och försvar tar längre tid att starta. I den situationen fortsätter vi att agera som ett kontracykliskt bolag. Det har krävt disciplin i urvalet av affärer, anpassning av kostnadsbasen och fullt fokus på kassaflöde samt leverans.**

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), motsvarande en EBITA-marginal om 4,9 procent (6,0). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 161,9 MSEK (256,3) med en rörelsemarginal om 4,0 procent (5,6). Periodens resultat uppgick till 6,5 MSEK (100,8) och resultat per aktie, före och efter utspädning, till 2,8 SEK (47,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 248,7 MSEK (239,1).

## Tudelad marknad

Marknaden har varit tudelad. Affärsområde Nord har haft hög aktivitet och stabil lönsamhet, drivet av stark marknads närvaro och effektiv produktion. I övriga delar av landet har projektstarter varit färre och konkurrensen hårdare, med prispress och längre beslutsprocesser. Efterfrågan inom industri och offentlig infrastruktur finns kvar, men uppskjutna större upphandlingar har påverkat omsättning och resultat.

Vårt engagemang i större industriprojekt i Nord har jämnat ut beläggningen och säkrat volymer. Ostlänken har fortlöpt enligt plan, där flera dotterbolag haft omfattande engagemang. Mot slutet av året har vi också stärkt förutsägbarheten i Nord genom en förbättrad orderstock med Norrbotniabanen som ett exempel.

## Fundament

När volymerna är lägre blir det avgörande att hålla fast vid våra fundament; lönsamhet före volym, låg projektrisk, stark projektstyrning och ett konsekvent kassaflödesfokus. Under 2025 har vi skärpt urvalet och prioriterat uppdrag där helhetsleverans och riskhantering ger uthålliga marginaler. Det innebär hög

anbudsaktivitet och nära kunddialog, men också tydliga krav på marginal och genomförbarhet.

Vi har samtidigt anpassat kostnadsbasen till marknadsläget. Bemanningsjusteringar, bättre maskinutnyttjande, minskade externa kostnader och samordnade inköp har stärkt konkurrenskraften. Vi har även utvecklat arbetssätt i kalkyl och anbud samt förstärkt uppföljningen i projekten för att minska variation och förbättra träffsäkerheten.

## Helhetserbjudandet stärks

Helhetserbjudandet är en tydlig konkurrensfördel; losshållning, schakt, transport och masshantering, ofta i samverkan mellan dotterbolag. Under 2025 har samarbetet stärkts ytterligare, vilket breddar leveransförmågan och ökar relevansen i större och mer komplexa uppdrag. I en marknad med färre stora starter är förmågan att vinna och leverera gemensamma affärer, samt att flytta resurser mellan regioner, central.

För att öka genomslaget i strategiska affärer och ramavtal har vi också förstärkt arbetet med nyckelkunder genom en central KAM-funktion. Det ger tydligare prioritering och koordinerad bearbetning, med målet att vinna större uppdrag och behålla prisdisciplin.

## Hållbarhet skapar möjligheter

Under året har vi färdigställt Bellman Groups hållbarhetsrapport enligt CSRD-direktivet. Den stärker transparensen kring påverkan, risker och prioriteringar; samtidigt utvecklar vi datakvalitet och arbetssätt i takt med ökade krav på uppföljning. Hållbarhetsarbetet är integrerat i styrning och ledningssystem, där våra ISO-certifieringar är en central grund inom kvalitet, miljö samt hälsa och säkerhet.

Klimatomställning och cirkulär masshantering är fortsatt fokusområden där hållbarhet också driver affärsvärde. Under 2025 har vi uppdaterat och kvalitetssäkrat klimatbokslutet enligt GHG-protokollet, med 2025 som nytt basår och redovisning i scope 1, 2 och 3. Vi strävar efter klimatneutralitet 2045 i scope 1 och 2, och planerar under 2026 att ta fram en omställningsplan samt fastställa nya klimatmål. Parallellt utvecklar vi det cirkulära erbjudandet; investeringar i utrustning som ökar återvinningsgraden och uppskalning av återvunna produkter via samarbeten breddar erbjudandet i flera affärsområden..

## Framåtblick

Vi går in i 2026 med en försiktig syn på marknaden. Konkurrensen bedöms förbli hög och en bredare återhämtning dröjer, med en tydligare uppväxling först senare under 2026. Samtidigt ligger planerna på historiskt stora infrastruktursatsningar och industriprojekt fast så på något års sikt så ser vi mycket ljus på marknadsläget och framtiden för Bellman Group. I den miljön är vår inriktning tydlig; fortsatt kommersiell skärpa, strikt urval av affärer, förbättrad projektstyrning och en kostnadsbas anpassad till rådande marknadsläge, kombinerat med ett tydligt kassaflödesfokus.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare och samarbetspartners för ert engagemang under ett krävande år. Det är genom ert arbete, varje dag i projekten och i stödorganisationen, som vi fortsätter att utveckla Bellman Group och står väl rustade när aktiviteten på marknaden åter tar fart.

Magnus Persson, VD  
Bellman Group AB

# Strategi

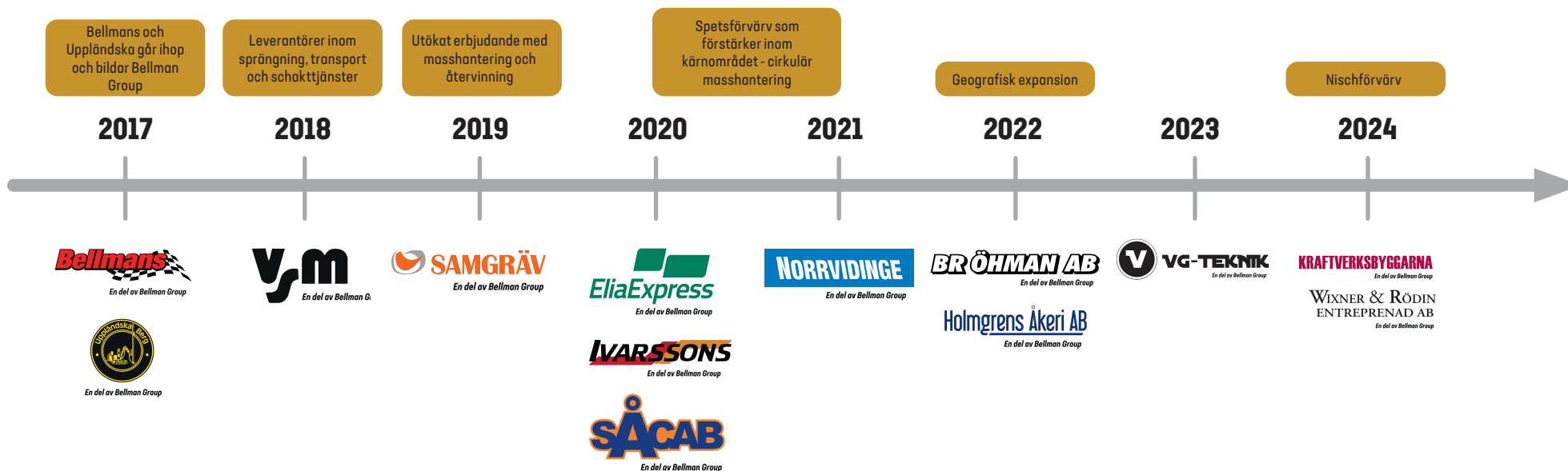
**Bellman Group har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika, mindre samt större, projekt. Koncernen levererar tjänster till bygg- och anläggningsbranschen, till övervägande del kopplat till infrastrukturprojekt.**

**Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt.**

Bygg- och infrastruktursatsningar i Sverige blir alltmer komplexa, vilket ökar kraven på bygg- och anläggningsbolagens samarbetspartners. Här särskiljer sig Bellman Group genom sin storlek och sitt breda erbjudande inom alla markförberedande utförardiscipliner. Detta inkluderar allt från loss hållning och schaktning till transport, hantering och återvinning av massor, samt förädling av mark. Koncernens bredd, i kombination med en gedigen erfarenhet av komplexa projekt där projektledningsförmåga, djup branschkunskap och effektiv tidsplanering är avgörande framgångsfaktorer.

För närvarande finns det ingen annan leverantör av markförberedande arbeten som erbjuder samma omfattande tjänsteutbud och har en lika stark regional närvaro som Bellman Group. Inom respektive disciplin finns det dock många lokala aktörer. Genom att ta ett helhetsgrepp kring masshantering och bidra med kompetens och rådgivning i alla faser av ett projekt – från planering och uppstart till genomförande – kan Bellman Group leverera resurseffektiva och hållbara lösningar till sina kunder. Bellman Group bildades 2017 genom förvärven av Bellmans och Uppländska och har sedan dess utvecklats till en koncern

bestående av 13 dotterbolag på starka tillväxtmarknader i Sverige – samtliga med verksamhet inom bygg- och anläggningsindustrin. Genom strategiska förvärv har koncernen antingen vidareutvecklat erbjudandet eller utökat sin geografiska närvaro.





# Affärsmodell

## Bellman Group är bygg- och anläggningsindustrins partner för färdigställande av mark – från losshållning och schakt till transport, masshantering och återvinning.

Vårt helhetserbjudande innebär att kunden får en huvudkontakt och en helhetslösning som minskar kostnader, kortar ledtider och reducerar klimatpåverkan. Genom att samla flera specialistbolag under samma paraply skapar vi en modell som är både skalbar och regionalt förankrad, med verksamhet i fyra affärsområden: Öst, Väst, Syd och Nord. Detta gör oss till en partner som kombinerar lokal närhet med nationell styrka.

### Tillväxt

Vår tillväxtstrategi bygger på två ben: organisk utveckling och genom förvärv. Organiskt driver vi tillväxt genom att utveckla befintliga dotterbolag, stärka samverkan mellan dem och successivt öka andelen helhetsuppdrag. Förvärv är en central del av vår resa sedan starten 2017. Vi söker fortsatt välskötta, lönsamma bolag som kompletterar vårt erbjudande, tillför ny kompetens och fördjupar vår närvaro i prioriterade affärsområden. Modellen är beprövad – entreprenörskapet i de förvärvade bolagen bevaras, men förstärks av gemensamma processer, inköp och sälj. Vi ser fortsatt goda möjligheter till strategiska förvärv de kommande åren, inte minst inom återvinning och miljötjänster där efterfrågan växer snabbt.

### Helhetserbjudande med kunden i fokus

Vi kan ta ansvar för hela flödet i markförberedande arbeten: rätt massor till rätt plats i rätt tid. Det ger bättre total kalkyl och gör projekten mer resurseffektiva. Vårt helhetserbjudande är attraktivt för kunderna eftersom det kombinerar enkelhet – en kontaktperson – med hög kvalitet och förutsägbarhet. Samverkan mellan dotterbolagen ökar kontinuerligt och en växande del av intäkterna kommer från projekt där flera bolag

samarbetar. Sortarb är navet i det cirkulära erbjudandet. Genom att erbjuda mottagning, sortering, återvinning och teknisk rådgivning skapar vi värde för kunderna och tar ett tydligt ansvar för klimat och miljö.

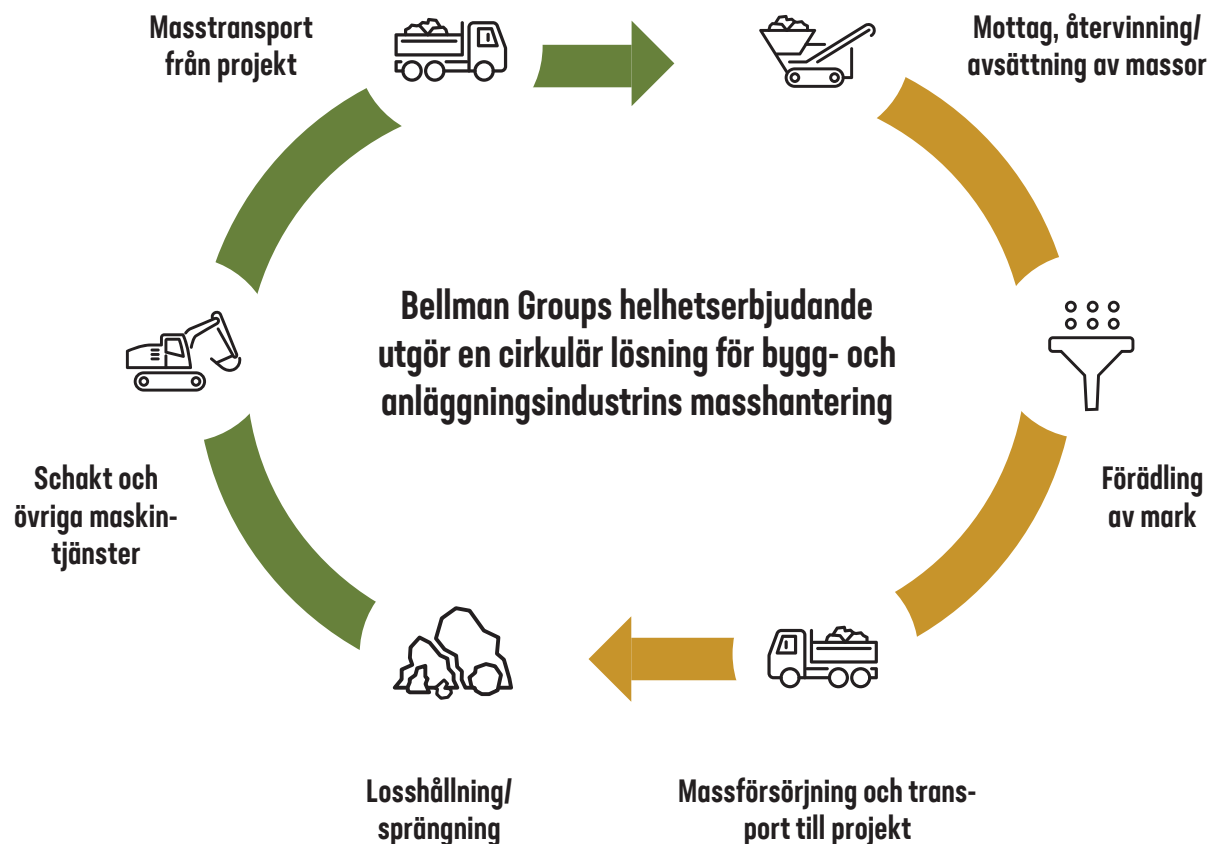
### Låg projektrisk

Bellman Group kännetecknas av en medvetet låg riskprofil. Vi verkar som underentreprenör med rörlig ersättningsmodell, vilket minskar exponering mot oförutsedda händelser. En stor majoritet av maskiner och fordon – omkring 70 procent – ägs av underentreprenörer. Detta gör vår kapacitet flexibel, kapitalbindningen låg och resursutnyttjandet högt. Kombinationen av flexibel kapacitet och fokus på industri- och infrastrukturprojekt gör att vi kan leverera stabila resultat även genom konjunkturcykler.

### Hållbar verksamhet

Hållbarhet är en integrerad del av Bellman Groups affär och styrning. Vår miljöpåverkan uppstår främst genom transporter, entreprenadmaskiner samt hur mark, vatten och material hanteras i våra projekt. Genom ett strukturerat arbete med energieffektivisering, bränsleomställning och cirkulära lösningar minskar vi vår klimat- och miljöpåverkan och bidrar till en mer hållbar utveckling.

Social hållbarhet handlar om att ta ansvar för människor, både i den egna organisationen och i värdekedjan. Hälsa och säkerhet är centralt i en verksamhet som ofta bedrivs i fysiskt krävande miljöer. Parallellt arbetar vi långsiktigt för en inkluderande arbetsmiljö, ökad mångfald och goda arbetsvillkor, både internt



och i relation till leverantörer, samarbetspartners och de samhällen där vi verkar.

Ansvarsfull ekonomi och god styrning är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande. För Bellman Group innebär det att bedriva verksamheten transparent och affäretiskt, med tydliga processer och policyer som förebygger korruption och säkerställer regelefterlevnad. Vi ställer även krav på ansvarstagande och etik i våra affärsrelationer.

### Cirkulär lösning

Vår cirkulära strategi bygger på principen att resurser ska återanvändas så långt det är möjligt. Vi arbetar efter avfallstrappan i praktiken: återanvändning i första hand, därefter bearbetning på plats för närliggande projekt, och som sista steg provtagning, klassning och mellanlagring för att maximera återanvändning. Läs mer om avfallstrappan i hållbarhetsrapporten på sida 172. Med deponier och återvinningsanläggningar skapar vi både klimatnytta och nya intäktsströmmar. Genom att positionera anläggningarna nära projektområden kan vi också korta transporter och sänka utsläppen.

### Så skapar strategin värde

Samlad leverans, lågriskmodell och cirkulära flöden – förstärkta av tydlig styrning enligt CSRD – är grunden för att skapa uthålligt värde. För kunderna innebär det förutsägbar leverans, effektivare projekt och lägre klimatpåverkan. För medarbetarna innebär det tydliga arbetssätt, högre säkerhet och en kultur där entreprenörskapet bevaras. För kapitalmarknaden innebär det stabila kassaflöden, diversifierad risk och långsiktig tillväxtpotential. Vi prioriterar att fortsätta digitalisera vår uppföljning, öka samverkan mellan dotterbolagen och bredda vårt helhetserbjudande i varje affärsområde. På så sätt stärker vi både vår konkurrenskraft och vår förmåga att skapa värde för kunder, medarbetare och investerare – idag och på lång sikt.

## En hållbar strategi - Bellman Groups prioriterade hållbarhetsområden

Detta är Bellman Groups prioriterade hållbarhetsområden och hur de kopplas till FN:s globala mål. Genom fokus på klimat och miljö, cirkulära flöden, hälsa och säkerhet samt etik och efterlevnad integreras hållbarhet i strategi och affär.

Läs den fullständiga hållbarhetsrapporten på sida 48.



### Klimat & miljö

#### Målbild

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



### Cirkulära flöden

#### Målbild

Vi ska öka återanvändningen och återvinningen av egenhanterade massor



### Hälsa & säkerhet

#### Målbild

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



### Etik & efterlevnad

#### Målbild

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



# Våra anläggningar

## Bellman Groups deponier och miljöanläggningar är navet i vår cirkulära masshantering.

Här tas jord- och bergmassor från bygg- och infrastrukturprojekt emot, provtas och sorterar för att materialet ska få högsta möjliga vidareanvändning. Rena massor styrs tillbaka in i nya projekt eller används för att skapa samhällsnyttor som bullervallar, översvämningsskydd, idrottsytor och utveckling av industrimark. Endast det som inte kan återanvändas eller återvinnas går vidare till deponi. Resultatet är en resurseffektiv kedja där varje ton hanteras med tydligt syfte.

Modellen adresserar flera strukturella behov i samhällsbyggnadet: säkrad tillgång till material, lägre klimatavtryck och bättre totalekonomi i projekt. Genom att minska uttaget av jungfruliga

råvaror och korta transportavstånd sjunker både kostnader och utsläpp över livscykeln. Samtidigt höjs förutsägbarheten i leveranser – en viktig faktor i stora anläggningsprojekt med skarpa tidskritiska moment.

Vår process bygger på ordning och reda i varje steg: mottagning och klassning, provtagning av föroreningar, behandling, mellanlagring samt spårbar avsättning. Strukturen minimerar projekt- och efterlevnadsrisker, inte minst i frågor som rör vattenmiljö, markanvändning och biologisk mångfald. Den gör också att vi löpande kan optimera flödena utifrån faktisk efterfrågan i projekten och snabbt styra material dit det gör mest nytta.

Ambitionen är tydlig: ökad återanvändning och återvinning år för år, lägre utsläppsintensitet och en gradvis förnyelse av maskin- och fordonsflottan. Deponier och miljöanläggningar är en förutsättning för att nå dessa mål – de ger skalans, datans och disciplinerna som krävs för att driva ned klimatpåverkan utan att kompromissa med leveransförmågan. På en marknad där

infrastrukturinvesteringar och stadsutveckling fortgår över konjunkturcyklerna skapar detta en robust bas med god kapacitetsutnyttjande. De kommande åren förstärks detta ytterligare av historiskt stora satsningar på infrastruktur och totalförsvaret, vilket driver ett långsiktigt och stabilt behov av effektiva, pålitliga och skalbara leveranser.

I praktiken betyder det att vi kombinerar teknik, logistik och miljökompetens nära projekten. Det gör vardagen enklare för beställare och huvudentreprenörer, samtidigt som det ställer krav på vår egen förmåga att arbeta säkert, systematiskt och med hög kvalitet. Medarbetarnas kunskap och lokala närvaro är den avgörande länken – det är där cirkulariteten realiserar, last för last, till konkret nytta i nästa projekt.



# Investment story

**Bellman Group är en av Sveriges ledande koncerner inom markarbeten, transporter och cirkulär masshantering, med ett tydligt fokus på infrastrukturprojekt. Sedan starten 2017 har bolaget vuxit kraftigt genom en strategisk förvärvsmodell och har idag en nationell närvaro med verksamhet i Stockholm, Göteborg, Malmö och norra Norrland.**

Med cirka 790 anställda och över 2 200 maskiner och fordon i drift – varav ca 70 % ägs av underentreprenörer – erbjuder Bellman Group en flexibel, skalbar och kapitaleffektiv affärsmodell som gör bolaget motståndskraftigt mot konjunktursvängningar.

## Marknadspotential och långsiktiga drivkrafter

Bellman Groups adresserbara marknad uppskattas till cirka 90 miljarder SEK enligt en marknadskartläggning som bolaget har gjort och som baseras på flera av varandra oberoende externa källor och företagens egna bedömningar. Marknaden beräknas öka kraftigt de kommande åren, driven av långsiktiga strukturella faktorer såsom urbanisering, befolkningstillväxt, bostadsunderskott och ökade investeringar i infrastruktur och försvar. Statliga investeringsplaner, energitransformationer och behovet av att förnya åldrande infrastruktur skapar ett stabilt och växande efterfrågetryck. Bolaget är väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling, särskilt inom segmenten offentlig och privat infrastruktur, industri och kommersiella projekt. Under 2025 är Bellman Groups bedömning, baserat på marknadsdata, att bolaget har tagit marknadsandelar.

## Bevisad tillväxt och lönsamhet

Sedan bildandet har Bellman Group visat en stark tillväxt och lönsamhet och bevisat sig vara konjunktursäkert. Marknaden har de senaste åren gått ned totalt medan Bellman Groups omsättning har ökat. Under 2025 har omsättning och lönsamhet minskat för Bellman Group, beroende på att större och redan planerade

infrastrukturprojekt har försenats i sin implementering. Bellman Group har innan 2025 visat på en stabil tillväxt och EBITDA marginal på ca 10% trots utmaningar som inflation och höga drivmedelskostnader. Rörelsekapitalbehovet är lågt och investeringarna begränsade, vilket resulterar i starkt operativt kassaflöde och hög finansiell flexibilitet.

## Effektiv och diversifierad affärsmodell

Bellman Group har en decentraliserad struktur där dotterbolagen behåller sin operativa frihet men samtidigt drar nytta av koncernens resurser och synergier. Genom att använda underentreprenörer och volymbaserad ersättning kan bolaget hålla en lätt balansräkning och hög nyttjandegrad på den egna maskinparken. Endast ca 30 % av maskinerna ägs av koncernen, vilket minskar kapitalbindningen. Under 2025 kom 35% av omsättningen från de 10 största projekten och 42% kommer från de 10 största kunderna.

## Hållbarhet och cirkulär ekonomi i centrum

Under 2025 har Bellman Group fortsatt att stärka sin position som pionjär inom cirkulär masshantering och erbjuder helhetslösningar för återvinning och deponi som bidrar till markförbättringar och minskad miljöpåverkan. Genom bolag som SÅCAB, Norrvinge och Samgräv har materialflöden hanterats effektivt, vilket ytterligare stärker koncernens konkurrensfördelar. Under året har det centrala och strategiska initiativet Sortab varit en viktig möjliggörare för att som nationell aktör realisera skalfördelar och systematiskt sprida effektiva arbetsätt mellan regioner – från Väst till Öst och Syd – för ökad resurseffektivitet och en mer enhetlig leverans. Hållbarhet är integrerat i hela värdekedjan – från drivmedelsval till arbetsmiljö och etik. Bolaget har ambitiösa mål, inklusive klimatneutralitet till 2045, ökad användning av förnybara drivmedel och nolltolerans mot arbetsplatsolyckor och oetiskt beteende.

## Strategisk förvärvsmodell

Bellman Group har byggt sin tillväxt på en framgångsrik förvärvsstrategi där lönsamma bolag integreras i koncernen men behåller sin lokala styrka. Förvärven har breddat koncernens geografiska täckning och kompetens inom olika segment, från schakt och transporter till återvinning och deponi. Genom att kombinera decentraliserad drift med koncerngemensamma

resurser skapas intäktssynergier och ökad effektivitet. Denna modell har visat sig vara skalbar och lönsam över tid.

## Professionell ledning och stark huvudägare

Ledningen består av erfarna personer med bakgrund från Skanska, Unilabs, Akzo Nobel, Allgon och andra ledande bolag. Ägaren Verdane är ett tillväxtkapitalbolag med djup expertis inom teknik och hållbarhet och har varit avgörande i Bellman Groups strategiska utveckling och kapitalstruktur. Verdane har stöttat bolaget med rekrytering av nyckelpersoner, optimering av bolagsstyrning och investeringar i rapporteringssystem och integration.

## Sammanfattning

Bellman Group erbjuder en unik kombination av stabil tillväxt, stark lönsamhet, låg risk, hållbarhetsfokus och professionell ledning. Bolaget är väl positionerat på en växande marknad och har en affärsmodell som är både kapitaleffektiv och motståndskraftig. Genom sin cirkulära verksamhet och tydliga hållbarhetsagenda är Bellman Group inte bara en attraktiv investering ur ett finansiellt perspektiv – utan också ett bolag som bidrar till en mer hållbar framtid.

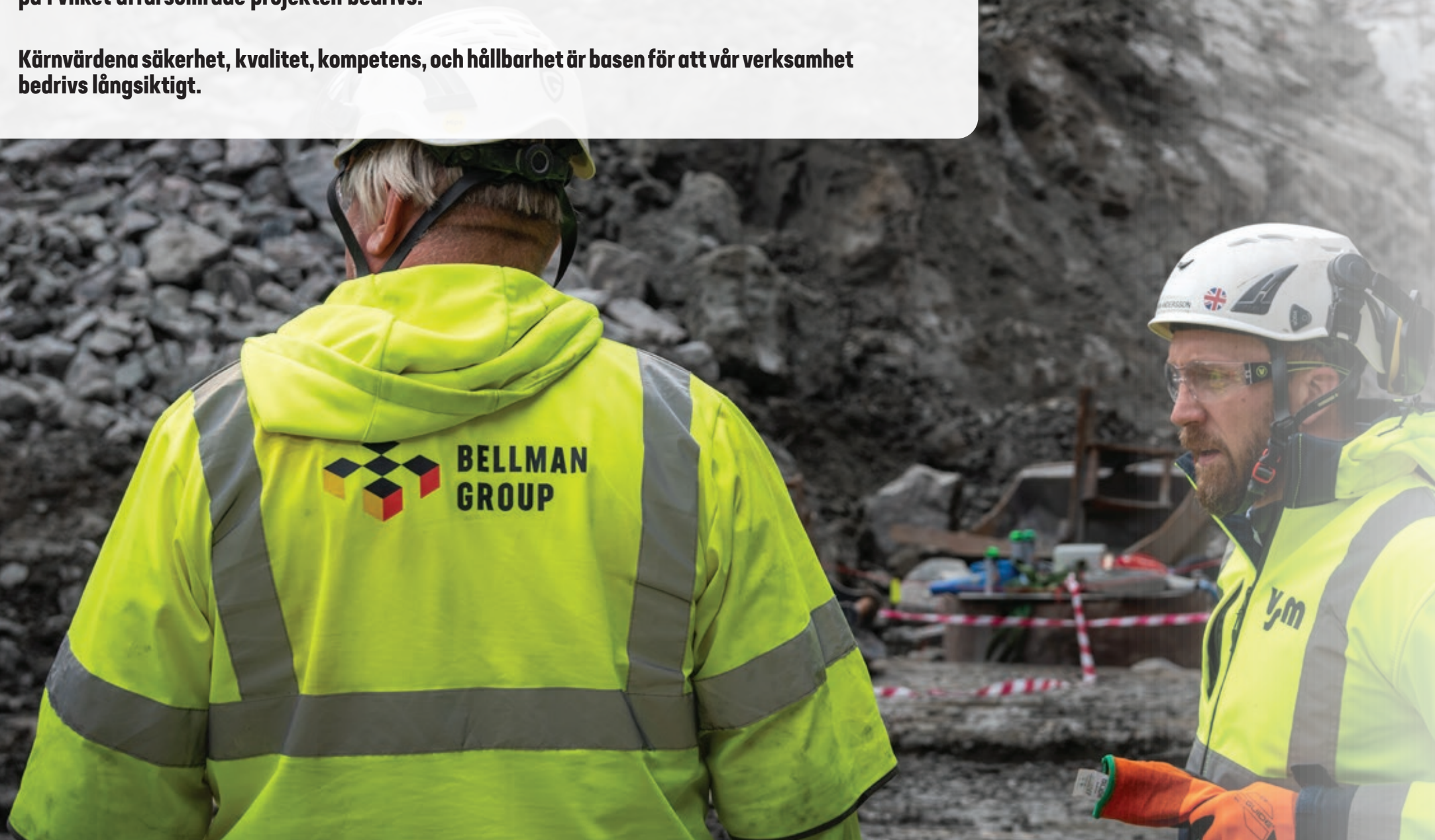
För investerare som söker exponering mot den svenska infrastruktursektorn med potential för långsiktigt värdeskapande är Bellman Group ett övertygande val.



## Bellman Groups segment

Bolaget rapporterar sin verksamhet i fyra geografiska segment; Öst, Väst, Syd och Nord. För dotterbolag som verkar inom flera segment redovisas intäkter och kostnader baserat på i vilket affärsområde projekten bedrivs.

Kärnvärdena säkerhet, kvalitet, kompetens, och hållbarhet är basen för att vår verksamhet bedrivs långsiktigt.



## Fokus på gemensamma affärer

**Bellman Group har ett heltäckande erbjudande inom losshållning, schaktning, transport och masshantering.**

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

Bellman Group växer och hade vid årsskiftet 13 dotterbolag och verksamhet i hela Sverige, uppdelat på fyra geografiska segment. Det har sedan Bellman Group bildades 2017 blivit tydligare och tydligare att samarbete mellan bolagen skapar fler affärer, effektivare arbetssätt och därmed affärsnytta för koncernens kunder. Det

ökar också möjligheterna att ta ett helhetsansvar och erbjuda en cirkulär lösning till våra kunder i bygg- och anläggningsbranschen, vilket är något som efterfrågas mer och mer.

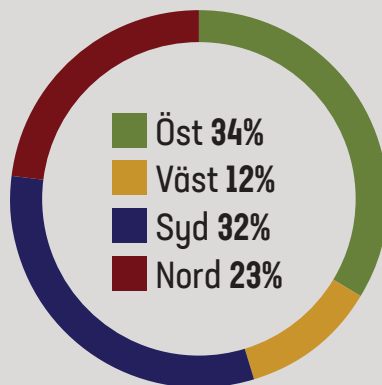
Att Bellman Group, med fokus på tillväxtområden, har expanderat geografisk har lett till fördjupade samarbeten med kunder i olika delar av Sverige.

Andelen gemensamma projekt uppgick vid årsskiftet till 29 procent av koncernens omsättning, med projekt kopplade till bland annat klimatomställning, befolkningstillväxt samt större infrastrukturprojekt i tillväxtområden.

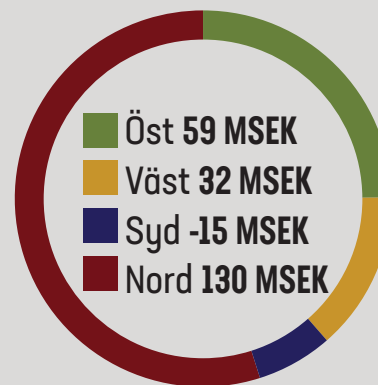
Det är främst VSM och Uppländska som arbetar rikstäckande idag, men diskussioner om hur andelen gemensamma affärer kan utvecklas sker idag i alla koncernens affärsområden och i våra dotterbolag. Gemensamma processer och rutiner har allt större plats i koncernen och bidrar till högre effektivitet.



**Andel av koncernens omsättning per segment**



**Andel av koncernens EBITA exklusive jämförelsestörande poster per segment**



# Bellman Group Öst

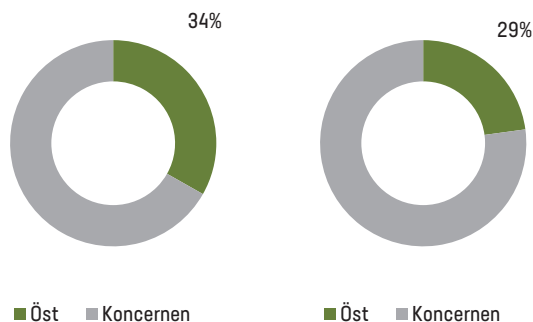
**Affärsområde Öst omfattar Södermanlands län i syd, Örebro län i väst och Uppsala län i norr och inkluderar även Västmanlands län, Stockholms län samt Gotlands län. Detta är regionen med flest invånare och hög befolkningstillväxt i Sverige.**

Bostadsbyggande och kommunikationer skapar viktiga förutsättningar för regionens utveckling; stora infrastruktur- och samhällsbyggnadsprojekt i Stockholmsområdet präglar därför affärsområdets projektflöde och resursplanering.

En väl fungerande kollektivtrafik är fortsatt prioriterad, och utbyggnaden av tunnelbanan fortsätter för att möta behovet av hållbara trafiklösningar. Marknaden kännetecknas av långsiktiga investeringar som Förfärd Stockholm, Barkarbystaden, Slakthusområdet, Nacka centrum, Nya Slussen, Södertörnsleden, Riksväg 77, Ostlänken och Årstafältet. Under 2025 har vi sett en viss avmattning, dels när större arbeten gått in i slutfas, dels

**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 (%)**



på grund av framskjutna byggstartar för bostäder. Marknaden har varit svag under hela året, med tydliga tecken på lågkonjunktur och avvaktande investeringsvilja. Aktiviteten på anbudsvidan har samtidigt varit hög, vilket tyder på att fler projekt kan starta

under 2026 i takt med förbättrade finansieringsvillkor. En viss ökning i aktivitet har setts under hösten vilket går hand i hand med de sjunkande styrräntorna.

Bellman Groups dotterbolag som verkar i affärsområde öst är Bellmans, SÅCAB, Uppländska, VSM och Holmgrens. Bolagen har uppdrag i flera stora infrastruktur- och stadsutvecklingsprojekt. Helhetserbudandet omfattar sprängning, schakt, transporter och cirkulär masshantering. Bolagen arbetar även med digital planering och uppföljning för effektivare flöden. Kunderna utgörs i första hand av de stora bygg- och anläggningsaktörerna samt stat och kommun; exempelvis JM, NCC, Peab, Skanska och Veidekke.

Tunnelbanans utbyggnad, inklusive förlängning av blå linjen, kapacitetshöjningar i depåer som Högdalen och den nya gröna linjen mellan Arenastaden och Odenplan, är fortsatt centrala arbetsplatser där helhetserbudandet passar väl. Nya Slussen rör sig mot slutförande men arbetet väntas fortsätta ytterligare något år. Inom stadsutveckling har takten i delar av Barkarbystaden, Nacka centrum och Täby Park varit lägre, men Ostlänken har etablerats som ett nytt betydande volymområde med flerårig planeringshorisont.

Cirkulär masshantering via SÅCAB och ökad andel förnybara drivmedel bidrar till minskad klimatpåverkan per levererad enhet. Den digitala uppföljningen stödjer kundernas krav på spårbarhet och ger ett bättre beslutsunderlag i produktionen.

Framåtblickande bedöms infrastrukturens utveckling vara fortsatt drivande för affärsområdet under 2026. Tunnelbaneutbyggnaden fortgår. Ostlänken, ett av Sveriges kommande absolut största infrastrukturprojekt och Södertörnsleden samt andra trafikåtgärder väntas bidra med stora volymer framöver. Östlig förbindelse, tänkt att koppla samman Södra och Norra länken har ett genomförandebeslut och affärsområdet bygger beredskap inför kommande skeden.

Bolagens prioriteringar framåt är att säkra stabil leveranskapacitet, fördjupa samverkan mellan dotterbolag, fortsätta lönsamhetsprogrammet och accelerera cirkulär masshantering och digitalt datastöd. Med ett starkt anbudsläge och en projektportfölj präglad av samhällsbehov står Affärsområde Öst väl rustat inför 2026.

## PROJEKT Ostlänken Gerstabergr

**När arbetet med Ostlänken nu tar fart i Södertälje startar allt i Gerstabergr. Här kopplas den nya höghastighetsbanan till befintlig järnväg – ett uppdrag där Bellman Group bidrar med helheten: losshållning, schakt, transport och cirkulär masshantering.**

Ostlänken är Trafikverkets största järnvägssatsning på decennier. I Södertälje omfattar delprojektet Gerstabergr cirka 2,7 kilometer ny järnväg mellan Gerstabergr och Långsjön, inklusive en ny kopplingscentral och portalbro som ska ansluta till befintligt spår. Uppdraget ställer höga krav på logistik, precision och hållbarhet – med målet att möjliggöra fler tåg, kortare restider och ökad tillgänglighet i regionen. Huvudentreprenören OHLA valde Bellman Group som komplett underentreprenör. Koncernen samlade tre dotterbolag med olika kompetenser i ett integrerat uppdrag:

**“Det här projektet visar styrkan i vår helhet – att vi kan hantera hela kedjan från sprängning till återanvändning, med full kontroll på varje ton. Det är effektivt, säkert och hållbart.”**

-Staffan Haglund  
Marknadschef, VSM Entreprenad

VSM Entreprenad leder arbetet med berg- och jordschakt samt projektlogistik. Uppländska Bergborning AB ansvarar för losshållning av cirka 170 000 m<sup>3</sup> berg, som krossas och återanvänds inom projektområdet. Bellmans Åkeri och Entreprenad AB hanterar transporten av cirka 75 000 m<sup>3</sup> jordmassor, motsvarande omkring 150 000 ton, till deponi eller återvinning. Genom att flera bolag i koncernen samverkar under samma paraply har projektet fått en effektiv logistikkedja, färre gränssnitt och snabbare beslutsvägar.

Allt bergmaterial återanvänds på plats – en massbalanslösning på 100 % som sparar transporter och minskar klimatpåverkan.

Jordmassorna hanteras med ambitionen att återvinna största möjliga andel genom sortering och förädling direkt i området.

För att säkra full spårbarhet använder projektet mjukvaran Efficient Load Out, ett digitalt system för transportstyrning och massuppföljning. Systemet ger realtidsdata om laster, vikt och destination, vilket gör att både entreprenör och kund kan följa materialflöden och fyllnadsgrad digitalt.

Samtliga maskiner kommer att drivas med HVO 100, vilket reducerar koldioxidutsläppen avsevärt. Arbetet sker med etablerade rutiner för arbetsmiljö och säkerhet med en målsättning om noll allvarliga olyckor.

Projektet beräknas pågå 2025–2027, med huvuddelen av produktionen under 2026. Totalt deltar omkring 30–35 maskinenheter – från 80-tonns grävmaskiner till bergtruckar och vältar – i ett projekt som lägger grunden till Ostlänkens nordligaste etapp.

- **Projektetid 2025 - 2027**
- **ca 450 000 ton losshållt berg**
- **ca 150 000 ton jordmassor transporterat**
- **30-35 enheter sysselsatta**
- **Inga olyckor inom egna verksamheten**



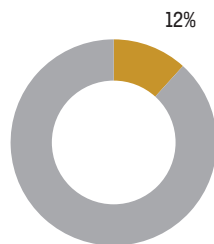
# Bellman Group Väst

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

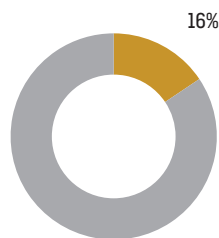
Affärsområde Väst har stor kapacitet med mer än 400 maskiner och borrhjor samt en bred specialistkompetens som omfattar heltäckande tjänster och expertis inom cirkulär masshantering, berg- och markarbeten samt anläggningslogistik. Den huvudsakliga aktiviteten i affärsområdet är koncentrerad till Storgöteborg, där vi verkar i allt från mindre till större industriexploateringar och omfattande infrastrukturprojekt. Flera av de större industrisatsningarna utgör samtidigt några av Bellman Groups och affärsområde Västs viktigaste gemensamma projekt. Bellman Groups dotterbolag som verkar i affärsområdet är främst Samgräv, Ivarssons, Uppländska, VSM samt VG-Teknik. Göteborgsområdet fortsätter att växa vilket ökar behovet av att bygga ut infrastruktur, industri, bostäder, arbetsplatser och parker m.m. Älvstaden växer fram längs båda sidor om Göta älv

**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 (%)**



■ Väst ■ Koncernen



■ Väst ■ Koncernen

och gör att Göteborgs stadskärna fördubblas i storlek. Karlstaden närmar sig färdigställande och bidrar till att skapa en levande stadsmiljö på Hisingen och Lindholmen. Det finns också ett stort antal logistikutvecklingsprojekt i området, bland annat

på Hisingen, i Göteborgs hamn och i Landvetter. Bellman Group har under året haft en hög aktivitet i regionen och fortsatt att positionera sig mot infrastruktur och industri. Bolagen i affärsområde Väst är betydande markentreprenörer i regionen, med verksamhet från Varberg till Strömstad.

Affärsområdets dotterbolag har under året fått förtroende att vara med redan i tidiga skeden i större infrastruktur- och industriprojekt för att hjälpa kunderna. Detta har resulterat i att koncernen vunnit ett antal större industriprojekt och mellanstora projekt. Bolagen i affärsområde Väst är bland annat involverade i markarbeten för industriprojekt, kommersiella fastighetsprojekt, logistikprojekt och projekt för kommunala skolor. Erfarenheter från de senaste årens arbete med Västlänken, som varit ett av Bellman Groups största projekt, har kunnat appliceras på andra projekt inom infrastruktur och industri. Samgrävs markområden för att hantera inerta (rena) massor finns strategiskt placerade i affärsområdet; Uddevalla, Alingsås och Landvetter/Härryda och nu även på Hisingen med vår nyöppnade anläggning i Skogome. Till exempel har anläggningen i Brattås en hög årlig mottagningskapacitet om 600 000 ton inerta massor. Den nya anläggningen i Skogome stärker vår förmåga att ta emot och återvinna massor nära Göteborgs centrala delar, vilket förbättrar logistiken och minskar miljöpåverkan genom kortare transportsträckor.



## PROJEKT E02 Centralstationen

**I Göteborgs mest komplexa infrastrukturbygge har Bellman Group levererat helhetslösningar inom schakt, logistik och masshantering i nära samarbete med NCC. Den 1,8 kilometer långa deletappen Centralen omfattar station och tunnel som ska förbättra tågförbindelserna genom Göteborg.**

Västlänken förkortar restiderna och förenklar byten – här, mitt i stadens hjärta, har arbetet pågått i trånga utrymmen, på lerig mark och under pågående storstadstrafik.

**“Och där tyckte jag verkligen att ni har levererat. Genom att komma med input och även utföra det som vi har kommit överens om. Då funkar ju den typen av samverkan.”**

-Fredrik Reinler  
Blockchef Schakt och Grundläggning, NCC

De tekniska utmaningarna var många: djupa schakter med stämp, slitsmurar och temporära tak, nära kulturmiljöer som Skansen Lejonet. Samtidigt byggdes kontorskomplex ovanför den nya tunneln. Trots det intensiva tempot rapporterades inga personskador i Bellman Groups verksamhet – ett resultat av gemensamma säkerhetsrutiner, noggrann planering och disciplin i varje moment.

Projektet präglades av stark samverkan mellan Bellman Groups bolag. VSM ledde produktionen i schakt, Samgräv ansvarade för fordonslogistik och transportledning, och Ivarssons deltog i mass- och transportflöden. Genom dagliga logistikmöten styrdes bemanning, körplaner och resurser. Det nära samarbetet gjorde att fyllnadsgraden i lastbilarna kunde optimeras till 95-97% – med minimal överlast. Resultatet blev färre körningar, jämnare produktion och hög leveranssäkerhet.

Totalt hanterades omkring 2,2 miljoner ton massor, varav 1,5 miljon ton lera. Leran krävde särskild stabilisering och noggrann planering för att kunna lastas, vägas och köras säkert

till rätt mottagningsplats. Arbetsplatsen delades in i sektioner där varje lass följdes digitalt och vägdes i realtid. Systemet gjorde att transportledningen kunde styra flödena effektivt och hålla ordning på klassning och destination. Över 70 000 transporter genomfördes – vissa dagar med upp till 50 lastbilar, parallellt med betongleveranser och kranlyft.

Digitaliseringen blev en tydlig framgångsfaktor. Från de första åren med vågkvitton på papper utvecklades projektet till ett fullt digitalt flöde där varje lass kunde följas från urgrävning och schaktning till mottagning. Ett digitaliserat lastsystem gav chaufförer, maskinister, arbetsledning och platsledning realtidsdata om vikter, rutter och produktionsstatus. Den digitala spårbarheten gav bättre styrning, snabbare korrigeringar och större transparens i hela kedjan – en viktig komponent för både säkerhet och hållbarhet.

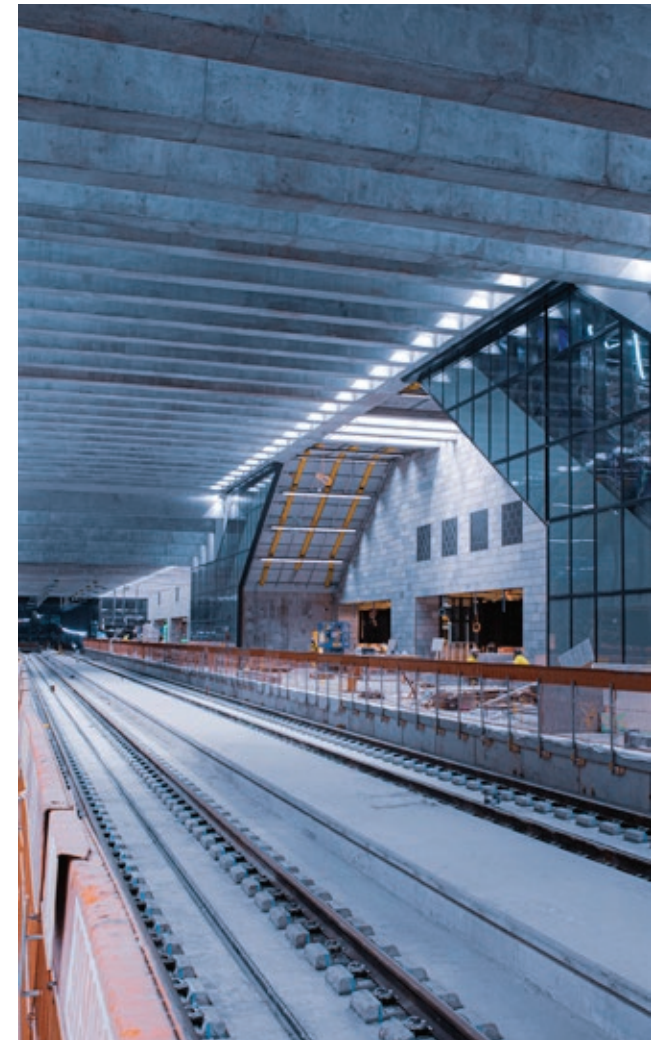
**“Att vi kunde öka produktiviteten med tio procent och samtidigt minska miljöpåverkan i ett så trångt innerstadsprojekt visar vad samverkan och teknik kan åstadkomma.”**

-Magnus Persson  
VD, Bellman Group

Arbetet bedrevs på en yta där varje meter räknades. Genom gemensam planering användes maskinparken effektivt, ibland till flera ändamål under samma dag – från intern massförflyttning till bevattning av vägar eller dragning av armeringskorgar. Den höga graden av flexibilitet och samverkan höll projektet på rätt kurs, tidsmässigt och ekonomiskt.

Västlänken Centralen visar vad som är möjligt när teknik, planering och samarbete samspelar. Digital styrning, säkerhetsfokus och ett respektfullt lagarbete gjorde att ett av Göteborgs mest komplicerade byggprojekt kunde genomföras utan allvarliga personskador, med minskad miljöpåverkan och på tid. Tunneln är nu färdiggjuten, återfyllning och installationer pågår – Station Centralen planeras öppna succesivt för trafik i december 2026.

- **Projektid 2018 - 2026**
- **2,2 miljoner ton transporterade massor**
- **70 000 - 80 000 transporter**
- **Upp till 50 enheter sysselsatta per dag**
- **Inga olyckor inom egna verksamheten**



# Bellman Group Nord

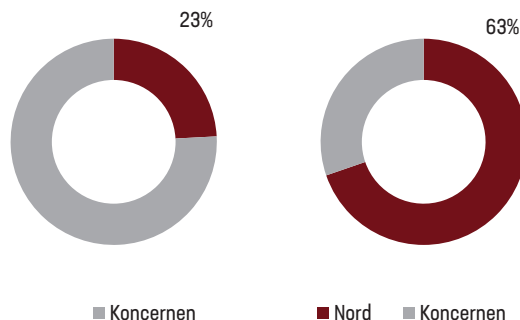
**Affärsområde Nord, den geografiskt största regionen, täcker norra Sverige från Norrbottens län i norr ner till Dalarnas och Gävleborgs län i syd. Norra Sverige är en expansiv region med många stora planerade projekt.**

Bellman Groups dotterbolag Bröderna Öhman, Wixner & Rödin, Kraftverksbyggarna, Uppländska, VSM och Holmgrens verkar och samarbetar i affärsområdet. Bellman Group har en ambition att växa ytterligare i norr genom förvärv av välskötta bolag.

I Norrbotten och Västerbotten genomförs och planeras investeringar för över 700 miljarder. Investeringarna är i huvudsak koncentrerade längs kuststräckan mellan Umeå och Luleå, där

**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 (%)**



även bygget av Norrbotniabanan pågår. Största infrastrukturprojektet i regionen är i Norrland där ett vätgasdrivet stålverk byggs. Även SSAB ska bygga ett stålverk för fossilfritt stål i regionen.

Affärsområde Nord har under 2025 varit delaktiga i ett flertal projekt. Bland annat ett större infrastrukturprojekt i norra Norrland samt en vindkraftpark i mellersta Norrland.

Bröderna Öhman har markavtalet för hela Älvsbyns kommun som omfattar bland annat VA, fjärrvärme, gatschakt samt ett antal mindre uppdrag.

Bröderna Öhman har även driftavtal med Svevia för driftområde Piteå/Älvsbyn, vilket innefattar nio plogsträckor.

Bröderna Öhman har också en egen krossanläggning och krossar på diverse platser i Norrbotten och Västerbotten. Under året har krossanläggningen stått på ett större industriprojekt samt även assisterat externa samarbetspartners med krossning på diverse platser runt om i Norrbotten. Behov har även funnits för att ta in externa samarbetspartners för hjälp med krossning i projekt. Bellman Group Nords kunder är i första hand stora byggbolag, för närvarande framför allt GRK Sverige AB, Skanska, Svevia, PEAB och Veidekke samt ett antal kommuner, men även ett antal mindre kunder.



## PROJEKT VÄTGASSTÅL

**I Norrbotten växer en ny industriell epok fram. På ett gigantiskt område pågår byggandet av Europas första gröna stålverk, där fossilfritt stål ska tillverkas med hjälp av vätgas. Bellman Group, genom Bröderna Öhman, har ansvarat för de omfattande markarbetena – ett uppdrag som på kort tid vuxit till det största i bolagets historia.**

När arbetet inleddes stod det snabbt klart att uppdraget krävde både kapacitet och samordning i en helt ny skala. Under ledning av Bröderna Öhman har flera miljoner kubikmeter berg och morän flyttats, med stöd av systerbolagen VSM Entreprenad och Uppländska Berg, som tillfört maskiner och specialistkompetens.

**”Det här har verkligen varit ett kvitto på vad vi kan åstadkomma tillsammans inom koncernen. Tidigare har vi gjort mycket själva, men här har vi verkligen dragit nytta av samarbetet med de andra bolagen. Det visar hur starka vi blir när vi arbetar som en helhet.”**

-Emil Öhman  
VD, Bröderna Öhman AB

Projektet har pågått under flera år och präglats av ett högt tempo, stora volymer och en tät samverkan mellan entreprenör och beställare. Samarbetet med GRK Sverige AB, som ansvarar för huvudentreprenaden, har enligt både Emil Öhman och arbetsledaren Marcus Bagger varit avgörande för framdriften.

**”Vi har haft nära kontakt med GRK hela vägen. Det är det som gör att man kan hålla tempo, hantera förändringar och ändå leverera i tid.”**

-Marcus Bagger  
Arbetsledare, Bröderna Öhman AB

För Bröderna Öhman har projektet inneburit både nya erfarenheter och bekräftelsen på att ett strukturerat arbetssätt ger resultat. Projektet har ställt krav på planering, logistik och realtidsstyrning av transporter, där tusentals fordonrörelser koordinerats varje vecka.

”Man lär sig hela tiden att förfina konceptet,” säger Emil Öhman. ”Det handlar sällan om att hitta något helt nytt, utan att göra det vi redan är bra på ännu bättre – och att ha duktiga arbetsledare och maskinförare som kan omsätta det i praktiken.”

Bellman Groups modell – med starka, lokala dotterbolag och ett helhetserbjudande som omfattar mark, schakt, transport och masshantering – har här visat sin styrka. Genom koncernens samlade resurser har arbetet kunnat utföras med hög säkerhet, effektivitet och kvalitet.

Stålprojektet är en del av den storskaliga industriomställning som sker i norra Sverige. När anläggningen står färdig ska den producera fem miljoner ton grönt stål per år med hjälp av vätgas – en lösning som kan minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell stålproduktion.

För Bellman Group innebär projektet inte bara en teknisk utmaning utan också ett symboliskt steg in i framtidens industriella byggande – där cirkulära flöden, hållbarhet och digital uppföljning är en självklar del av vardagen.

- **Projektetid 2022 - pågående**
- **Morän : 5 000 000 m<sup>3</sup>**
- **Avtäckning: 900 000 m<sup>3</sup>**
- **Losshållet Berg: 700 000 m<sup>3</sup>**
- **Krossat Grus: 1 500 000 ton**
- **Transporterat grus täkt: 3 500 000 ton**
- **70 000 - 80 000 transporter**
- **Upp till 150 enheter sysselsatta per dag**
- **Inga olyckor inom egna verksamheten**



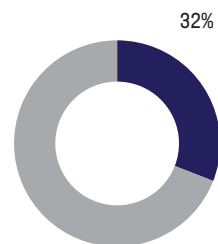
# Bellman Group Syd

**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 Norden och övriga Europa.**

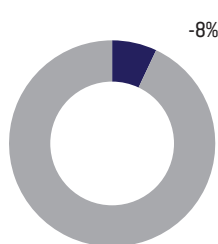
Affärsområdet bidrar med anläggningslogistik, entreprenadmaskiner, bergarbeten, leverans av material samt cirkulär masshantering genom varumärket Sortab Recycling. Basen för verksamheten i Syd är Bellman Groups förvärv av Norrvidinge 2021 och idag verkar dotterbolagen Norrvidinge, EliaExpress, VG-Teknik och Uppländska inom affärsområdet.

**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 (%)**



■ Syd ■ Koncernen



■ Syd ■ Koncernen

Affärsområde Syds kunder är framför allt rikstäckande bygg- och anläggningsföretag, regionala bygg- och anläggningsföretag och icke-konjunkturkänslig verksamhet för stat och kommun såsom exempelvis vatten, avlopp, asfalt, vinterväghållning, samt barmarksunderhåll av gata och väg.

Fokus ligger på ramavtal och på det statliga vägnätet med Trafikverket som slutkund. På marknaden i södra Sverige pågår flera omfattande och viktiga infrastrukturprojekt, såsom E22 Lösen-Jämjö och Fjälkinge-Gualöv samt industrisatsningar på

industrimark i västra Skåne. Bellman Group Syd hanterar även många offentliga ramavtal med bland annat Malmö, Lund, Värnamo, Gislaved och Halmstad kommun.

Bellman Group Syd kan tillgodose hela kundens behov inom bygg- och anläggningssektorn med helhetserbjudande inom allt från losshållning, schakt- och övriga maskintjänster samt anläggningslogistik och krossprodukter till mottagning, behandling och återvinning av massor i ett cirkulärt flöde.

Affärsområde Syds arbete för infrastrukturprojektet väg E22, sträckningen Lösen-Jämjö samt Fjälkinge-Gualöv fortsätter. Nybyggnation sker både i befintlig och ny vägsträckning och pågår fram till 2025. Bellman Group Syd levererar, som underleverantör till de båda kontrakt, såväl delar av anläggningslogistiken som krossmaterial och entreprenadmaskiner.

I Karlskrona pågår en större ombyggnad av ett fabriksområde där kunden satsar över 11 miljarder på sin anläggning på Verkö i Karlskrona. Bellman Group Syd har gjort flera uppdrag åt kunden och arbetar nu i ett antal grundläggningsprojekt som underentreprenör till andra kunder när de ska bygga logistikhallar och annan infrastruktur i området på Verkö.

Bellman Group Syd har också genom ett regionsöverskridande arbete tecknat avtal som underentreprenör till Svevia AB i deras projekt med att anlägga ny luftledning på sträckan Nybro (Småland) till Hemsjö (Blekinge).



## PROJEKT E22 Fjälkinge-Gualöv

**Utbyggnaden av E22 mellan Fjälkinge och Gualöv har omvandlat en hårt trafikerad 2+1-väg till modern motorväg. Norrvinge, stod för den logistiska ryggraden med transporter av hundratusentals ton material - i nära samverkan med Svevia och Trafikverket.**

Sträckan mellan Fjälkinge och Gualöv utgjorde den sista delen av E22 som ännu inte höll motorvägsstandard mellan Kristianstad och Blekinge. Trafikverket gav uppdraget att bygga ut vägen till 21,5 meter bred motorväg med sex broar, faunapas-sager och ett helt nytt lokalvägnät. Syftet var att öka trafiksäkerheten och framkomligheten för de över 16 000 fordon som passerar varje dygn.

För entreprenören Svevia innebar det ett omfattande logistik-arbete med stora volymer massor och asfalt - där Norrvinge blev en central partner.

Sedan sommaren 2023 har Norrvinge ansvarat för huvudde-len av transporter inom projektet: leveranser av grus, asfalt och fräsmaterial samt borttransport av överskottsmassor. Totalt hanterades cirka 400 000 ton material under byggtiden. Vid högtrafik deltog upp till 25 grusbilar, 15 asfaltbilar och ett tiotal fräsbilar, samordnade genom veckovisa planeringsmö-ten med Svevia. Genom dessa möten kunde parterna anpassa antalet ekipage efter produktionens tempo och undvika flask-halsar.

Projektet bedrevs på en av Skånes mest trafikerade vägar, vilket ställde höga krav på trafiksäkerhet och punktlighet. Arbetet genomfördes under löpande trafik, med strikta rutiner för varsel, avstängningar och fordonsutrustning. Trots intensiva arbetsperioder rapporterades inga olyckor i den egna verksam-heten.

Planeringsmöten på plats varje vecka gav också bättre framför-hållning för både Svevia och Norrvinge - något som bidrog till

noll krediteringar i faktureringen, tack vare godkända underlag i realtid och tätt samarbete med kundens platsledning. Projektet avslutades hösten 2025, inom både tidplan och bud-getramar. Den nya motorvägen öppnades för trafik i oktober 2025, med sista arbetena färdiga under november.

**“Det här projektet visar hur nära samarbete i plane-ningen kan göra stor skillnad. När produktionen och transportererna går hand i hand får man ett jämnare flöde och ett mer effektivt bygge.”**

*-Christoffer Cardling  
Affärsområdeschef Skåne, Norrvinge*

Svevias projektledning beskriver samarbetet som “professio-nellt och smidigt”, och lyfter Norrvinges förmåga att leverera volymer i takt med produktionen.

Erfarenheterna har stärkt arbetssättet inför kommande infra-strukturprojekt: gemensam planering, jämna flöden och nära kunddialog - tre faktorer som visat sig avgörande för effektiv logistik och hög leveranssäkerhet.

- **Projektid 2023-2025**
- **400 000 ton transporterade massor**
- **16 000 passerande fordon per dygn**
- **50-55 enheter sysselsatta**
- **Inga olyckor inom egna verksamheten**



# Koncernens dotterbolag

**Bellman Group bildades 2017 genom förvärvet av Bellmans och Uppländska och har fram till idag utvecklats till en koncern bestående av 13 dotterbolag lokaliserade över hela Sverige - samtliga med verksamhet inom bygg- och anläggningsbranschen.**

Tillsammans utgör Bellman Groups dotterbolag en kraftfull helhet inom svensk bygg- och anläggningsindustri. Från norr till söder samarbetar våra bolag i allt från bergsprängning och markarbeten till transport, återvinning och förädling av massor. Tillsammans möjliggör vi hållbara lösningar för framtidens infrastruktur, industri och samhällen.

Varje bolag inom koncernen har sin egen historia, kompetens och regionala förankring, men gemensamt är entreprenörsandan, yrkes stoltheten och viljan att leverera

kvalitet i varje uppdrag. Genom att kombinera den lokala närvaron med koncernens samlade resurser skapar vi ett erbjudande som ger kunden den bästa total kalkylen - med fokus på effektivitet, miljö och långsiktighet.

Samarbetet mellan dotterbolagen är en central del av vår framgång. När kompetens inom loss hållning, schakt, transport och masshantering förenas kan vi erbjuda kompletta helhetslösningar som skapar värde i varje steg av byggprocessen. Det gör oss till en pålitlig och flexibel partner för både stora nationella

infrastrukturprojekt och lokala uppdrag. Genom innovation, ansvarstagande och en gemensam syn på hållbarhet fortsätter Bellman Groups bolag att utvecklas - sida vid sida - och lägga grunden för ett starkare, mer cirkulärt och hållbart samhällsbyggande.

## 1. Samgräv

Samgräv förser stora projekt i Göteborgsregionen med produkter och tjänster inom masshantering. Samgräv bedriver egna markområden för att hantera inerta massor, markförädling, återvinningsanläggningar och en bergtäkt samt förmedlar transport- och maskintjänster.

**Kontor:** Kungälv  
**Antal medarbetare:** 21  
**Antal underentreprenörer:** 156  
[www.samgrav.se](http://www.samgrav.se)





## 2. 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 djupa schakter och marinrelaterade uppdrag med fokus på stabilitetshöjande åtgärder och erosionskydd.

**Kontor:** Lilla Edet

**Antal medarbetare:** 28

**Antal underentreprenörer:** 0

[www.ivarssonsentreprenad.se](http://www.ivarssonsentreprenad.se)



## 3. VG-Teknik

VG-Teknik är ett specialistbolag inom gruppen med sortering, krossning, återvinning samt mark- och anläggningsarbeten.

**Kontor:** Bua, Varberg

**Antal medarbetare:** 30

**Antal underentreprenörer:** 8

[www.vgteknik.se](http://www.vgteknik.se)



## 4. EliaExpress

EliaExpress erbjuder sina kunder kostnadseffektiva transport- och logistiktjänster inom områdena anläggning, återvinning och industri & lager.

**Kontor:** Halmstad

**Antal medarbetare:** se Norrvinge

**Antal underentreprenörer:** se Norrvinge

[www.eliaexpress.se](http://www.eliaexpress.se)



## 5. Norrvidinge

Norrvidinge tillhandahåller transport- och maskintjänster samt anläggningsmaterial i södra Sverige och utför alla typer av uppdrag inom anläggningslogistik och entreprenad. Bolaget bedriver verksamhet under varumärket Sortab Recycling och i Halland under varumärket EliaExpress.

**Kontor:** Helsingborg

**Antal medarbetare:** 153

**Antal underentreprenörer:** 513

[www.norrvidinge.se](http://www.norrvidinge.se)



## 6. Bröderna Öhman

Bröderna Öhman är ett företag i norra Norrland med ett heltäckande tjänsteutbud inom entreprenad, schaktning, krossning, bergsprängning, väg- och järnvägsbyggnationer samt massförflyttning.

**Kontor:** Älvsbyn

**Antal medarbetare:** 101

**Antal underentreprenörer:** 120

[www.brohman.se](http://www.brohman.se)



## 7. Wixner & Rödin

Wixner & Rödin är verksamt inom maskinuthyrning, samt inom mark- och anläggningsarbeten.

**Kontor:** Söderhamn

**Antal medarbetare:** 37

**Antal underentreprenörer:** 4

[www.wreab.se](http://www.wreab.se)





## 8. Kraftverksbyggarna

Kraftverksbyggarna är maskinentreprenör för nybyggnation och renovering av dammar, i första hand dammar för vattenkraft, samt för exploatering av nya vindparker.

**Kontor:** Söderhamn

**Antal medarbetare:** Se Wixner & Rödin

**Antal underentreprenörer:** Se Wixner & Rödin  
[www.kraftverksbyggarna.se](http://www.kraftverksbyggarna.se)



## 9. Holmgrens

Holmgrens utför alla typer av markentreprenader inom väg, grundläggning, vatten, avlopp och dränering.

**Kontor:** Knivsta

**Antal medarbetare:** 42

**Antal underentreprenörer:** 50  
[www.borjeholmgrensakeri.se](http://www.borjeholmgrensakeri.se)



## 10. Uppländska

Uppländska utför bergsprängning, bergborrning och bergförstärkning samt vadersågning och håltagning i projekt i hela Sverige.

**Kontor:** Norrtälje

**Antal medarbetare:** 99

**Antal underentreprenörer:** 2  
[www.upplandskaberg.se](http://www.upplandskaberg.se)



## 11. VSM

VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med ett rikstäckande erbjudande. Kunderna är i första hand byggbolag som behöver hjälp med olika typer av schaktarbeten som kräver maskiner som är för stora att gå på allmän väg. I syfte att transportera maskinerna finns inom VSM-koncernen även Munthers specialtransporter.

**Kontor:** Kallhäll och Göteborg

**Antal medarbetare:** 175

**Antal underentreprenörer:** 196

[www.vsm.se](http://www.vsm.se)



## 12. Bellmans

Bellmans utför berg- och jordschakt i egen regi för beställares räkning, samt leverans av grus och krossmaterial och uthyrning av lastbilar och entreprenadmaskiner med förare.

**Kontor:** Saltsjö-Boo

**Antal medarbetare:** 75

**Antal underentreprenörer:** 460

[www.bellmans.se](http://www.bellmans.se)



## 13. Såcab

SÅCAB hyr ut lastbilar och entreprenadmaskiner till alla typer av anläggningsarbeten, äger och driver en anläggning (Fors) för inerta massor samt återvinner olika typer av grus-, kross- och jordmassor.

**Kontor:** Saltsjö Boo

**Antal medarbetare:** 5

**Antal underentreprenörer:** 60

[www.sacab.se](http://www.sacab.se)





## När siffrorna börjar tala

**Med ansvar för Bellman Groups konsolidering har Elza Dadajana en nyckelroll i att göra helheten begriplig; från dotterbolagens vardag till styrelsens strategiska beslut. Genom analys, standardiserade processer och digitala verktyg säkerställer hon att siffrorna inte bara stämmer utan också visar vägen framåt.**

Jag arbetar som konsolideringschef/controller för Bellman Group AB och har gjort det i fyra år. Mitt uppdrag är att samla in och konsolidera finansiell data från hela koncernen; från våra dotterbolag ute i verksamheten till funktionerna på huvudkontoret. Målet är att siffrorna inte bara ska vara korrekta utan också begripliga och användbara som beslutsunderlag. För mig handlar rollen om mer än rapporter och mallar; det handlar om att bidra till att verksamheten växer på ett effektivt och hållbart sätt.

En vanlig arbetsdag börjar ofta med kontakt med dotterbolagens ekonomiavdelningar kring inlämnade rapporter och frågor. Därifrån går jag vidare till analys av resultat; att förstå vad som ligger bakom utvecklingen i siffrorna. Dagen avslutas ofta med arbete kopplat till processförbättringar, strukturer och rutiner. Jag har gått från att främst arbeta med månadsbokslut, prognoser och budget till att idag ha ett bredare ansvar där jag leder konsolideringsteamet och driver utvecklingsfrågor.

Att arbeta med konsolidering i en koncern med många dotterbolag är både komplext och stimulerande. Vi behöver säkerställa att strukturer, dataformat och rutiner är samstämmiga; att elimineringar görs korrekt och att helheten blir begriplig för ledningen. En av de största utmaningarna är att få rättvisande data från många bolag med olika system och tidpunkter, och samtidigt kunna kommunicera komplexiteten på ett sätt som är tydligt för mottagaren. Den analys som ger mig mest insikt är uppföljning av marginaler per affärsområde samt trendanalys av kostnadsdrivare och kapacitetsutnyttjande; det visar inte bara hur det blev utan varför.

Digitalisering är en viktig del av min vardag. Vi arbetar aktivt med att införa bättre system för datainsamling

och automatisering; i min roll handlar det om att driva standardisering, bygga mallar och rapportflöden och höja kvaliteten i underlagen. Ett projekt jag är särskilt stolt över är när ekonomi och IT tillsammans implementerade Microsoft Business Central och ett leasingprogram som minskat manuella moment och gjort att dotterbolagen kan lämna sina data snabbare och med bättre kontroll. För att säkra kvalitet och noggrannhet arbetar vi med tydliga kontroller, checklistor och återkommande avstämningar.

Det som motiverar mig mest är när siffrorna börjar tala; när analysen pekar på en affärsmöjlighet eller en processförbättring och jag kan bidra till att vi tar nästa steg tillsammans. Jag tror att kollegor skulle beskriva mig som lösningsorienterad, tillgänglig och engagerad. Nyfikenhet, arbetsmoral, struktur och god kommunikationsförmåga är enligt mig avgörande egenskaper för att lyckas som controller i en komplex verksamhet.

Framåt ser jag att rapportering och analys blir allt mer realtidsbaserad och att digitala verktyg som Power BI och AI kommer att stödja snabbare och mer träffsäkra beslut. Kraven på hållbarhets- och CSRD rapportering innebär också att vi får större fokus på icke finansiella data och en tätare integrering mellan finansiell och hållbarhetsrelaterad information. Framgent ser jag fram emot att fortsätta utveckla vårt rapportsystem, samarbeta ännu närmare med dotterbolagen och samtidigt hitta en bra balans mellan arbete och privatliv; att kunna gå hem och känna att det jag gör bidrar både på jobbet och för framtiden.



# Massor i cirkulation

**Med Brattåsdeponin utanför Landvetter har Samgräv skapat en nyckelanläggning för masshantering i Västsverige; här tas överskottsmassor från några av regionens största infrastruktur- och stadsbyggnadsprojekt om hand på ett sätt som förenar logistik, klimatnytta och långsiktigt markansvar.**

Brattås är i dag en av Västsveriges största deponier för inerta massor med tillstånd för cirka 8,3 miljoner ton material. På drygt två år har nästan 3 miljoner ton redan tagits emot, mycket från bygg och anläggningsprojekt i regionen. Under toppar kan anläggningen hantera hundratals lass per dag och står historiskt för omkring 25 000–30 000 vägningar per år; siffror som ger en tydlig bild av vilken roll anläggningen spelar i regionens samhällsbyggnad. En inert deponi tar emot material som inte bryts ned

**“Brattås är inte bara en deponi; den är en förutsättning för att Västsverige ska kunna bygga tunnlar, vägar och nya stadsdelar utan att samhällsbygget stannar upp”**

*-Oscar Jansson  
Affärsområdeschef Anläggning på Samgräv*

eller lakar ut föroreningar; rena schaktmassor, lera, sand, sten, berg, och betong. Varje leverans följer ett standardiserat flöde från provtagning och klassning till invägning, visuell kontroll och digital registrering. Det som kan återvinnas sorteras ut, till exempel asfalt som återgår som granulat till asfaltverk. Det som inte kan återvinnas blir en del av deponins konstruktion, bland annat i de bottenbarriärer och skyddsskikt som kapslar in massorna och skyddar mark och vatten.

Deponin är samtidigt bara en del av helheten. I området finns även en bergtäkt med tillstånd för cirka 16 miljoner ton berg där Samgräv är markägare och Skanska verksamhetsutövare. Tillsammans skapar deponi, bergtäkt, återvinning och transporter en robust materialförsörjning för

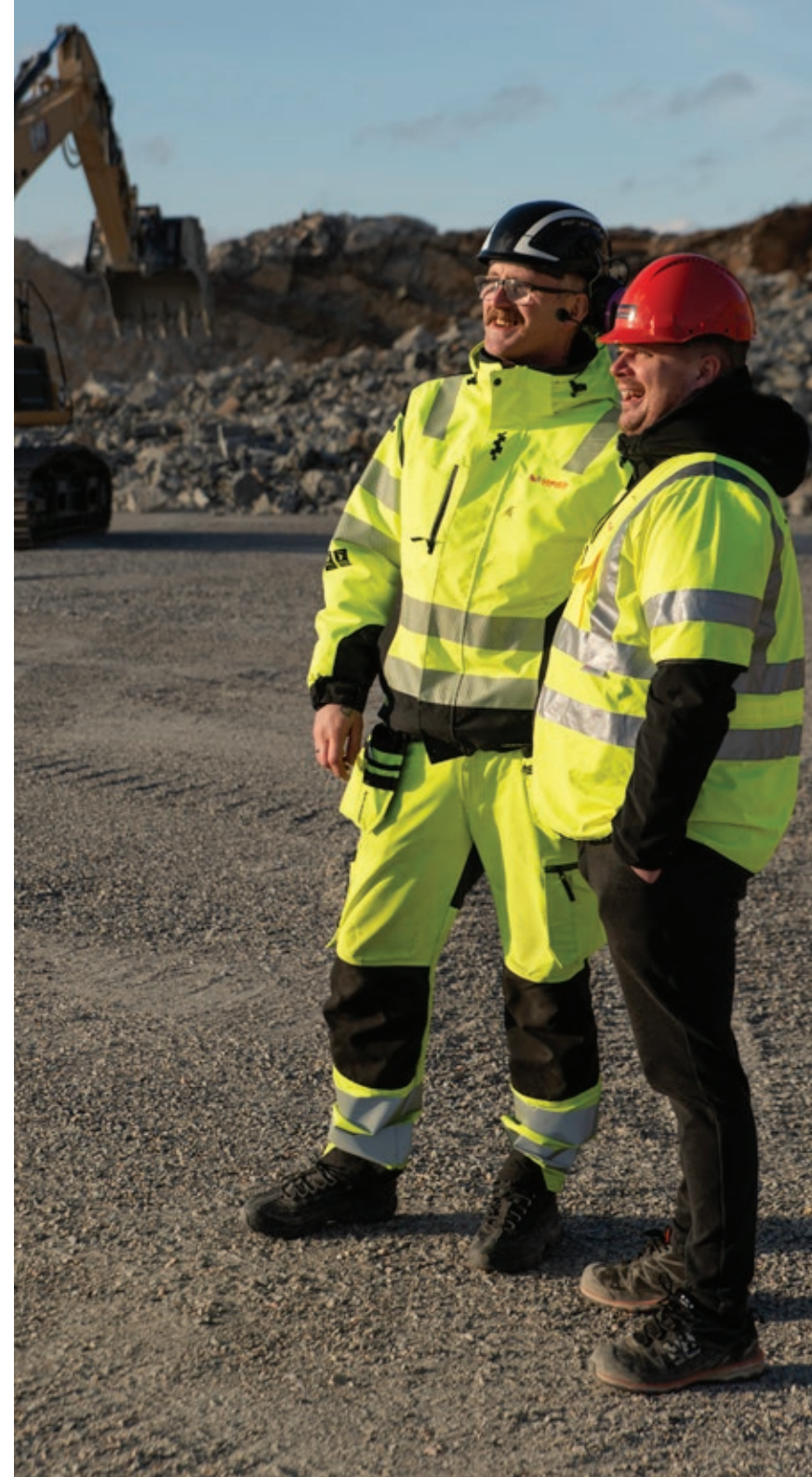
regionen; från schaktning och logistik till kross, återbruk och slutdeponi. För kunden betyder det kortare transportavstånd, färre aktörer att samordna och bättre planering; för klimatet innebär det minskade utsläpp när massor kan hanteras nära där projekten byggs.

Målet är att så lite som möjligt ska bli faktiskt avfall. I dag begränsas återbruket delvis av geologin i regionen och av att jungfruligt berg fortfarande är relativt billigt; men utvecklingen går snabbt. Göteborgs stad har satt upp riktlinjer för 2030 där allt material som kan återvinnas ska återvinnas och minst 30 procent av materialet i ett projekt ska vara återvunnet. Det är en tydlig signal om vart branschen är på väg – och en drivkraft för Samgräv att ligga före genom utveckling av återvunna produkter, digital spårbarhet

**“Tidigare handlade det mest om att ta emot massor; i dag är vårt uppdrag att cirkulera, återvinna och optimera varje ton för att minska både avfall och klimatpåverkan”**

*-Robert Tång  
Platschef Anläggning på Samgräv*

och gemensamma arbetssätt inom Bellman Group. När verksamheten så småningom avslutas formas ytorna, täcks och planteras så att området kan bli naturmark eller användas för nya ändamål. Det som i dag är en intensiv arbetsplats blir då en självklar del av landskapet igen; men samhällsnyttan består i form av tunnlar, vägar, bostäder och stadsdelar som kunnat byggas mer resurseffektivt tack vare att massorna fick börja cirkulera.



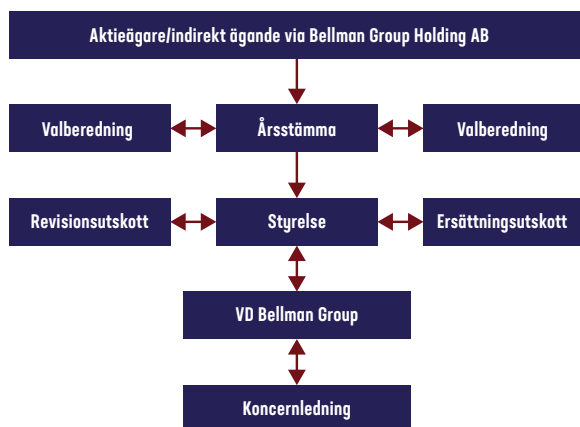
# Bolagsstyrningsrapport

## Principer för bolagsstyrning

Bellman Group AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bellman Group AB:s företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm. Koncernens bolagsstyrning är, utöver vad som följer av svensk lag, baserad på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Koncernen har påbörjat en frivillig anpassning till Svensk kod för bolagsstyrning, ("Koden").

Bellman Group AB (publ) är moderbolag i koncernen och ägs av Bellman Group Holding AB, vars ägarstruktur framgår av tabellen till höger. Styrelsen i Bellman Group Holding AB är identisk med styrelsen i Bellman Group AB (publ). Principerna för bolagsstyrning tillämpas och valberedningens förslag liksom årsstämman i Bellman Group Holding AB:s beslut avseende styrelsens förvaltning av koncernens angelägenheter avser även Bellman Group AB (publ).

Ansvaret för ledning och kontroll av verksamheten i Bellman Group med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och den av årsstämman valda externa revisionsbyrån. Utöver ovanstående regler har bolaget etablerat ytterligare interna arbetsordningar och instruktioner. Dessa tillämpas och följs upp med hjälp av för koncernen gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.



## Aktien och aktieägarna

Bellman Group Holding AB ägde, per den 31 december 2025, hundra procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid årsskiftet kontrollerade 56,1 procent av aktieägandet, medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 43,9 procent.

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1
ANLOG Holding AB	147 500	7,9
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5
Hasseludd Förvaltning AB	48 575	2,6
Skärså Consulting AB	63 400	3,4
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,4
Bromab Invest AB	63 200	3,4
S & L Holmgren Holding AB	52 121	2,8
Norden Kapitalförvaltning AB	54 939	3,0
M&M Maskin AB	43 515	2,3
Sheep Hill Holding AB	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
Håkan Lind Holding AB	24 982	1,3
Wixner Entreprenad i Söderhamn AB	15 522	0,8
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,6
V-excav Sverige AB	10 901	0,6
Övriga	36 622	2,0
<b>Summa</b>	<b>1 858 597</b>	<b>100,0</b>

## Årsstämma 2025

Årsstämman hölls den 24 april 2025 i Stockholm. Vid stämman var aktieägaren i Bellman Group AB representerad.

På årsstämman beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2024. Stämman beslöt disponera bolagets fria egna kapital genom en kontant vinstutdelning om 400 000 000 kronor (motsvarande 215 SEK per aktie), under förutsättning att bolaget refinansierar eller återbetalar sitt obligationslån med ISIN SE0015221999, och styrelsen gavs rätt att bestämma dag för utbetalningen efter att villkoret uppfyllts. Resterande vinstmedel om 365 921 469 kronor beslutades att balanseras i ny räkning.

Stämman beslutade att genomföra en sakutdelning av aktierna i Bellman Group Fastigheter AB till bokfört värde.

Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet för bolagets förvaltning under räkenskapsåret 2024.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden fram till nästa årsstämma ska bestå av fyra ordinarie ledamöter utan någon suppleant. Till ordinarie styrelseledamöter i Bellman Group för tiden fram till nästa ordinarie årsstämma omvaldes Ingall Östman, Charlotte Hybinette, Per Nordlander och Björn Andersson. Björn Andersson omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslöt också att arvode för fulla mandatperioden fram till nästa årsstämma ska utgå med 330 750 kronor till vardera av Charlotte Hybinette och Ingall Östman samt med 661 500 kronor till Björn Andersson. Det beslöts även att det inte skulle utgå något arvode till övriga styrelseledamöter. Stämman beslutade att ett ytterligare arvode om 50 000 kronor ska utgå till

Charlotte Hybinette i egenskap av ordförande i revisionsutskottet. Arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning, se not K9.

Till ordinarie auktoriserad revisor för tiden fram till nästa årsstämma omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Magnus Thorling som ny huvudansvarig revisor.

Styrelsens förslag avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare antogs.

### Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag till beslut avseende bland annat stämmoderförande, styrelseledamöter, styrelsearvoden, val av revisorer och revisionsarvoden. Styrelsens ordförande är sammankallande till valberedningen. Inför årsstämman 2026 i Bellman Group har följande aktieägarrepresentanter utsetts till ledamöter i valberedningen:

- Per Nordlander (ordförande), Verdane Capital AB
- Dick Örn, Hasseludd Holding AB
- Per Eric Troneus, ANLOG Holding AB
- Thomas Öhman, Thomas Öhman Förvaltning AB

Valberedningens sammansättning följer inte Koden avseende oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen då bolaget i dagsläget har en koncentrerad ägarbild samt operationellt aktiva ägare.

### Styrelsen

Styrelsens övergripande uppdrag är att svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vid genomförandet av sitt uppdrag tillvarata samtliga aktieägares intressen. Det är även styrelsens uppgift och ansvar att tillse att denna bolagsstyrningsrapport upprättas.

Enligt Bellman Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter, med högst fem suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bellman Groups styrelse bestod vid slutet av 2025 av fyra ledamöter. För information om styrelseledamöterna och deras övriga uppdrag utanför samt aktieinnehav i Bellman Group, se sid 38.

I sitt arbete med styrelsenominering har valberedningen tillämpat uppförandekoden och dess målsättning om mångfald, jämställdhet, likabehandling och integration på alla nivåer inom koncernen. Resultatet av arbetet med denna har gjort att valberedningen bedömer att styrelsen, med hänsyn till Bellman Groups verksamhet, är präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Valberedningen anser mot bakgrund av ovanstående dels att mångfaldsmålet i uppförandekoden uppfyllts, dels att styrelsen i sin sammansättning är ändamålsenlig och motsvarar de krav som ställs på bolaget.

### Styrelsens arbete

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Därutöver antar styrelsen årligen instruktioner för ersättnings- samt revisionsutskottet.

Enligt styrelsens arbetsordning ska det normalt hållas fem ordinarie sammanträden per år utöver det konstituerande sammanträdet. Därutöver kan styrelsen sammanträda när omständigheterna så kräver. Under 2025 har styrelsen haft ett konstituerande möte samt fem ordinarie styrelsemöten och åtta extra styrelsemöten (varav ett per capsulam).

På dagordningen inför varje ordinarie styrelsemöte finns ett antal stående punkter; vd:s genomgång av verksamheten, ekonomirapport, kvartalsrapporter till obligationsinnehavarna, hållbarhetsfrågor samt genomgång och uppdatering av policyer. Styrelsen har under 2025 också behandlat bolagets strategi och målsättningar, finansiella ställning och förvärv, samt frågor relaterade till intern kontroll, personal- och organisationsfrågor. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en strukturerad utvärdering av sitt arbete under ledning av styrelsens ordförande. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens arbetsformer, mötesstruktur, kompetens och effektivitet. Resultatet redovisas för valberedningen och utgör underlag för valberedningens arbete inför årsstämman.

### Ersättningsutskottet

Styrelsen inrättade i slutet av 2019 ett ersättningsutskott med uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper samt ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

För ersättningsutskottet har en särskild instruktion avseende utskottets uppgifter, arbetsmetodik och rapporteringsskyldighet antagits av styrelsen. Ersättningsutskottets ledamöter utgörs av utskottsordförande Björn Andersson samt ordinarie ledamöter Charlotte Hybinette och Ingall Östman. Under 2025 har ersättningsutskottet haft fyra protokollförda möten då ovanstående punkter behandlats.

### Revisionsutskottet

Styrelsen inrättade i slutet av 2019 ett revisionsutskott med uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen och årligen utvärdera behovet av en internrevisionsfunktion, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncern-redovisningen, bevaka resultatet av revisionen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, lämna förslag till årsstämman avseende revisorsval alternativt överväga att ge valberedningen i uppdrag att lämna sådant förslag till årsstämman.

Revisionsutskottet består av två ledamöter och utgörs av utskottsordförande Charlotte Hybinette samt ordinarie ledamot Björn Andersson. Styrelsen har antagit en särskild instruktion för revisionsutskottet som innehåller närmare anvisningar om rapporteringsskyldighet, uppgifter och arbetsmetodik. Under 2025 har revisionsutskottet haft fyra protokollförda möten där ovanstående punkter har behandlats.

### Närvaro på sammanträden

Styrelseledamöterna var närvarande på styrelsemöten och utskottsmöten under 2025 enligt tabellen på nästa sida. Av tabellen framgår även vilka bolagsstämموvalda styrelseledamöter

som enligt Kodens definition anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till bolagets större aktieägare.

### System för intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern styrning och kontroll regleras i svensk lagstiftning (ABL och ÄRL) samt i Koden. Bellman Group tillämpar och följer dessa krav. Den beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad som här inkluderas är avgränsad till att behandla intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i bolagsstyrningen inom Bellman Group och syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer samt att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsen som helhet har det övergripande ansvaret för intern kontroll och riskhantering, men har, utan att det inskränker styrelsens ansvar, delegerat övervakning och bedömning av effektiviteten i bolagets system för intern kontroll till revisionsutskottet.

Bellman Group tillämpar COSO:s ramverk för intern styrning och kontroll, vilket är det internationellt sett mest erkända ramverket för att beskriva och utvärdera en koncerns kontrollstruktur. COSO-ramverket består av fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. En viktig del av kontrollmiljön är de värderingar och förhållningsätt till affärsetik som styrelsen, vd och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån. Andra viktiga delar utgörs av koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, delegering av befogenheter och ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter.

Viktiga komponenter i Bellman Groups kontrollmiljö återspeglas även i de policyer och instruktioner som styrelsen och koncernledningen fastställt. Exempel på sådana dokument är:

- Arbetsordning för styrelsen
- Attestinstruktion
- Instruktioner för vd
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Finanspolicy
- Ekonomihandboken
- Uppförandekod

Samtliga interna styrdokument uppdateras årligen samt vid ändring av till exempel lagar, regler och redovisningsstandarder och när behov annars föreligger.

### Styrelsens sammansättning samt närvaro 2025

Ledamot	Invald	Närvaro vid styrelsemöten	Ledamot revisionsutskott	Ledamot ersättningsutskott	Oberoende	
					Bolaget och bolagets ledning	Bolagets större aktieägare
Björn Andersson, ordförande	2017	14/14	4/4	4/4 (ordf.)	Ja	Ja
Charlotte Hybinette	2019	13/14	4/4 (ordf.)	3/4	Ja	Ja
Per Nordlander	2017	13/14			Ja	Nej
Ingalill Östman	2018	12/14		4/4	Ja	Ja



## Riskbedömning

Riskbedömning syftar till att identifiera risker för väsentliga felaktigheter i Bellman Groups finansiella rapportering och därigenom ge vägledning avseende vilka områden som är viktiga att kontrollera. Bedömningen av risker i förhållande till den finansiella rapporteringen genomförs löpande av organisationen. CFO ansvarar för att koordinera aktiviteterna i samband med riskbedömningen samt för att presentera resultatet för revisionsutskottet.

## Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är utformade för att hantera de väsentliga risker som identifieras i riskbedömningen. Bellman Group har etablerat ett internt kontrollramverk där viktiga kontrollaktiviteter, nyckelkontroller, relaterade till den finansiella rapporteringen sammanställs. Respektive nyckelkontroll dokumenteras i ett ramverk inklusive hur kontrollen utförs, vem som utför och i förekommande fall godkänner kontrollen samt vilka kontrollbevis som sparas. Internkontrollramverket omfattar ett antal centrala affärsprocesser såsom:

- Bokslutsprocessen
- Projektredovisning inkl. intäkter och inköpskostnader
- Lönehantering
- Hantering av anläggningstillgångar
- IT
- Hållbarhet

## Information och kommunikation

Såväl den interna informationen inom Bellman Group som den externa kommunikationen styrs på en övergripande nivå av koncernens kommunikationspolicy. Koncernledningen ansvarar för att informera berörda medarbetare om deras ansvar för att upprätthålla god intern kontroll, i syfte att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning av den finansiella rapporteringen. Detta sker bland annat genom regelbundna informationsmöten inom respektive segment. Antagna policyer, riktlinjer, manualer och instruktioner görs tillgängliga för medarbetarna och underentreprenörer via Bellman Groups app. Koncernens ekonomifunktion och kommunikationschefen ansvarar för den externa informationsgivningen avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet bedrivs efter principen om löpande och

korrekt informationsgivning i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

## Uppföljning

Uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen, inklusive huruvida kontroller utformats på ett ändamålsenligt sätt samt om de utförs konsekvent över tid, genomförs årligen inom Bellman Group. Tillvägagångssättet för uppföljningen bestäms baserat på bedömd risknivån och riskens karaktär, och genomförs enligt följande:

### Låg/Medel risk (enligt genomförd riskbedömning):

Självutvärdering kombineras med testning i syfte att verifiera att kontroller utförs och fungerar. Testning av kontrollers effektivitet genom granskning av kontrollbevis genomförs för ett urval av kontrollerna och kan utföras av antingen interna eller externa resurser.

### Medel/Hög risk (enligt genomförd riskbedömning):

Självutvärdering kombineras med testning i syfte att verifiera att kontroller utförs och fungerar. Testning av kontrollers effektivitet genom granskning av kontrollbevis genomförs för ett urval av kontrollerna och kan utföras av antingen interna eller externa resurser.

Resultatet av genomförd uppföljning sammanställs och analyseras, och eventuella noterade avvikelser och upprättade åtgärdsplaner kommuniceras till revisionsutskottet. Åtgärdsplaner övervakas fortlöpande. Bellman Group har för närvarande inte inrättat en separat internrevisionsfunktion. Det har inte framkommit något som tyder på att kontrollsystemet inte skulle fungera på avsett sätt och styrelsen har mot bakgrund av detta beslutat att inte inrätta någon internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar och omprövar årligen beslutet om att inte ha en internrevisionsfunktion.

# Styrelse



## Björn Andersson

Ordförande sedan 2018 och ledamot sedan 2017

**Född:** 1959

**Utbildning:** Civilekonom, Sjöofficer

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Umia Sweden AB samt EW Group samt styrelseledamot i Biosorbe AB

**Tidigare arbetslivserfarenhet:** Senior partner i Neuman & Nydahl, VD Oden anläggningsentreprenad, CFO NCC AB, CFO AB Svenska Shell och ledande befattningar inom Shell.

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 12 000\* aktier via bolag



## Per Nordlander

Ledamot sedan 2017

**Född:** 1967

**Utbildning:** Civilingenjör teknisk fysik

**Nuvarande uppdrag:** Partner i riskkapitalbolaget Verdane och styrelseledamot i Livförsäkringsbolaget Skandia, Nordic Finance samt Muegge gmbh

**Tidigare arbetslivserfarenhet:** VD och grundare av Avanza, grundare och chef för Nordnet. Arbetat inom olika positioner på Öhman, OMX Nasdaq och som konsult på Accenture

**Aktieinnehav i Bellman Group:** -



## Ingalill Östman

Ledamot sedan 2018

**Född:** 1956

**Utbildning:** Civilingenjör maskinteknik

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i Allgon AB samt IFK Göteborg

**Tidigare arbetslivserfarenhet:** Kommunikationsdirektör Castellum, Senior Vice President Communications & Government relations AB SKF, Senior Vice President Corporate Communications ABB Sverige och Nordeuropa samt ytterligare ett antal ledande befattningar inom ABB

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 1 400\* aktier via bolag



## Charlotte Hybinette

Ledamot sedan 2019

**Född:** 1973

**Utbildning:** Jurist

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande Vendus Sweden AB (publ), styrelseledamot SBF Fonder AB, SBF AIF Holding AB, Klöver AB (publ), ägare och ledamot i Hybinette & Partners AB

**Tidigare arbetslivserfarenhet:** Tf vd Specialfastigheter Sverige AB, Tf Chef Projektutveckling Specialfastigheter Sverige AB, NatWest Nordisk Renting, Senior Investment Manager Ernström & Co, Advokat och Managing partner på MAQS Advokatbyrå

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 1 390\* aktier

\*Aktuellt antal aktier per den 31 december 2025 i holdingbolaget Bellman Group Holding AB som är ägare till Bellman Group.

# Koncernledning



**Magnus Persson**  
VD

**Född:** 1969

**Utbildning:** Ingenjör, väg- och anläggningsteknik

**Arbetslivserfarenhet:** Olika befattningar inom Skanska under perioden 1989–2000. Ågare, VD och vVD i VSM Entreprenad AB 2001–2020. Vice vd Bellman Group 2020–2021

**Andra pågående uppdrag:** -

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 63 400 aktier<sup>1</sup> via bolag



**Fredrik Breitung**  
CFO

**Född:** 1972

**Utbildning:** Civilekonom, internationell ekonomi, redovisning och finansiering

**Arbetslivserfarenhet:** CFO för Unilabs Norden, CFO Ferroarm (publ), CFO PostNord Strålfors, CFO Svenska Spel Sport & Casino (publ), Group CFO Wasabröd

**Andra pågående uppdrag:** -

**Aktieinnehav i Bellman Group:** -



**Dick Örn**  
Affärsområdeschef Öst & Norr

**Född:** 1964

**Utbildning:** Gymnasium

**Arbetslivserfarenhet:** Bellmans Åkeri AB från 1991 (VD 2007–2022)

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Hasseludd Holding AB, Styrelseordförande Såcab Produktion, Ledamot Fågelbro Golf & Country Club

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 48 575 aktier<sup>1</sup> via bolag



**Mathias Cederblad**  
Affärsområdeschef Väst & Syd

**Född:** 1984

**Utbildning:** Ingenjör

**Arbetslivserfarenhet:** Produktionschef Nouryon (tidigare Akzo Nobel)

**Andra pågående uppdrag:** -

**Aktieinnehav i Bellman Group:** 1 392 aktier<sup>1</sup> via bolag



**Daniel Bergström**  
VD Bellman Groups Fastighetsbolag

**Född:** 1974

**Utbildning:** Kandidatexamen Industriell Ekonomisk Styrning

**Arbetslivserfarenhet:** Projektchef, Distriktschef och Marknadschef Skanska Industrial Solutions. Affärsutvecklare Skanska Sverige

**Andra pågående uppdrag:** VD Bugärde Utveckling AB

**Aktieinnehav i Bellman Group:** -



**Kristian Karlsson**  
Kommunikationschef

**Född:** 1977

**Utbildning:** Media- & kommunikationsvetenskap

**Arbetslivserfarenhet:** Teknisk Marknadschef Easyfairs Nordic, Kommunikationschef Allgon

**Andra pågående uppdrag:** VD Polyomino AB

**Aktieinnehav i Bellman Group:** -

<sup>1</sup> Aktuell antal aktier per den 31 december 2025 i holdingbolaget Bellman Group Holding AB som är ägare till Bellman Group.



# Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

---

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 34-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Thorling  
Auktoriserad revisor



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bellman Group AB (publ), org.nr 559108-3729, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 till 2025-12-31. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals kronor (MSEK) om inget annat anges. Bellman Groups företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm.

## Information om verksamheten

Bellman Group AB (publ) med dess dotterbolag omnämns nedan som koncernen eller Bellman Group.

Bellman Group är en anläggningskoncern som utför markförberedande arbeten. Koncernen verkar inom losshållning, schakt och transport samt hantering av massor genom att driva depojer och återvinningsanläggningar. Koncernen har kompetensen, erfarenheten och engagemanget som lägger grunden för framgångsrika byggprojekt. Kärnvärdena kvalitet, kompetens, säkerhet och hållbarhet borgar för att verksamheten i sin helhet drivs långsiktigt och hållbart.

Bellman Groups tillväxt ska ske organiskt och genom förvärv av etablerade och lönsamma företag som kompletterar Bellman Groups erbjudande. Vid förvärv ligger fokus på intäktssynergier och koncernen ska stärka sin position som underentreprenör till entreprenadbolagen.

Bellman Group strävar efter låg projektrisk och bygger koncernen med fokus på att skapa värde för aktieägare och samhället i stort.

## Affärsområde Öst ("AO 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. Bellman Groups dotterbolag som verkar i regionen är främst Bellmans Åkeri, SÅCAB, Uppländska, VSM och Holmgrens.

## Affärsområde Väst ("AO 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. Bellman Groups dotterbolag som verkar i regionen är främst Samgräv, Ivarssons, Uppländska, VSM och VG-Teknik.

## Affärsområde Syd ("AO Syd")

Affärsområde Syd omfattar Skåne och Blekinge län i syd, Hallands län i väst, Kalmars 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. Idag verkar främst dotterbolagen Norrvinge, Elia-Express, VG-Teknik och Uppländska i regionen.

## Affärsområde Nord ("AO 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. Bellman Groups dotterbolag Bröderna Öhman, Wixner & Rödin, Kraftverksbyggarna, Uppländska, VSM och Holmgrens verkar och samarbetar i regionen.

## Affärsområde Övrigt ("AO Övrigt")

Övrig verksamhet redovisas under benämningen Övrigt och består främst av gemensamma koncernfunktioner. Bellman Group AB (publ) är koncernens moderbolag med huvudkontor i Solna. Moderbolaget omfattar koncernledningen samt vissa koncerngemensamma funktioner inom ekonomi, kommunikation, hållbarhet, HR, IT och KMA. Moderbolaget äger 100 procent av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB, SÅCAB Åkericentral AB, Losshållningsbolaget i Sverige AB, Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB, Norrvinge Group AB, Grus & Makadam Syd AB, Eliaexpress AB, Börje Holmgrens Åkeri AB, Bröderna Öhman AB, Varbergs Grävteknik AB, Wixner & Rödin Entreprenad AB, Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB, Bellman Group Utveckling 1 AB, Bellman Group Utveckling 2 AB och Bellman Group Utveckling 3 AB.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bellman Group AB (publ) delade i samband med årsstämman 2025 ut Fastighetsgruppen till Bellman Group Holding AB. Koncernens finansiella anläggningstillgångar ökade med 135,0 MSEK under andra kvartalet 2025 till följd av denna överlåtelse.

## Omsättning och resultat

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 AO 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. AO 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. AO Nords omsättning minskade med 7,4 procent främst hänförligt till det stora industriprojektet i AO 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 AO Öst som i perioden ökade med 3,7 procent, främst hänförligt till nya projekt kopplat till Ostlänken.

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. AO 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 AO 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 AO Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 13,7 MSEK, främst till följd av de större infrastrukturprojekten. Även AO Västs 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 K4.

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

Årets 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 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 Incur-rence Test" per 31 december 2025 adderas räntebärande nettoskuld med leasinghyror om 69,0 MSEK (88,5), som i förhållande till rullande tolv månaders pro forma 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 köpeskillning 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 året 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. Obligationräntan 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 förvärsagenda.

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 proforma) 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 forma) 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](http://bellmangroup.se).

### 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 Norrvinge 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 risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är exponerad för flertalet globala och koncernspecifika risker som kan påverka verksamheten och resultatet, samt koncernens finansiella ställning. Koncernen är verksam inom bygg- och anläggningsbranschen, vilken påverkas av makroekonomiska faktorer. En ekonomisk nedgång och särskilt en svag utveckling av byggindustrin och/eller en nedgång i infrastruktursektorn, skulle kunna leda till en nedgång i efterfrågan på de tjänster som koncernen tillhandahåller. Majoriteten av koncernens omsättning är hänförlig till tillväxtregioner och koncernen är särskilt beroende av utvecklingen på marknaderna för bygg-, industri- och infrastrukturverksamhet i dessa geografiska områden.

En uppdatering av tidigare riskbedömning genomfördes under 2025 genom att personer i koncernledningen och i andra ledande befattningar intervjuades. Att identifiera och förebygga risker är en viktig del i koncernens dagliga arbete och hanteras löpande i projekten.

De risker som bedömdes ha störst sannolikhet och störst påverkan på koncernens verksamhet och därmed högst prioritet, var följande:

- Konjunktur och omvärld
- Motparter
- Förvärv
- Personberoende
- Projektkalkylering

Samtliga risker ligger högt på agendan och hanteras dagligen i det löpande arbetet. De förutsägbara riskerna identifieras och övervakas centralt på grundval av fastställda riktlinjer. Riskhanteringen i koncernen syftar till att positionera koncernen för att kunna agera aktivt på eventuella risksituationer.

Nedan finns en förteckning över de risker som framkom i riskinventeringen och som koncernen anser vara väsentliga. Riskerna är sorterade i prioriteringsordning, dvs risker med högst risknivå återfinns högst upp under respektive område.

### Strategiska risker

**Personberoende:** Risk för personberoende av nyckelpersoner inom koncernen, vilket kan leda till ineffektivitet eller förlorade affärsmöjligheter/ relationer.

**Integration och samverkan:** Risk för ineffektiv integration och samverkan mellan nya och befintliga bolag inom koncernen, inklusive olika målsättningar, ineffektiv integration av affärssystem mellan koncernbolagen och bristande förändringsvilja. Detta kan leda till att synergier och kompetens inom koncernen inte tas till vara samt ineffektiv samverkan och samarbete inom koncernen.

**Bolagsstyrning:** Risk att koncernens bolag styrs på olika sätt samt bristfälligt ledarskap vilket leder till otydlig ansvarsfördelning, bristande samarbetsvilja, och ineffektivt nyttjande av koncernens möjligheter.

**Hållbarhet:** Risk för bristande styrning och kommunikation avseende koncernens hållbarhetsarbete och hållbarhetsmål, och/eller otillräcklig framdrift i förhållande till fastställda hållbarhetsmål, vilket kan leda till sanktioner och försämrat anseende bland intressenter.

**Mångfald och inkludering:** Risk för att koncernen inte lyckas attrahera och bibehålla mångfald i verksamheten, vilket kan leda till begränsad innovation, sämre beslutsfattande och minskad konkurrenskraft.

### Externa risker

**Konjunktur och omvärld:** Risk för försämrad konjunktur och/eller oförutsedda händelser i omvärlden, vilket kan leda till inflation, ökade räntor, minskade möjligheter till adekvat finansiering, minskad efterfrågan på koncernens tjänster, förseningar i planerade projekt, bristande resurser, samt ökade kostnader och konkurs hos dotterbolag.

**Kostnadsökningar:** Risk för volatilitet och/eller ökning i inköpspriser avseende bland annat drivmedel, sprängmedel, råvaror och övriga varor och tjänster, vilket kan leda till ökade kostnader.

**Konkurrens:** Risk för att inhemska aktörer med nya typer av affärs-/produktbjudanden föranleder en minskad efterfrågan på Bellman Groups tjänster.

**Regulatoriska förändringar:** Risk för att omfattande regulatoriska förändringar påverkar koncernen och leverantörer, vilket kan leda till att delar av verksamheten tillfälligt stoppas. Exempelvis relaterat till dieselfordon, miljölagstiftning samt ett beroende av råvaror som påverkas av regulatoriska förändringar såsom cement.

### Finansiella risker

**Motparter:** Risk att motpart inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden, vilket kan leda till förlorade intäkter.

**Projektkalkylering:** Risk för felaktig projektkalkylering vid anbudsförfarande, vilket kan leda till överskattning av förmågan att leverera eller underskattning av kostnadsbilden.

**Investeringar:** Risk för bristfälliga investeringsunderlag vid större investeringar och förlängda leveranstider från leverantörer vilket kan leda till oförutsedda kostnader, önskad kapitalbindning och/eller otillräcklig kapacitet.

**Finansiell och icke-finansiell rapportering och extern kommunikation:** Risk för felaktig finansiell eller annan rapportering och extern kommunikation (exempelvis hållbarhetsrapportering) på grund av felaktiga bedömningar, felaktig tillämpning av relevanta redovisningsprinciper, ineffektiv tillämpning av befintlig systemmiljö eller övriga fel, vilket kan leda till bristande beslutsunderlag och sanktioner.

### IT-risker

**Cyberhot:** Risk för olaga intrång i IT-miljö, som hindrar oss från att göra vårt arbete på ett effektivt samt även kan leda till förlorad, skadad och/eller stulen information, samt systemskador.

**Teknisk innovation, digitalisering och AI:** Risk för bristande kunskap, tillgång eller användande av teknisk innovation, digitalisering och AI vilket kan leda till försämrad konkurrenskraft.

**IT-infrastruktur:** Risk för fragmenterad IT-infrastruktur, IT-drift, bristande behörighetsstyrning, samt att inköp av IT-system sker utan samverkan med IT-avdelningen (skugg-IT), vilket kan leda

till ökad komplexitet, ökade kostnader, minskade synergieffekter inom IT, samt obehöriga intrång som orsakar förvanskad och/eller förlorad information.

### Förvärv

**Förvärv:** Risk på brister i utvärdering, integration och förväntningshantering i samband med förvärv.

### Processrisker

**Tillstånd:** Risk att bolagen inte erhåller eller förlorar befintligt tillstånd för att bedriva sin verksamhet vilket kan leda till att verksamheten inte kan bedrivas som planerat. Exempelvis tillstånd relaterat till sprängmedel och deponi.

**Kompetens:** Risk att koncernen inte lyckas attrahera och bibehålla rätt medarbetare och/eller att rätt kompetens inte finns tillgänglig på arbetsmarknaden vilket kan leda till svårigheter att anställa och bibehålla kvalificerad kompetens och medarbetare.

**Kontrakt och avtal:** Risk för inadekvata processer för kontrakt och avtalshantering, inklusive bristande rutiner för granskning av nya och befintliga kontrakt och avtal, vilket kan leda till minskad lönsamhet och marknadsandel, bristande kvalitet, förlust av framtida affärer, rättstvister och/eller böter.

**Intern kommunikation:** Risk för bristande kommunikation inom koncernen, vilket kan leda till att relevant information inte når medarbetare eller underentreprenörer tillräckligt snabbt.

**Underleverantörer/entreprenörer:** Risk för bristande kontroll av underentreprenörer och/eller bristande arbetsförhållanden upp och ned i värdekedjan, samt risk för att entreprenörer och underleverantörer inte lever upp till Bellman Groups uppförandekod, vilket kan leda till merkostnader, personskador, skador på miljön, förlorade uppdrag/avtal och/eller skadat anseende. Exempelvis krav avseende bland annat ID06 och andra obligatoriska krav som ställs på underentreprenörerna.

**Arbetsmiljö:** Risk för bristfällig arbetsmiljö (säkerhet, fysisk och psykosocial) eller bristande kunskap bland medarbetarna, vilket kan leda till ökad personalomsättning, sjukskrivningar och/eller personskador.

**Miljö och samhälle:** Risk för negativ påverkan på miljö, samhälle, ekosystem och biologisk mångfald vilket kan leda till behov av sanering, ökade kostnader/avgifter och/eller skadat anseende.

**Affärsetik:** Risk för bristande affärsetik, inklusive oegentligheter, mutor och korruption, vilket kan leda till merkostnader, böter och/eller skadat anseende.

**Regelefterlevnad:** Risk för otillräcklig regelefterlevnad avseende exempelvis skatt, personallagstiftning, GDPR, interna policyer, samt lagstiftning avseende miljö och arbetsmiljö, vilket kan leda till tvister, stämningar, straffavgifter och/eller försämrat anseende.

**Leverantörsberoenden:** Risk för leverantörsberoenden / UE, beroende av råvaror från riskländer och miljöpåverkan i utvinning och produktion vilket kan leda till avbrott i verksamheten, ökade kostnader och ineffektivitet samt leda till försämrat anseende bland intressenter.

### Aktiekapital

Vid ingången av räkenskapsåret uppgick det registrerade aktiekapitalet till 2 086 991 kronor fördelat på 2 086 991 aktier till ett kvotvärde om 1 kr. I bolaget fanns endast ett aktieslag och varje aktie representerade en röst.

### Aktieägare

Vid utgången av 2025 hade Bellman Group AB (publ) 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 december 2025 kontrollerade 56,1 procent (56,1) av ägandet och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 43,9 procent (43,9), se not K28.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Bellman Group har förvärvat Väghyvelttjänst 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 AO Nord. VHT har ca 10 anställda och är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvling, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten.

Länsstyrelsen i Stockholms län har den 10 mars 2026 upphävt Storstockholms brandförsvars två beslut om förbud mot Uppländska Bergborrnings AB. Besluten gäller omedelbart. Länsstyrelsen har i samband med prövningen även konstaterat att bolagets tillstånd enligt lagen om brandfarliga och explosiva varor (LBE) gäller för hantering av explosiva varor i hela Sverige.

Efter räkenskapsårets utgång har Bellman Group tilldelats ett kontrakt avseende masshantering inom Trafikverkets Ostlänkens Kolmårdsentreprenad. Kontraktsvärdet uppgår till 658 Mkr och arbetet planeras att påbörjas under första halvåret 2027.

### **Bolagsstyrning och hållbarhetsrapport**

Bolagsstyrningsrapporten har, i enlighet med 6 kap. 8 § årsredovisningslagen, upprättats som en från förvaltningsberättelsen skild rapport. Hållbarhetsrapporten ingår som ett separat avsnitt i förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid. 34-39 och hållbarhetsrapporten på sid. 48-118.

### **BELLMAN GROUP - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITIONEN (SEK)**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	105 936 793
Årets resultat	11 763 894
<b>Summa</b>	<b>377 663 129</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

I ny räknings överförs	377 663 129
<b>Summa</b>	<b>377 663 129</b>



100% ELDRIVEN

SÖRLING

BK1 12,6  
BK2 8,4

**Bellmans**



GOLDSTAR G3

Bellmans



BELLMAN  
GRUPP

# HÅLLBARHETS- RAPPORT



# Innehåll

## Hållbarhetsrapport

### **Allmänna upplysningar** **50**

Grund för utarbetande	51
Styrning	53
Strategi	58

### **Miljöupplysningar** **67**

Taxonomiförordningen	68
E1 Klimatförändringar	74
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	84
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	88

### **Sociala upplysningar** **95**

S1 Den egna arbetskraften	96
---------------------------	----

### **Styrningsupplysningar** **105**

G1 Ansvarsfullt företagande	106
-----------------------------	-----

### **Appendix** **109**

Bilaga 1	109
Bilaga 2	111
Bilaga 3	116
Bilaga 4	117

# Allmänna upplysningar



# Grund för utarbetande

## ESRS 2 BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsrapporten

Denna rapport utgör Bellman Groups hållbarhetsrapport. Den har upprättats utifrån Årsredovisningslagen (ÅRL) (1995:1554) med tillhörande obligatoriska rapporteringsstandarder, European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

### Rapporteringens omfattning

Hållbarhetsrapporten är upprättad på konsoliderad nivå och omfattar i huvudsak samma enheter som den finansiella rapporteringen. Ett undantag gäller ett indirekt dotterbolag, Munthers Specialtransporter AB, som inkluderas i sin helhet i koncernens utsläppsberäkningar i E1-6, medan bolaget i den finansiella rapporteringen redovisas schablonmässigt utifrån ägarandel. Bolaget omfattas inte av koncernens övergripande policyer, då koncernen har begränsad administrativ kontroll samt begränsade möjligheter att säkerställa en enhetlig tillämpning av gemensamma styrmedel. I S1 (den egna arbetskraften) inkluderas bolaget i antalet anställda i linje med den finansiella rapporteringen men exkluderas från övriga mätetal.

Inga av koncernens dotterbolag är individuellt rapporterings-skyldiga enligt artikel 19a.9 eller 29a.8 i direktivet 2013/34/EU.

Bellman Groups hållbarhetsrapport omfattar utvalda delar av värdekedjan, utifrån vad som bedömts som mest väsentligt och där det finns tillgänglig information av tillräcklig kvalitet.

**Uppströms** - Uppströms klimatpåverkan redovisas kopplat till det drivmedel som förbrukas inom koncernen (utvinning, bearbetning, lagring och transport av drivmedel), eftersom det utgör en stor del av drivmedlets totala påverkan i ett livscykelperspektiv. Övrig uppströms klimatpåverkan inkluderas i rapporteringen genom rapportering av inköp av tjänster och produkter, läs mer i E1-6. Avseende social påverkan omfattas inte påverkan uppströms i denna rapport då koncernen valt att fasa in rapporteringsstandard S2 (arbetstagare i värdekedjan), se BP-2. Inom detta område finns även en utmaning med tillgång till tillförlitlig information när man ser bortom första ledets leverantörer

och underentreprenörer. Som ett första steg i att kunna utöka omfattningen av rapporteringen framgent har koncernen under året genomfört en påverkansanalys för att identifiera indirekt påverkan högre upp i värdekedjan kopplat till exempelvis arbetsvillkor för arbetare i råvaruutvinning och bearbetning av ingångsmaterial.

**Egen verksamhet** - För den egna verksamheten redovisas klimatpåverkan framför allt från drivmedelsförbrukning. Avseende biologisk mångfald och cirkulära flöden omfattas i dagsläget endast de anläggningar där koncernen bedriver verksamhet och påverkan som sker i eller mellan kundprojekt exkluderas. Social påverkan rapporteras genom uppgifter om personal, arbetsmiljö och säkerhet för den egna arbetskraften. Rapporteringen sker genom våra dotterbolag och kvalitetssäkras genom interna kontroller. Även rapporteringen kopplat till ansvarsfullt företagande avser den egna arbetskraften.

**Nedströms** - I nedströmsledet redovisas klimatpåverkan kopplat till transport av sålda massor inom koncernen. Detta baseras delvis på uppskattningar. Nedströms samhällspåverkan omfattas inte i denna rapport då koncernen valt att fasa in rapporteringsstandard S3 (påverkade samhällen), se BP-2. Viss affärskritisk och känslig information som rör immateriella rättigheter och know-how har utelämnats från denna rapport.

### ESRS 2 BP-2 Upplýsingar med avseende på särskilda omständigheter

Tidshorisonerna som används i Bellman Groups rapportering och analyser stämmer överens med de föreslagna tidshorisonerna i ESRS artikel 6.4. punkt 77.

- Kort sikt: Den finansiella rapporteringsperioden, ett år.
- Medellång sikt: Från ett till fem år.
- Lång sikt: Mer än fem år.

Undantag från dessa tidshorisoner har gjorts i genomförandet av klimatscenarioanalysen, se IRO-1.

Vid rapportering kopplat till uppströms och nedströms i värdekedjan görs vissa uppskattningar och indirekta källor används där primärdata inte finns tillgänglig i dagsläget. Sekundära data

används i koncernens klimatberäkningar inom samtliga scope där mycket data hämtas in från leverantörsunderlag som exempelvis fakturor och leverantörsportaler. Samtliga beräkningar och uppskattningar beskrivs mer utförligt i E1-6.

### Källor till osäkerhet i uppskattning och utfall

Detta är koncernens första hållbarhetsrapport enligt uppdaterade ÅRL med tillhörande ESRS och det kan finnas viss osäkerhet i datan. Flera dotterbolag saknar tidigare erfarenhet av icke-finansiell rapportering och aktivitetsbaserade data saknas för vissa mätpunkter i klimatberäkningarna, exempelvis inköpta transporter som rapporteras kostnadsbaserat. Nya bolag med varierande rapporteringshistorik tillkommer regelbundet till koncernen genom förvärv. Arbetet med att förbättra datakvalitet och harmonisering pågår löpande.

Mätosäkerheten beror delvis på att rapporteringen sker i olika systemmiljöer mellan dotterbolagen, vilket försvårar enhetlig datainsamling. I flera fall har tidigare rapportering inte varit dokumenterad, vilket gjort processen personberoende. Det innebär att olika rapportörer kan ha tolkat underlagen olika, med variation i resultaten som följd. Under året har insatser genomförts för att minska denna typ av osäkerhet genom ökad dokumentation, gemensamma instruktioner och förstärkta kontrollrutiner. Mätetal med hög mätosäkerhet:

- Scope 3 kategori 7, Växthusgasutsläpp kopplat till anställdas pendling - Utsläppsberäkningen av anställdas pendling baseras delvis på en internt genomförd enkät från 2024, i vilken antaganden gjordes om anställdas resmönster vid mättillfället, vilket innebär en osäkerhet då resmönster kan förändras över tid.
- Scope 3 kategori 9, Växthusgasutsläpp kopplat till nedströms transporter - Utsläppsberäkningen av nedströms transporter baseras delvis på en antagen snittdistans för respektive transport, vilket innebär en osäkerhet då projektens geografiska placering kan förändras över tid och därmed påverka faktiska transportavstånd.

### Förändringar i upprättande och presentation

Tillämpningen av ESRS har medfört omfattande förändringar i hållbarhetsrapportens struktur och innehåll.

För att säkerställa att klimatrapporeringen uppfyller krav på transparens och kvalitet genomfördes under hösten 2024 och våren 2025 en översyn av klimatredevisningen i enlighet med GHG-protokollet. Översynen ledde till en ny rapporteringskategori i scope 1 samt tre nya rapporteringskategorier i scope 3.

Mot bakgrund av dessa metodförändringar har det inte bedömts som praktiskt genomförbart att justera jämförande information, då förändringarna – särskilt inom scope 3 – är omfattande. Den administrativa insatsen för att ta fram motsvarande data för tidigare perioder anses oproportionerlig i förhållande till nyttan, särskilt då ingen måluppföljning för scope 3-utsläpp tillämpas i dagsläget.

### Införlivande genom hänvisning

Följande information införlivas genom hänvisning till andra delar av förvaltningsberättelsen:

- Nettointäkter för beräkning av energiintensitet (ESRS E1-5 paragraf 43) införlivas från not K4.
- Nettointäkter för beräkning av utsläppsintensitet (ESRS E1-6 paragraf 55) införlivas från not K4.
- Medelatal anställda (ESRS S1-6 paragraf 50) införlivas från not K8.

### Tillämpning av infasade upplysningar

Koncernen har valt att nyttja flertalet av möjligheterna till infasning av upplysningskrav som anges i ESRS 1, appendix C, samt i Europeiska kommissionens delegerade akt 2023/2772. Akten utgör en del av kommissionens bredare *Omnibus*-paket som syftar till att förenkla rapporteringen. Nedan listas de upplysningskrav som omfattas av möjligheterna till infasning och som koncernen har valt att exkludera i denna hållbarhetsrapport:

- Totala intäkter uppdelat per ESRS-sektor (ESRS 2 SBM-1)
- Förväntade finansiella effekter (ESRS 2 SBM-3)
- Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter (E1-9)
- Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med biologisk mångfald och ekosystem (E4-6)

- Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi (E5-6)
- Uppgifter om arbetstagare i företagets egen arbetskraft som inte är anställda (S1-7)
- Utbildning och kompetensutveckling (S1-13)
- Rapportering av mått för arbetsmiljö för icke-anställda arbetstagare (S1-14)
- Arbetstagare i värdekedjan (S2)
- Påverkade samhällen (S3)

### S2 - Arbetstagare i värdekedjan (infasning)

Bellman Group har i väsentlighetsbedömningen identifierat arbetstagare i värdekedjan (S2) som ett väsentligt område. De väsentliga del-underämnena utgörs av arbetstid, rimliga löner, föreningsfrihet, kollektivförhandlingar samt hälsa och säkerhet.

Identifiering och förebyggande hantering av dessa risker sker i huvudsak genom kravställning i upphandlingar, där leverantörer och underentreprenörer förväntas följa koncernens uppförandekod för leverantörer, som omfattar grundläggande krav avseende arbetsvillkor, hälsa och säkerhet samt respekt för mänskliga rättigheter. Dialog med leverantörer och underentreprenörer används som ett verktyg för att uppmärksamma och hantera identifierade risker samt för att klargöra förväntningar vid avvikelser. Underentreprenörer inkluderas även indirekt i koncernens arbete med hälsa och säkerhet genom gemensamma arbetsplatsrutiner och säkerhetskrav på gemensamma arbetsplatser och projekt.

I nuläget finns inga koncernövergripande mål, mätetal eller strukturerade uppföljningsprocesser specifikt kopplade till S2. Arbetet är därför i första hand inriktat på att förebygga och begränsa risken för negativa konsekvenser snarare än att systematiskt mäta utfall. Detta arbete följs löpande upp i projekt genom bland annat:

- Skyddsronder
- Arbetsplatsmöten
- Avvikelse rapportering
- Incidentrapportering (Bährta)
- Kontinuerlig dialog med underentreprenörer vid avvikelser

Vid identifierade brister förs dialog och krav på åtgärd ställs, och vid upprepade brister kan detta leda till avslutat samarbete.

Någon kvantifierad uppföljning av effekterna av vidtagna åtgärder genomförs inte i dagsläget, men koncernen bedömer att befintlig kravställning och dialog, tillsammans med ett pågående arbete med att införa uppföljning genom signering av uppförandekod för underentreprenörer, bidrar till att minska risken för allvarliga negativa konsekvenser i värdekedjan.

Uppförandekod för leverantörer omfattar underentreprenörer och leverantörer i första led, se policyöversikt i GOV-1 och mer detaljerad information i G1-1. Vidare inkluderas underentreprenörer indirekt i koncernens övergripande arbete med hälsa och säkerhet enligt S1 samt i arbetet mot korruption och mutor enligt G1-3.

### S3 - Påverkade samhällen (infasning)

Påverkade samhällen (S3) har bedömts som väsentligt och omfattar markrelaterade konsekvenser. Koncernens verksamhet ger upphov till faktisk positiv påverkan genom att möjliggöra utveckling och underhåll av samhällsinfrastruktur såsom vägar, järnväg, bostäder och tekniska anläggningar. Detta bidrar långsiktigt till förbättrad tillgänglighet, trafiksäkerhet, regional integration och funktionella boende- och närmiljöer.

Denna positiva påverkan uppstår genom de entreprenadprojekt som koncernen genomför inom ramen för samhällsutveckling och infrastrukturinvesteringar. Under året har Bellman Group medverkat i ett flertal sådana projekt, där exempelvis Ostlänken (Gerstabergr) bidrar till ökad kapacitet och kortare restider i järnvägssystemet, Västlänken (Centralstationen) stärker kollektivtrafikens tillgänglighet i Göteborgs stadskärna och E22 Fjälkinge-Gualöv har förbättrat trafiksäkerhet och framkomlighet på en av regionens mest trafikerade vägsträckor.

Påverkan kan därmed styrkas kvalitativt genom koncernens genomförda uppdrag och dess bidrag till långsiktig samhällsfunktionalitet och utveckling. I nuläget finns dock inga koncernövergripande mål eller mätetal specifikt kopplade till denna positiva påverkan.

# Styrning

## ESRS 2 GOV-1 Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

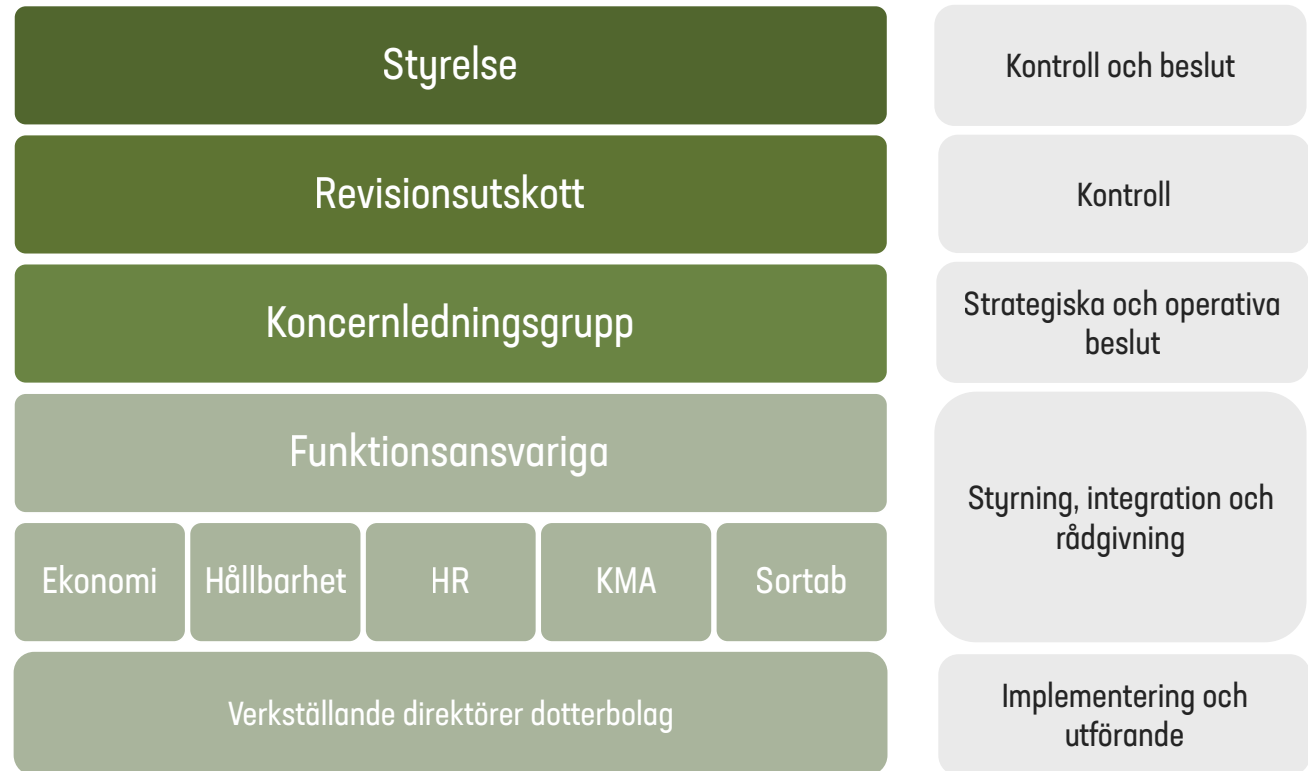
### Roller och ansvarsområden i förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan

Styrelsen är det övergripande styrande organet med ansvar för att övervaka Bellman Groups hållbarhetsarbete samt koncernens hållbarhetsrelaterade påverkan, risker och möjligheter. Revisionsutskottet hanterar detta genom sin löpande granskning, medan koncernledningen integrerar hållbarhetsaspekter i styrnings- och ledningsprocesserna. Styrelsen fastställer koncernens policyer och mål och följer upp dessa genom rapportering från koncernens verkställande direktör och CFO genom återkommande uppdateringar från relevanta funktionsansvariga. Framtagandet av mål sker av funktionsansvariga tillsammans med koncernledningen. Samtliga policyer ses över årligen och beslutas av styrelsen enligt ett fastställt årshjul.

Hållbarhetsarbetet utförs av flera: hållbarhetsteamet samordnar rapportering och hantering av klimatfrågor; avdelningen för kvalitet, miljö och arbetsmiljö (KMA) ansvarar för kvalitet, miljö samt har delat ansvar med HR för hälsa och säkerhet och arbetsmiljö. HR driver även arbetet med jämställdhet och mångfald. Den koncerngemensamma arbetsgruppen Sortab<sup>1</sup> arbetar med cirkulära flöden och biologisk mångfald. Koncernledningen ansvarar för arbete mot korruption och mutor. Dessa funktioner verkar inom ramen för koncernens styrningsprocesser och bidrar till att identifiera och hantera relevanta hållbarhetsrelaterade påverkan, risker och möjligheter. Arbetet är integrerat i koncernens ledningssystem som beskriver systematiskt arbete, kontroller och rutiner för styrning, miljö och hälsa och säkerhet.

En översikt över koncernens hållbarhetsrelaterade policyer, som utgör en central del av styrningen av de väsentliga hållbarhetsfrågorna, presenteras i tabellen på nästa sida. Samtliga hållbarhetsrelateradepolicyer finns tillgängliga på koncernens intranät och de policyer som även har externa målgrupper finns på koncernens hemsida.

# Styrningsmodell hållbarhet



<sup>1</sup> Sortab är ett koncerngemensamt strategiskt initiativ som arbetats fram för att stärka koncernens gemensamma erbjudande inom cirkulär masshantering i projekt och även på de anläggningar där koncernen är verksam. Läs mer om gruppens arbete i E5-2.

Policy <sup>2</sup>	Centrala delar i policy	Bellman Groups Väsentliga hållbarhetsfrågor	Ansvar
Klimat- och miljöpolicy	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minskad klimatpåverkan</li> <li>Biologisk mångfald</li> <li>Cirkulära flöden och minskat avfall</li> <li>Föreningar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Klimatpåverkan och förändring - växthusgasutsläpp, energiförbrukning- och effektivitet</li> <li>Klimatpåverkan och förändring - ökade investeringsbehov och driftkostnader samt ökad efterfrågan Biologisk mångfald och ekosystem - förändring och förstörande av mark och vattenmiljö</li> <li>Cirkularitet och avfallsminimering</li> </ul>	Ansvaret för framtagande av policyn ligger på koncernens hållbarhetschef, som även stödjer dotterbolagen i efterlevnaden. Det operativa ansvaret för att följa policyn ligger hos respektive dotterbolags verkställande direktör.
Arbetsmiljöpolicy	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hälsa och säkerhet</li> <li>Förebyggande arbete</li> <li>Ansvar</li> <li>Efterlevnad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hälsorisker</li> </ul>	Ansvaret för framtagande av policyn ligger på koncernens KMA-chef, som även stödjer dotterbolagen i efterlevnaden. Det operativa ansvaret för att följa policyn ligger hos respektive dotterbolags verkställande direktör.
Uppförandekod för medarbetare	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lagar &amp; etik</li> <li>Anti-korruption</li> <li>Intressekonflikter</li> <li>Likabehandling &amp; mångfald</li> <li>Hälsa &amp; säkerhet</li> <li>Mänskliga rättigheter</li> <li>Klimat &amp; miljöansvar</li> <li>Transparens &amp; rapportering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Affärsetik - arbetsvillkor samt korruption och mutor</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Hälsorisker</li> <li>Klimatpåverkan och förändring - växthusgasutsläpp, energiförbrukning och effektivitet</li> <li>Biologisk mångfald och ekosystem - förändring och förstörande av mark och vattenmiljö</li> <li>Cirkularitet och avfallsminimering</li> </ul>	Ansvaret för framtagande av policyn ligger på koncernens HR-funktion, som även stödjer dotterbolagen i efterlevnaden. Det operativa ansvaret för att följa policyn ligger hos respektive dotterbolags verkställande direktör.
Uppförandekod för leverantörer	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lagar och etik</li> <li>Anti-korruption</li> <li>Intressekonflikter</li> <li>Likabehandling och arbetsvillkor</li> <li>Hälsa och säkerhet</li> <li>Mänskliga rättigheter</li> <li>Klimat och miljöansvar</li> <li>Transparens och rapportering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Affärsetik - arbetsvillkor samt korruption och mutor</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Hälsorisker</li> <li>Klimatpåverkan och resurseffektivitet</li> </ul>	Ansvaret för framtagande av policyn ligger på koncernens HR-funktion, som även stödjer dotterbolagen i efterlevnaden. Det operativa ansvaret för att följa policyn ligger hos respektive dotterbolags verkställande direktör.

<sup>2</sup> Koncernen har inte åtagit sig att formellt följa eller implementera några tredjepartsstandarder eller initiativ i sina policyer. Vid utformningen av koncernens uppförandekoder har dock vägledning hämtats från OECD:s riktlinjer för ansvarsfullt företagande, FN:s globala mål för hållbar utveckling, ILO:s kärnkonventioner samt Näringslivskoden (IMM).

### Styrning genom ledningssystem och certifieringar

Styrelsen för Bellman Group har beslutat att samtliga bolag inom koncernen ska certifieras enligt ISO-standarderna 9001 (kvalitetsledning), 14001 (miljöledning) och 45001 (arbetsmiljöledning). Samtliga dotterbolag är certifierade utom Såcab, Wixner & Rödin och Kraftverksbyggarna. Ledningssystemen utgör en central

del av koncernens övergripande styrning och omfattar framför allt frågor kopplade till hälsa och säkerhet och miljöpåverkan. Genom etablerade rutiner, kontroller och uppföljning säkerställs ett systematiskt arbetssätt för att identifiera och hantera risker samt efterleva tillämpliga lagkrav. Flera av bolagen inom koncernen bedriver tidvis tillståndspliktig verksamhet och säkerställer

löpande att de följer tillämpliga lagkrav. Bolagen ansöker kontinuerligt om nödvändiga spräng- och krosstillstånd där det krävs, och innehar också tillstånd för deponier, bergtäkter och återvinningscentraler.

### Styrelsens och ledningens sammansättning

Styrelsen består av fyra icke-verkställande ledamöter, två kvinnor och två män. Det finns ingen representation av anställda eller andra arbetstagare i styrelsen. Läs mer i bolagsstyrningsrapporten på sida 34. Koncernens ledningsgrupp består av sex män.

	Andel kvinnor	Andel män
<b>Styrelse (procent)</b>	50	50
<b>Ledningsgrupp (procent)</b>	0	100
<b>Andel oberoende styrelseledamöter (procent)</b>		
<b>100</b>		

### Expertis och kompetens relaterat till hållbarhetsfrågor

Enligt de årliga externa utvärderingarna besitter styrelsen tillräcklig och ändamålsenlig kompetens inom hållbarhet och ansvarsfullt företagande för att hantera Bellman Groups väsentliga hållbarhetsfrågor. Styrelsen har samlad erfarenhet och kunskap inom bygg- och anläggningssektorns förutsättningar till exempel avseende hälsa och säkerhet i riskfyllda arbetsmiljöer, klimatrelaterade risker och möjligheter, affärsetik och bolagsstyrning samt frågor kopplade till arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald. Styrelsen erhåller även löpande utbildning och tar stöd i den samlade expertis som finns inom koncernledningen, stödfunktionerna och dotterbolagen. Styrelsen har även erfarenhet av att hantera ärenden gällande affärsetik så som korruption och mutor.

Koncernledningen besitter bred kompetens avseende hur hållbarhetsfrågor påverkar verksamheten, inklusive klimatrelaterade risker och möjligheter, cirkularitet, markpåverkan, arbetsmiljö, arbetsvillkor, påverkade samhällen samt ansvarsfullt företagande.

Stödfunktionerna bidrar med specialistkunskap inom sina respektive områden. KMA- och HR-funktionerna ansvarar för frågor kopplade till hälsa och säkerhet, arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald samt affärsetik. Hållbarhetsfunktionen och den koncerngemensamma arbetsgruppen Sortab tillför kompetens

inom klimatpåverkan, biologisk mångfald, cirkulära flöden och resurseffektivitet. Tillsammans säkerställer dessa funktioner att relevanta hållbarhetsperspektiv integreras i beslutsfattande och uppföljning på koncernnivå.

Extern expertis anlitas vid behov för att stärka kompetensen inom specifika hållbarhetsområden eller vid förändrade regelkrav.



## ESRS 2 GOV-2 Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan

Ledningsgruppen för Bellman Group blir månatligen informerade och uppdaterade om vilka hållbarhetsrelaterade frågor koncernen jobbar med på både strategisk och operativ nivå samt hur utvecklingen går i prioriterade och målsatta områden.

Revisionsutskottet informeras löpande om hur koncernen arbetar strategiskt med hållbarhetsfrågor och hur arbetet inom målsatta områden genomförs. Revisionsutskottets arbete följer ett årshjul och specifika frågor tas upp vid behov. Styrelsen informeras på efterföljande möte.

Koncernen jobbar löpande med koncernens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter genom att noggrant avväga affärsbeslut och korrigerande åtgärder. Vid större strategiska beslut, såsom uppdatering av koncernens affärs- och strategiplan, beaktas samtliga väsentliga hållbarhetsområden. Vid anspråk av mark och etablering av verksamhet genomförs lokaliseringsutredningar där påverkan på biologisk mångfald bedöms och möjligheter till cirkulär masshantering beaktas. I samband med förvärv genomförs även finansiella och legala granskningar som en del av arbetet med att förebygga oegentligheter och minska risker kopplade till korruption och mutor.

Ledningen arbetar proaktivt med att följa upp koncernens hållbarhetsfrågor, såsom klimatpåverkan, frågor angående kvalitet, miljö och arbetsmiljö (KMA), HR-frågor och efterlevnad av uppförandekoden.

## ESRS 2 GOV-3 Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

I nuläget erbjuds inga hållbarhetsrelaterade incitamentsprogram inom koncernen – varken kopplade till generella hållbarhetsfrågor eller specifika klimatrelaterade åtgärder och mål.

## Hållbarhetsfrågor behandlade av ledningen under rapporteringsperioden

Frekvens	Frågor	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● Behandlat av koncernledningen</li> <li>● Behandlat av styrelsen</li> <li>● Fråga behandlad i varje kvartal</li> <li>◐ Fråga behandlad under kvartal 1</li> <li>◑ Fråga behandlad under kvartal 2</li> <li>◒ Fråga behandlad under kvartal 3</li> <li>◓ Fråga behandlad under kvartal 4</li> </ul>
●	• Sortab (Cirkulära flöden)	●●
●	• Könsfördelning - anställda och ledning (Jämställdhet och mångfald)	●●
●	• Statistik arbetsmiljökunskap (Hälsa och säkerhet)	●●
●	• Antal ärenden av trakasserier, mobbning och hot (Jämställdhet och mångfald, Hälsa och säkerhet, Affärsetik)	●●
●	• Antal inkomna ärenden i visseblåsarkanal (Jämställdhet och mångfald, Hälsa och säkerhet, Affärsetik)	●●
●	• Antal tillbud och olyckor (Hälsa och säkerhet)	●●
◐	• Utfall klimatbokslut 2024 (Klimatförändringar)	●●
◑	• Uppdaterat klimatbokslut (Klimatförändringar)	●
◒	• Översyn dubbel väsentlighetsanalys (Klimatförändringar)	●
◓	• Riktlinje för företagshälsovård (Hälsa och säkerhet)	●
◓	• Genomgång intern ISO-revision (Hälsa och säkerhet, Påverkan på mark och vatten)	●
◐	• Utfall halvår 1 klimatberäkningar (Klimatförändringar)	●●
◑	• Översyn dubbel väsentlighetsanalys (samtliga väsentliga frågor)	●
◓	• Genomgång resultat extern ISO-revision (Hälsa och säkerhet, Påverkan på mark och vatten)	●●

## ESRS 2 GOV-4 Förklaring om tillbörlig aktsamhet

Arbetet med tillbörlig aktsamhet är i dagsläget främst integrerat i verksamheten kopplat till den egna arbetskraften, där dialog, löpande kontroller och åtgärder genomförs som en naturlig del av det dagliga arbetet. Under 2024 initierades ett arbete för att kartlägga nuläge och utvecklingsbehov i upp- och nedströmsledet i värdekedjan, i syfte att stärka tillbörlig aktsamhet även vid exempelvis förvärv samt val av leverantörer och kunder. Under 2025 fortsatte arbetet genom en påverkansanalys för att identifiera påverkan uppströms i värdekedjan. Riskhantering inom hållbarhetsområdet sker genom flera kompletterande processer, där riskidentifiering ingår både i den dubbla väsentlighetsanalysen och i koncernens övergripande riskutvärdering.

### GOV-4 Index för tillbörlig aktsamhet

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet	Punkter i hållbarhetsrapporten
a) Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	ESRS 2 SBM-3, ESRS 2 IRO-1
b) Att samarbeta med påverkade intressenter i alla huvudstegen i tillbörlig aktsamhet	ESRS 2 SBM-2, E4-3, S1-2, S1-3, S1-4, G1-1, G1-3
c) Att identifiera och bedöma negativa konsekvenser	ESRS 2 IRO-1, E1 SBM-3, E4-3 S1-2, G1-1, G1-3
d) Att vidta åtgärder för att behandla dessa negativa konsekvenser	E1-3, E4-3, E5-2, S1-3, S1-4
e) Att följa upp hur ändamålsenliga dessa insatser är och kommunicera det	E4-4, S1-4

## ESRS 2 GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Bellman Group har etablerat strukturerade processer för riskhantering och intern kontroll av hållbarhetsrapporteringen. Arbetet omfattar koncernens funktioner för hållbarhet, KMA och HR, vilka ansvarar för att säkerställa att rapporteringen sker konsekvent, korrekt och i enlighet med fastställda instruktioner. Den interna rapporteringen följer fasta cykler där klimatdata rapporteras halvårsvis och KMA- och HR-data rapporteras kvartalsvis. Respektive dotterbolag genomför en initial rimlighetsbedömning av inrapporterade data, varefter koncernfunktionerna sammanställer och analyserar utfallet samt genomför interna kontroller och trendjämförelser mot tidigare perioder. I samband med varje rapporteringstillfälle (kvartalsvis eller halvårsvis) identifieras och bedöms risker för felrapportering. Beroende på riskens omfattning hanteras dessa antingen av respektive funktionsansvarig i dialog med rapportörer eller, vid mer väsentliga risker, genom eskalering till koncernledningen. Den externa hållbarhetsrapporteringen sker endast helårsvis inom ramen för koncernens årsredovisning. Riskbedömningen i rapporteringsprocessen baseras på bedömningar av datakvalitet, tolkningsrisker och variationer i dotterbolagens rapporteringsrutiner.

### Identifierade risker kopplade till hållbarhetsrapportering och vidtagna åtgärder

Den huvudsakliga risken kopplad till rapporteringen av klimatdata rör osäkerheter kring avgränsningar inom underkategorier i Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet). För att hantera detta genomfördes en översyn av tillämpningen av GHG-protokollet under 2024, vilken färdigställdes våren 2025. Översynen har lett till tydligare avgränsningar och en mer enhetlig rapporteringspraxis mellan dotterbolagen.

Ett pågående arbete med att införa ett gemensamt ekonomisystem inom koncernen bedöms kunna stärka ytterligare den kostnadsbaserade rapporteringen genom ökad transparens och harmonisering mellan bolagen.

Det finns även en identifierad risk kopplat till felrapportering av data inom arbetsmiljö och personal, främst till följd av fel-tolkningar av de uppgifter som efterfrågas. För att begränsa denna risk genomför koncernens KMA-funktion och HR-funktion

löpande förtydliganden och förbättringar av frågeformuleringar och instruktioner i rapporteringsverktyget Position Green, baserat på oklarheter som identifieras i dialogen med dotterbolagens rapportörer.

Ytterligare identifierade risker inkluderar:

- Mänskliga fel vid manuell inmatning i rapporteringsverktyget Position Green. Denna risk hanteras genom interna kontroller efter varje rapporteringsperiod, inklusive rimlighetsbedömningar av inrapporterade värden.
- Bristande dokumentation av schabloner och beräkningsmetodik i dotterbolagen. I de inledande internkontrollerna har behovet av dokumentation och spårbarhet tydliggjorts och betonats i kommunikationen med bolagen.

### Integration av riskbedömning och intern kontroll i interna funktioner och processer

Resultat från riskbedömning och intern kontroll integreras i koncernens hållbarhets-rapporteringsprocess genom att ansvaret för uppföljning och åtgärder är fördelat mellan hållbarhetsavdelningen, KMA-avdelningen och HR-avdelningen. De ansvarar för de delar av hållbarhetsrapporteringen som faller inom respektive ansvarsområde. Varje avdelning ansvarar för att identifiera och följa upp eventuella osäkerheter i inrapporterade data samt att vidta nödvändiga korrigerande åtgärder. Genom detta arbets-sätt säkerställs att rapporteringsrisker hanteras nära den operativa verksamheten och att förbättringsåtgärder integreras löpande i rapporteringsprocesserna.

# Strategi

## ESRS 2 SBM-1 Strategi, affärsmodell och värdekedja

Bellman Group är en svensk anläggningskoncern som utför markförberedande arbeten som exempelvis losshållning, schakt, transport, hantering av massor genom att driva deponier och återvinningsanläggningar. Detta görs genom koncernens tretton dotterbolag. Koncernen verkar uteslutande på den svenska marknaden och levererar huvudsakligen till större bygg- och anläggningsföretag. Samtliga anställda är verksamma i Sverige. Se uppgifter om anställda i S1-6. Den nuvarande strategi- och affärsplanen gäller för perioden 2024-2026 varvid en ny strategi- och affärsplan kommer att tas fram under 2026.

### Betydande produkter och tjänster

Under rapporteringsperioden utgör följande områden koncernens huvudsakliga produkter och tjänster:

- **Losshållning:** Kontrollerad sprängning som möjliggör fortsatt anläggningsarbete.
- **Schaktning:** Jord- och bergschakt för att skapa förutsättningar för markarbeten och infrastruktur anläggningar.
- **Transporttjänster:** Effektiva transporter av material, maskiner och massor till och från projektområden.
- **Masshantering:** Hantering och återvinning av massor i enlighet med cirkulära principer.
- **Förädling av mark:** Bearbetning och stabilisering av mark för att möjliggöra säker och hållbar vidare exploatering.

Tjänsteutbudet är oförändrat jämfört med föregående år, och koncernen erbjuder inga produkter eller tjänster som är förbjudna på vissa marknader.

### Strategisk inriktning och hållbarhetsrelaterade utmaningar

Koncernens strategi är att växa genom förvärv och organisk expansion inom bygg- och anläggningssektorn. Verksamheten bedrivs med fokus att minska klimatpåverkan, öka cirkulär masshantering, samt att stärka arbetsmiljön och jämställdhet. De största strategiska utmaningarna utgörs av verksamhetens klimatintensitet och kundernas begränsade betalvilja för mer hållbara lösningar. För att möta dessa utmaningar prioriterar koncernen utveckling av cirkulär masshantering, stegvis

omställning av fordons- och maskinpark samt integrering av hållbarhet i affärsbeslut och kunddialog.

### Hållbarhetsrelaterade mål och koppling till produkter och marknader

Bellman Groups hållbarhetsrelaterade mål innefattar minskad klimatpåverkan (E1-4), säkra och inkluderande arbetsplatser (S1-5) samt ansvarsfullt företagande och god affärsetik (G1-4).

Målen är kopplade till koncernens betydande produkter och tjänster, vilka huvudsakligen levereras till kunder inom bygg- och anläggningssektorn och bedrivs inom koncernens affärsområden i Sverige. Klimatmålen är särskilt relaterade till entreprenad-, transport- och masshanteringstjänster, där bränsleanvändning, energiförbrukning och materialflöden är centrala. Målen om säkra och inkluderande arbetsplatser är nära kopplade till den operativa verksamheten i projektmiljöer, där yrkesarbetare och maskinförare utgör en betydande del av arbetskraften. Målet om ansvarsfullt företagande och god affärsetik är relevant för samtliga affärsområden, kundrelationer och leverantörsled, inklusive upphandlingar och större projekt.

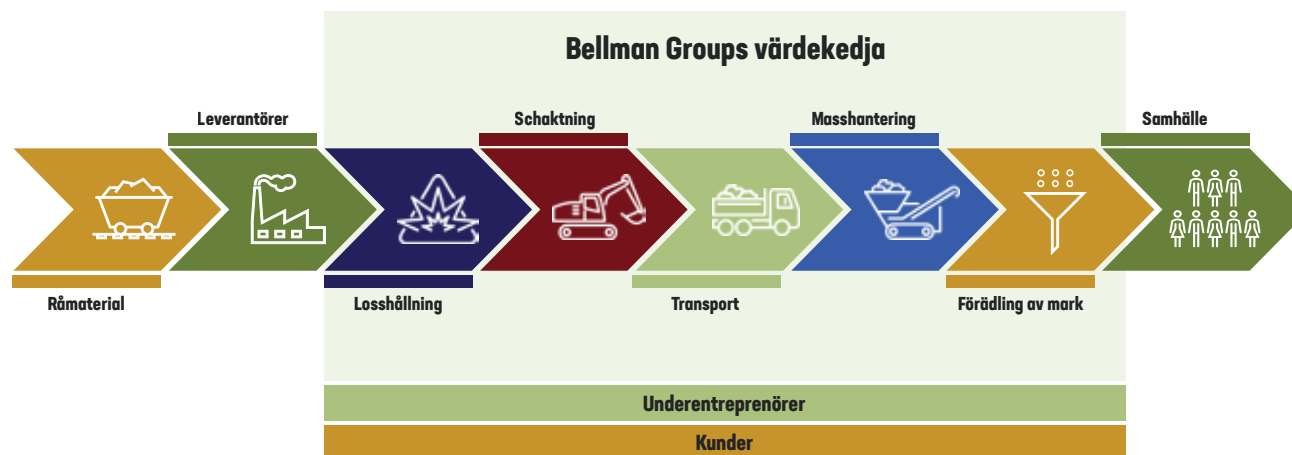
Inom samtliga verksamhetsområden prioriteras säkra arbetsmoment samt möjligheten att minska utsläpp genom effektiv drift och val av drivmedel. Inom masshantering ligger fokus särskilt på att utveckla och optimera cirkulära materialflöden. Dessa

områden bedöms vara centrala i koncernens nuvarande erbjudande och bidra till minskad klimatpåverkan, stärkt arbetsmiljö och förtroendefulla affärsrelationer, i linje med förväntningar från kunder och andra relevanta intressenter.

### Affärsmodell och värdekedja

Koncernens affärsmodell bygger på att samordna dotterbolagens specialistkompetenser för att leverera integrerade helhetslösningar åt kunderna. Värdeskapandet utgår från expertis inom berg, schakt, logistik och materialhantering tillsammans med en nära operativ kunddialog. Genom att kunna utföra flera delar av ett bygg- och anläggningsprojekt minskar antalet kontaktpunkter för kunden, vilket skapar effektivare projektgenomförande, bättre planering och ökad förutsägbarhet. När koncernen ansvarar för flera moment i samma projekt skapas även förutsättningar att minska klimatpåverkan genom samordnad logistik, optimerade massflöden och effektivare resursanvändning, samt att säkerställa enhetliga arbetssätt avseende arbetsmiljö, säkerhet och etiska villkor.

Koncernen befinner sig centralt i värdekedjan mellan leverantörer i tidigare led och samhället som slutgiltig mottagare i senare led. Som beskrivits består den egna verksamheten av produktion och leverans av tjänster inom losshållning, schaktning, transport, masshantering samt förädling av mark. Nedströms utgörs koncernens kunder av bygg- och anläggningsföretag samt offentliga och privata beställare. Kunderna upphandlar antingen



tjänster inom respektive verksamhetsområde eller integrerade helhetslösningar, vilket innebär att kundrelationer finns inom samtliga verksamhetsområden.

Uppströms omfattar värdekedjan inköp av betydande insatsvaror och tjänster såsom fordon, maskiner, drivmedel, sprängmedel, reservdelar samt transport- och entreprenadtjänster från underentreprenörer. Inom koncernens verksamhetsområden bedrivs arbetet i nära samarbete med underentreprenörer, som utgör en viktig del av den operativa produktionen.

Värdekedjan präglas av ett kontinuerligt flöde av material, maskiner och tjänster mellan uppströms-, egen- och nedströmsled, se illustrationen över Bellman Groups värdekedja på föregående sida.

## ESRS 2 SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter

Bellman Groups viktigaste intressenter har identifierats vara interna - styrelse och ledning och medarbetare - samt externa i form av kunder, underentreprenörer, leverantörer, myndigheter samt investerare och kreditgivare.

### Intressentdialoger

Samarbete med intressentgrupperna sker på olika nivåer. Bellman Group arbetar kontinuerligt och strukturerat för att upprätthålla en öppen dialog som stödjer koncernens verksamhet och hållbarhetsmål långsiktigt. Hur dialogen ser ut med respektive intressentgrupp presenteras i tabellen till höger. Genom dessa återkommande möten, uppföljningar och informationsutbyten behandlas frågor kopplade till ekonomi, arbetsmiljö, kvalitet, miljö och klimat.

Samarbetet med, kunder, underentreprenörer och leverantörer präglas av tydliga mål, ansvarsområden och gemensamma förbättringsinitiativ. Fokus ligger på att stärka kompetens, säkerställa regelefterlevnad och driva utveckling inom styrning, arbetsmiljö och hållbarhetsarbete i syfte att främja affärsetik, kvalitet, ansvarsfulla inköp och gemensamt ansvar för minskad klimatpåverkan.

Myndigheter, investerare och kreditgivare engageras genom transparent rapportering, riskhantering och uppföljning av hållbarhetsmål.

### Intressenters påverkan på koncernens strategi

Synpunkter från intressenter beaktas löpande och bidrar till att utveckla koncernens styrning, processer och prioriteringar inom verksamheten. Förslag och observationer från medarbetare, kunder, underentreprenörer och leverantörer leder till uppdaterade policies, instruktioner och handlingsplaner, medan insikter från myndigheter, investerare och kreditgivare integreras i riskhantering, rapportering och strategiska beslut.

Genom systematiska uppföljningar och återkoppling säkerställs att intressenternas perspektiv bidrar till kontinuerlig förbättring, transparens och en långsiktigt värdeskapande verksamhet. Resultat från intressentdialoger, undersökningar och utvärderingar används för att förbättra rutiner, arbetsmiljö, leveransprecision och affärsetik, men har inte medfört någon förändring av den övergripande strategin under 2025. I samband med strategiarbetet för 2026 planeras nya intressentdialoger för att kunna tillvarata intressenternas intressen i strategin och affärsplanen.

### Informationsflöden till styrelse och ledning

Intressenters synpunkter på hållbarhetsrelaterade frågor återförs och kommuniceras till styrelse och ledningen genom flera forum och processer:

- Riktade intressentdialoger - i samband med uppdatering av strategi- och affärsplan samt genomförande av dubbel väsentlighetsanalys.

- Ledningens genomgång - regelbunden uppföljning av nyckeltal, avvikelser och observationer från KMA-arbetet samt intressentdialoger.
- Koncernledningsmöten - strategiska diskussioner där resultat från intressentanalyser och hållbarhetsdialoger vägs in i mål- och resursstyrning.
- Ledningsmöten i dotterbolag - uppföljning och diskussion om lokala intressentkontakter, incidenter och förbättringsförslag. Frågor som bedöms ha begränsad påverkan hanteras lokalt, medan återkommande avvikelser, allvarliga incidenter eller frågor med potentiell koncernövergripande påverkan eskaleras vidare.
- Ekonomiledningsgruppen - integrerar hållbarhetsperspektiv i ekonomisk planering, investeringsbeslut och riskhantering.
- Avvikelsehanteringssystem - internt systemstöd för avvikelshantering, internrevisioner och uppföljning av arbetsmiljö- och hållbarhetsrelaterade observationer.
- Ledningssystem - i koncernens gemensamma ledningssystem uppdateras styrande dokument utifrån insikter från intressentdialoger och systematiskt uppföljningsarbete.

Dessa forum säkerställer att intressenters intressen beaktas i både operativa och strategiska beslut inom koncernen.

Intressentgrupp	Kanaler för dialog							
	Påverkad intressentgrupp	Användare av hållbarhetsinformation	Möten	Undersökningar och samtal	Internna plattformar	Digital kommunikation	Nätverksform och branschträffar	Extern rapportering
Styrelse och ledning	●	●	●					
Medarbetare	●		●	●	●			
Kunder	●	●	●	●		●	●	●
Underentreprenörer	●		●		●			
Myndigheter (politiker, Nasdaq och FI)		●	●	●		●	●	●
Leverantörer	●		●		●	●	●	
Investerare och kreditgivare		●	●			●		●

### **Respekt för mänskliga rättigheter och sociala intressen i strategi och affärsmodell**

Bellman Groups strategi och affärsmodell bygger på ett ansvarsfullt och långsiktigt värdeskapande där goda arbetsvillkor, säkerhet och respekt för mänskliga rättigheter är grundläggande. För den egna arbetskraften innebär detta att arbetsrätt, kollektivavtal och internationella normer efterlevs och att en trygg, inkluderande och utvecklande arbetsmiljö prioriteras. Synpunkter från medarbetare används i strategiskt arbete med kompetensförsörjning, säkerhetsfrågor och organisationsutveckling. Krav på hälsa, säkerhet och rättvisa villkor ställs även på de underentreprenörer och leverantörer som bidrar till koncernens verksamhet. Genom löpande uppföljning och hantering av relevanta risker säkerställs att samarbeten sker med aktörer som uppfyller gällande krav och verkar i linje med koncernens värderingar. I samhällen där Bellman Group är verksamma är lokal förankring och dialog centrala delar av affärsmodellen. Synpunkter från boende, kommuner och andra aktörer vägs in i planering och genomförande av projekt för att minimera negativ påverkan och bidra till samhällsnytta. På så vis utgör social hänsyn och respekt för mänskliga rättigheter en integrerad del av koncernens strategiska inriktning och operativa verksamhet.



## ESRS 2 SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Bellman Groups väsentliga påverkan, risker och möjligheter – som identifierades i den dubbla väsentlighetsanalysen (DVA) – framgår av tabellen på nästa sida, där de listas under respektive tematisk standard. Fördjupade beskrivningar av varje väsentlig fråga återfinns i respektive tematiskt avsnitt för följande väsentliga standarder: E1: Klimatförändringar, E4: Biologisk mångfald och ekosystem, E5: Resursanvändning och cirkulär ekonomi, S1: Den egna arbetskraften och G1: Ansvarfullt företagande. S2: Arbetstagare i värdekedjan och S3 Påverkade samhällen omfattas inte i denna hållbarhetsrapport då koncernen valt att tillämpa möjligheten till infasning för dessa standarder, se BP-2

### Koppling mellan påverkan, risker och möjligheter och företags strategi och affärsmodell

Den väsentliga påverkan, risker och möjligheter som identifierats genom DVA:n är nära kopplade till Bellman Groups affärsmodell och strategi. Som helhetsleverantör inom bygg- och anläggningssektorn arbetar koncernen med loss hållning, markarbeten, transport och masshantering – processer som i sig ger upphov till såväl miljömässig som social påverkan.

Dessa frågor adresseras i koncernens strategiska inriktning för perioden 2024–2026, där hållbar verksamhet, cirkulära lösningar och ansvarstagande är centrala fundament. Exempelvis hantaras risker kopplade till växthusgasutsläpp, energianvändning och biologisk mångfald genom pågående satsningar på energieffektivitet, cirkulär masshantering och teknisk rådgivning. Sociala frågor såsom arbetsmiljö, jämställdhet och arbetsvillkor i värdekedjan integreras i strategins ambition om att vara en attraktiv och ansvarstagande arbetsgivare och samarbetspartner. Sammantaget är de väsentliga aspekterna en direkt konsekvens av koncernens operativa kärna. De hanteras systematiskt genom strategiska förflyttningar som bland annat fokuserar på minskad klimatpåverkan, ökad datainsamling, digitalisering, samt fortsatt utveckling av affärsetik, säkerhet och inkludering.

### Finansiella effekter

Under året har det inte identifierats någon väsentlig finansiell effekt kopplat till koncernens identifierade väsentliga risker och möjligheter.

### Påverkan i värdekedjan

Bellman Groups väsentliga påverkan uppstår både inom den egna verksamheten och genom koncernens affärsförbindelser, både uppströms och nedströms. Den egna verksamheten, som omfattar loss hållning, markarbeten, transport och masshantering, ger upphov till faktisk påverkan såsom utsläpp av växthusgaser, energiförbrukning, påverkan på mark och vattenmiljö samt arbetsmiljörisker för egna medarbetare. Dessa är direkt relaterade till den operativa kärnan i affärsmodellen.

Samtidigt förekommer betydande påverkan uppströms och nedströms i värdekedjan, framför allt genom affärsförbindelser med underentreprenörer, leverantörer av maskiner och material samt kunder. Exempel på uppströms påverkan är arbetsvillkor och hälsa och säkerhet vid tillverkning av insatsvaror såsom stål, fordon och sprängmedel. Nedströms finns påverkan kopplat till transportmönster och markanvändning hos kunder, särskilt i infrastrukturprojekt med potentiell påverkan på biologisk mångfald och vattenmiljö.

### Ändringar jämfört med föregående rapporteringsperiod

Jämfört med föregående rapporteringsperiod har två ändringar skett i DVA:n som fått påverkan på rapporteringens omfattning, se beskrivning av processen i IRO-1.

E3 - Vatten och marina resurser - har exkluderats från rapporteringen då den väsentliga frågan om markanvändningens påverkan på vattenmiljön bedömdes vara mer korrekt hänförlig till E4 (Biologisk mångfald och ekosystem), i enlighet med under- och delunderämnena i ESRS-strukturen, i översynen.

G1 - Ansvarfullt företagande - har inkluderats i rapporteringen för att följa branschpraxis och således möta intressenters förväntningar.

### Enhetsspecifika upplysningar

Koncernen har inte inkluderat några enhetsspecifika upplysningar i rapporteringen.

### Resiliens i strategi och affärsmodell

I Bellman Groups strategi och affärsmodell adresseras resiliens mot klimatförändringar, bland annat genom satsningar på cirkulär masshantering, energieffektivisering och successiva investeringar i en mer hållbar maskinpark. Klimataspekter beaktas i planering, upphandling och utförande av projekt, vilket minskar utsläpp och stärker robustheten i leveranskedjan. Samtidigt kvarstår utmaningar kopplade till beroendet av fossila drivmedel och stora transportvolymerna inom verksamheten. Resiliensanalysen är endast genomförd med fokus på klimatförändringar. I översynen av strategi- och affärsplan som är planerad till 2026 planeras övriga områden att inkluderas. Affärsmodellen med rörliga ersättningsmodeller och rollen som underentreprenör ger dock god anpassningsförmåga till förändrade regelverk, kundkrav och marknadsförutsättningar. För mer information om resiliens mot klimatrelaterade risker, se SBM-3 i E1.

### Koppling mellan påverkan på den egna arbetskraften och strategi eller affärsmodell

Den faktiska påverkan på den egna arbetskraften som identifierats som väsentlig – exempelvis arbetsmiljörisker, hälsopåverkan samt utmaningar kring mångfald och jämställdhet – hänger samman med den operativa verksamhetens karaktär och Bellman Groups roll som helhetsleverantör inom bygg- och anläggningssektorn. Strategin omfattar särskilda ambitioner om att förbättra arbetsmiljö, stärka affärsetik och främja inkludering, vilket adresserar denna påverkan. Även om affärsmodellen i sig inte omformas som en följd av identifierad påverkan på den egna arbetskraften, utgör dessa frågor ett underlag för löpande förbättringar i arbetssätt, ledarskap och kompetensförsörjning inom koncernen.

## Väsentlig påverkan samt väsentliga risker och möjligheter

### E1 Klimatförändringar

#### Utsläpp av växthusgaser

Utsläpp av växthusgaser från transporter, energi och inköp i värdekedjan, vilket bidrar till klimatförändringen.

Påverkan, risk eller möjlighet

Plats i värdekedjan

Tidshorisont

Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Tidshorisont		
			Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
●	●	●		●	
●	●		●		
		●		●	
●			●		
	●				●

#### Energiförbrukning

Energiförbrukning kopplad till maskiner, transporter, lokaler och inköp, vilket ökar resursanvändningen och den indirekta klimatpåverkan.

Faktisk negativ påverkan

Faktisk negativ påverkan

#### Behov av stora investeringar för minskad påverkan

Behov av investeringar i energieffektiv och utsläppsnål teknik till följd av ökade lag- och kundkrav, vilket kan medföra ökade omställningskostnader.

Faktisk risk

#### Ökade driftkostnader

Ökade driftkostnader kan uppstå till följd av förändrade regelverk och prisfluktuationer på drivmedel, energi, varor och tjänster.

Potentiell risk

#### Ökad efterfrågan på Bellman Groups tjänster

Klimatrelaterade skador på infrastruktur kan öka efterfrågan på koncernens tjänster inom reparation och återuppbyggnad.

Potentiell möjlighet

### E4 Biologisk mångfald och ekosystem

#### Förändring och förstörande av mark

Infrastrukturprojekt kan förändra och ta mark i anspråk, vilket kan leda till habitatförlust, fragmentering av ekosystem och risk för spridning av invasiva arter.

Faktisk negativ påverkan

#### Markanvändningens påverkan på vattenmiljön

Markanvändning kan ha påverkan på grund- och ytvatten som kan påverka på djur och ekosystem.

Faktisk negativ påverkan

### E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

#### Cirkularitet och avfallsminimering

Cirkulär masshantering och återanvändning av material kan minska avfall, resursanvändning och klimatpåverkan.

Faktisk positiv påverkan

### S1 Den egna arbetskraften

#### Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen

Arbetsmiljörisker i bygg- och anläggningsverksamhet kan leda till olyckor, ohälsa och i allvarliga fall dödsfall, till följd av arbete med maskiner, fordon, sprängning, buller, damm och farliga ämnen.

Faktisk negativ påverkan

#### Mångfald och jämställdhet i egna verksamheten

Utmaningar kopplade till jämställdhet och mångfald i verksamheten, vilket kan påverka inkludering, kompetensförsörjning och jämställdhetsutveckling.

Faktisk negativ påverkan

### S2 Arbetstagare i värdekedjan

#### Arbetsvillkor och rättvis anställning

Risker kopplade till arbetsvillkor och rättvis anställning i värdekedjan, vilket kan leda till utnyttjande av arbetstagare, osäkra anställningsförhållanden och bristande arbetsrättigheter.

Faktisk negativ påverkan

#### Hälsa och säkerhet uppströms och nedströms

Risk för olyckor, arbetsskador och ohälsa i upp- och nedströmsledet av värdekedjan, vilket kan leda till allvarliga personskador och i värsta fall dödsfall.

Faktisk negativ påverkan

### S3 Påverkade samhällen

#### Bidrag till samhällsinfrastrukturen för social och ekonomisk utveckling

Bidrag till social och ekonomisk utveckling genom utveckling och underhåll av samhällsinfrastruktur, vilket stärker lokalsamhällets funktion och livskvalitet.

Faktisk positiv påverkan

### G1 Ansvarfullt företagande

#### Korruption och mutor

Risk för korruption, mutor och oegentligt agerande i affärsrelationer och upphandlingsprocesser, vilket kan underminera förtroende, rättvis konkurrens och regelbundenhet.

Potentiell risk

# Påverkan, risker och möjligheter

## ESRS 2 IRO-1 Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter

För att uppfylla kraven i ÅRL och för att driva hållbarhetsarbetet framåt har Bellman Group genomfört en dubbel väsentlighetsanalys (DVA) i enlighet med ESRS.

En initial DVA utfördes 2023 och omfattade identifiering av både faktisk och potentiell påverkan på miljö och människor, inklusive mänskliga rättigheter, samt hållbarhetsrelaterade finansiella risker och möjligheter.

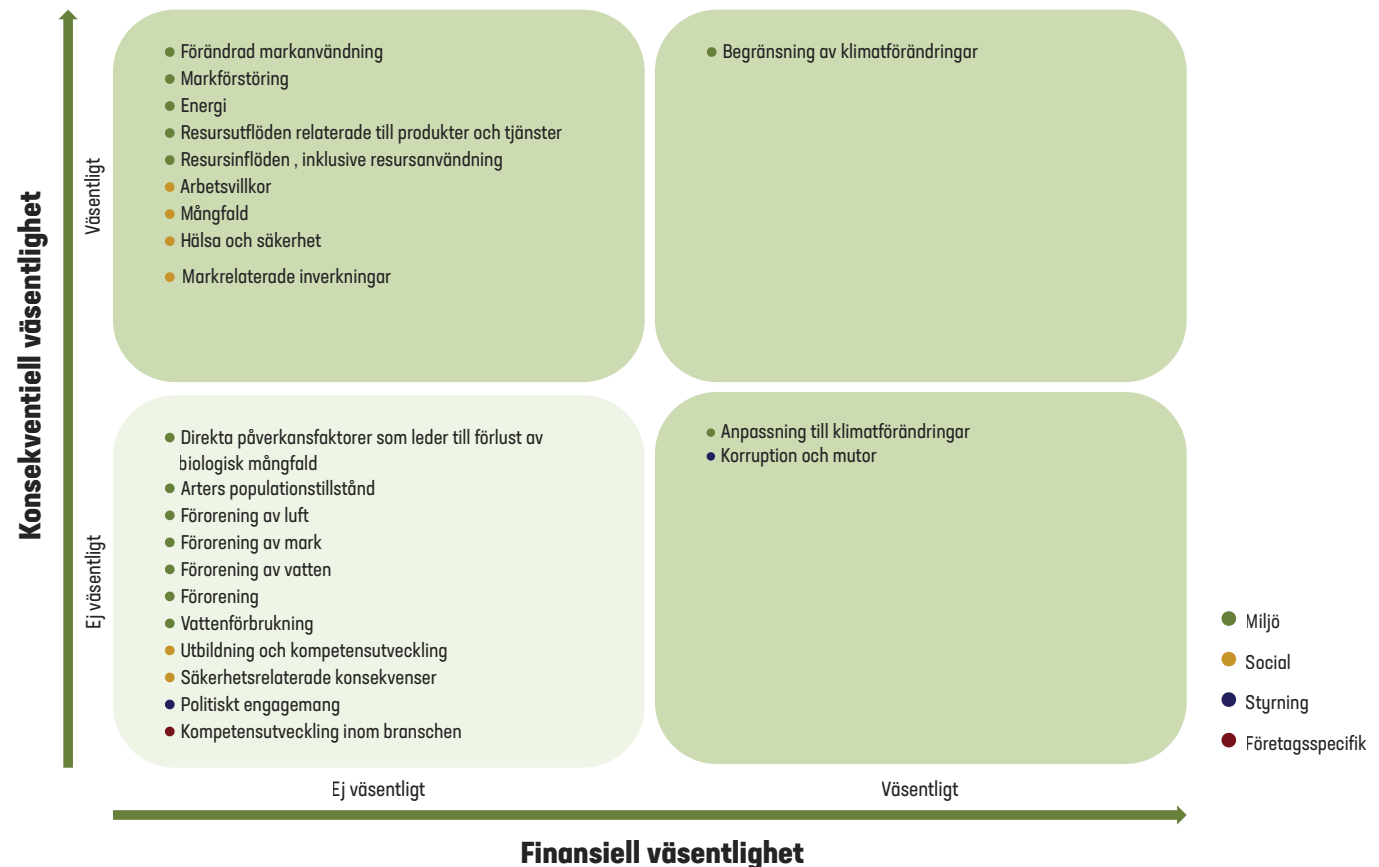
Analysen inleddes med en skrivbordsstudie av hela värdekedjan - uppströms till nedströms - med utgångspunkt i branschspecifika förutsättningar, interna dokument som exempelvis koncernens hållbarhetsrapporter och externa källor som forskningsstudier och myndighetskällor. Extern expertis konsulterades kopplat till biologisk mångfald, klimat- och miljöpåverkan, cirkularitet och samhällsperspektivet. Riktade intressent dialoger genomfördes med kunder. Analysen genomfördes på en kvalitativ nivå och urvalet av källor bedöms ge en representativ övergripande bild av koncernens påverkan, risker och möjligheter. Arbetet genomfördes i enlighet med principerna och riktlinjerna för dubbel väsentlighet i ESRS 1, avsnitt 3. I analysen har identifierade påverkan och beroenden legat till grund för identifieringen av relaterade risker och möjligheter. Risker och möjligheter har således bedömts som potentiella konsekvenser av koncernens påverkan på samt beroenden av bland annat arbetskraft, materialflöden, fortsatt samhällsutveckling och tillståndspliktig verksamhet.

Samtliga hållbarhetsfrågor från ESRS 1, AR 16 analyserades utifrån olika perspektiv: faktisk/potentiell påverkan, positiv/negativ påverkan, tidshorisont och påverkan i värdekedjan och identifierade påverkan, risker och möjligheter benämndes mer konkret kopplat till verksamheten. Dessutom inkluderades frågor relevanta för branschen som inte explicit omfattas av ESRS. En intressentdialog med interna och externa parter kompletterade

skrivbordsstudien. I Bellman Groups väsentlighetsmatris visas en summerande bild över hur dessa hållbarhetsfrågor i ESRS 1, AR 16 bedömdes i analysen. Resultatet blev en bruttolista med påverkan, risker och möjligheter som efter analys reducerades till en nettolista med 29 prioriterade frågor. Väsentligheten av påverkan bedömdes utifrån allvarlighetsgrad (kombination av grad av påverkan, omfattning och återställbarhet) enligt en 15-gradig skala. Positiv påverkan bedömdes utifrån grad av påverkan och omfattning (1-10), medan sannolikhet inkluderades för potentiella effekter. Tröskelvärden sattes till  $\geq 10$  för negativ påverkan och  $\geq 8$  för positiv påverkan. Frågor som rör mänskliga rättigheter prioriterades utifrån allvarlighetsgrad snarare än sannolikhet. Finansiella risker och möjligheter bedömdes med Bellman Groups riskmatris

(liten-stor effekt  $\times$  liten-stor sannolikhet), där kombinationen stor/stor ansågs väsentlig. Totalt identifierades åtta väsentliga områden, vilka fastställdes av koncernledningen. Under våren 2025 genomfördes en översyn av DVA:n i tre steg: (1) analys av omvärld, värdekedja och affärsmodell via enkät till interna nyckelpersoner, (2) granskning och eventuell omvärdering av tidigare väsentliga frågor samt identifiering av nya, och (3) viktning och validering i en workshop med koncernledningen. Resultatet blev en ny fråga som bedömdes som ej väsentlig, en uppdaterad skrivelse avseende konkurrensfördel kopplat till ökad cirkularitet samt att frågan avseende markanvändningens påverkan på vattenmiljön omvärderades till att falla in under E4 - Biologisk mångfald och ekosystem snarare än E3 - Föroreningar. Detta ledde således till att E3:an inte blev ett väsentligt område.

## Bellman Groups väsentlighetsmatris



Den uppdaterade analysen validerades av koncernledningen och granskades därefter av bolagets revisorer.

Revisorns granskning identifierade behov av justeringar i DVA:n, vilket föranledde en uppdatering av DVA:n under hösten 2025 innan den slutligen kunde antas av styrelsen och utgöra grunden för hållbarhetsrapporteringen. Justeringarna omfattade förtydliganden, omvärderingar och uppdelningar av vissa frågor för att öka tydligheten och säkerställa överensstämmelse med branschpraxis. Bland annat delades en tidigare sammanslagen fråga om klimatanpassning och klimatpåverkan upp i två separata frågor, och cirkularitet samt ökad återvinning av massor särskildes från frågor om optimerade transporter. Även aspekter kopplade till hälsa och säkerhet delades upp så att risker i den egna verksamheten skiljdes från risker som berör underentreprenörer och andra aktörer på gemensamma arbetsplatser. I samband med översynen beaktades även intressenternas förväntningar kopplat till hållbarhetsrapporteringen baserat på branschpraxis. Frågor som ansågs vara branschpraxis att inkludera i rapporteringen klassades som väsentliga även om de inte nådde tröskelvärdet i den numeriska analysen. Samtliga justeringar validerades av koncernledningen och bedömdes som mindre, utan påverkan på helhetsbedömningen, men med tillägg av GI, ansvarsfullt företagande, som ny väsentlig standard.

### Finansiell väsentlighet

För bedömning av finansiella risker och möjligheter användes Bellmans riskmetodik – liten, medium, stor – för såväl finansiell effekt som sannolikhet. De risker eller möjligheter som ansågs ha en stor finansiell effekt samt stor sannolikhet bedömdes vara väsentliga.

### Identifiering av påverkan, risker och möjligheter relaterade till specifika hållbarhetsfrågor

#### Klimatförändringar

Bedömningarna av klimatrelaterade påverkan, risker och möjligheter har grundats på en kombination av intern dokumentation, däribland koncernens egna hållbarhetsrapporter, samt intervjuer med interna och externa experter. Underlaget visar att bygg- och anläggningssektorn är en utsläppsintensiv bransch

där transporter, arbetsmaskiner och materialhantering bidrar till betydande utsläpp av växthusgaser, vilket har gett stöd för att identifiera koncernens klimatpåverkan som väsentlig. Samtidigt har klimatförändringarnas påverkan på verksamheten identifierats som väsentlig i form av både risker och möjligheter. DVA:n har kompletterats med en klimatscenario- och resiliensanalys – en fördjupad analys av klimatrelaterade risker och möjligheter – som bekräftar affärsmöjligheter kopplade till klimatanpassning samt risker relaterade till ökade kostnader vid en snabb omställning. Omställningen av koncernens fossilberoende fordons- och maskinpark bedöms vara förenad med betydande utmaningar, där genomförandet i hög grad är beroende av teknikutveckling, tillgång till förnybara drivmedel samt kostnads- och investeringsförutsättningar.

Resiliensanalysen genomfördes under hösten 2025 med interna resurser och expertis och fokuserade på den egna verksamheten. Externa rapporter användes som underlag i beskrivningarna av klimatscenario. Analysen genomfördes på koncernnivå och omfattar samtliga verksamhetsområden, loss hållning, schaktning transport, avsättning av massor och förädling av mark. Exempelvis identifierades att milda vintrar kan möjliggöra längre arbetsperioder, då arbete inte behöver pausas på grund av kalla förhållanden och att dyra investeringar i fordon och maskiner med lägre utsläpp behöver genomföras för att möta kraven i en snabb omställning. Omställning av fordon och maskiner är identifierat som ett särskilt viktigt och utmanande område i en omställning till en klimatneutral ekonomi. Koncernen har begränsade fasta tillgångar och är därför inte särskilt sårbar vad gäller fysiska klimatrisker. Syftet med analysen var att skapa en första samlad bild av koncernens exponering för klimatrelaterade risker och möjligheter och betraktas som ett första steg i ett långsiktigt resiliensarbete som kommer fortsätta utvecklas. I analysen beaktades två huvudsakliga typer av risker:

- **Fysiska risker** som uppstår till följd av direkta effekter av klimatförändringar och utgörs till exempel av extrema väderhändelser, förändrade temperaturer, nederbörds-mönster och havsnivåhöjning.

- **Omställningsrisker** som är kopplade till samhällets övergång till en koldioxidsnål ekonomi och innefattar till exempel förändrade regleringar, marknadsförutsättningar, tekniskiften och förändrade kundbeteenden.

För att analysera potentiella risker och möjligheter har tre klimatscenarier<sup>3</sup> tillämpats. Dessa baseras på etablerade scenarier från International Panel on Climate Change (IPCC) och har anpassats för att spegla olika nivåer av klimatomställning:

- **Ambitiös omställning** – Detta scenario motsvarar ett globalt omställningsspår som är förenligt med Parisavtalets mål om att begränsa den globala temperaturökningen till väl under 2 °C och helst 1,5 °C jämfört med förindustriell nivå. Scenariot innebär kraftfulla klimatpolitiska styrmedel, höga koldioxidpriser och snabb teknikutveckling, vilket leder till omfattande utsläppsminskningar. Fysiska klimatrisker begränsas av att uppvärmningen stabiliseras på en lägre nivå.
- **Begränsad omställning** – Detta scenario speglar en mer gradvis och partiell klimatomställning, där vissa åtgärder införs men där styrmedel och utsläppsminskningar inte är tillräckliga för att nå Parisavtalets temperaturmål. Det motsvarar en global temperaturökning på omkring 3 °C. Scenariot präglas av måttliga klimatpolitiska åtgärder, med viss teknikutveckling men utan genomgripande systemförändringar.
- **Ingen omställning** – Detta scenario utgår från ett så kallat business-as-usual-förlopp, där inga ytterligare klimatpolitiska åtgärder införs utöver dagens beslutade styrmedel. Utsläppen fortsätter att öka kraftigt, vilket resulterar i en temperaturökning som troligtvis överstiger 4 °C. Scenariot präglas av låga koldioxidpriser, avsaknad av styrmedel och stora fysiska klimatrisker.

Varje scenario för fysiska risker har analyserats utifrån tre olika tidshorisonter kort (likställdes med dagens förutsättningar), medellång (perioden 2041-2070) och lång (perioden 2071-2100) tidshorisont. Omställningsriskerna analyserades utifrån ett kort

3 Klimatscenariona påverkar inte den finansiella rapporteringen.

(2025–2041) och medellångt (2041–2070) tidsperspektiv. De olika tidsperspektiven valdes baserat på tillgängliga data för respektive risktyp. I den övergripande resiliensbedömningen har risker och möjligheter vägts samman över samtliga tidshorisonter för att ge en samlad bild av potentiella konsekvenser över tid. Resultatet av klimatscenario- och resiliensanalysen redovisas i SBM-3 under E1.

### **Föroreningar**

Bedömningen av frågor kopplade till föroreningar har utgått från intern miljödokumentation samt intervjuer med KMA-ansvariga och externa experter. Underlaget har kompletterats med vetenskapliga studier som tydliggör effekter av buller och andra föroreningar på ekosystem och människors hälsa. Detta har gett grund för att identifiera relevanta påverkanstyper och relaterade regulatoriska och finansiella risker och kunna bedöma föroreningar som en ej väsentlig hållbarhetsfråga

### **Vatten och marina resurser**

Bedömningarna inom området vatten och marina resurser har baserats på intern miljörelaterad dokumentation, expertintervjuer och relevanta branschällor. Information från Boverket om markanvändningens påverkan på vattenmiljöer har varit vägledande, särskilt avseende avrinning, sedimentpåverkan och risk för vattenförorening vid schaktning och masshantering. Vatten och marina resurser har bedömts som en ej väsentlig fråga för Bellman Group.

### **Biologisk mångfald och ekosystem**

Inom biologisk mångfald har bedömningarna grundats på expertintervjuer och externa källor, däribland vetenskapliga artiklar om habitatförändringar orsakade av buller, markarbeten och fragmentering av livsmiljöer. Underlaget har kompletterats med information från Sveriges Lantbruksuniversitet, Naturvårdsverket och länsstyrelsernas vägledningar om naturvärden och ekosystemtjänster, vilket gett stöd för att identifiera relevanta effekter och risker kopplade till tillståndsprocesser och ökade samhällskrav.

Som en del av denna bedömning har även en översyn genomförts av koncernens anläggningar i förhållande till skyddade naturmiljöer. En begränsad del av verksamheten ligger nära områden med värdefull natur, se sammanställning i Bilaga 4. Gällande tillstånd

innehåller dock villkor som syftar till att minimera eventuell negativ påverkan på biologisk mångfald. Ingen separat analys av koncernens beroenden av biologisk mångfald och ekosystemtjänster har hittills genomförts, men vissa aspekter beaktas i tillståndsprövningar. Koncernen har inte heller genomfört några särskilda analyser avseende omställningsrisker, fysiska risker eller systemrisker kopplade till biologisk mångfald och ekosystem. Koncernen har i nuläget inte heller genomfört någon scenarioanalys avseende biologisk mångfald.

Vad gäller dialog med berörda samhällen sker detta inom ramen för tillståndsprocesserna i form av samråd med exempelvis markägare, lokala boende och myndigheter. I tillämpliga fall tillvaratas därigenom lokal och traditionell kunskap, se exempel i E4-3. DVA:n identifierade biologisk mångfald och ekosystem som en väsentlig hållbarhetsfråga att rapportera.

### **Resursanvändning och cirkulär ekonomi**

Bedömningarna inom området resursanvändning och cirkulär ekonomi har baserats på en kvalitativ analys av intern information från koncernens affärsområden, med särskilt fokus på masshantering och återvinning och återanvändning av schaktmaterial inom den egna verksamheten. Analysen har utgått från antagandet att den huvudsakliga påverkan, samt relaterade risker och möjligheter, uppstår i samband med hantering av materialflöden vid koncernens anläggningar och entreprenadprojekt. Externa referenser, såsom underlag från Trafikverket, har inkluderats för att belysa övergripande förutsättningar för cirkulära arbetsätt inom anläggningssektorn.

Bedömningen har i huvudsak avgränsats till den egna verksamheten. Uppströms- och nedströmsled i värdekedjan har inte analyserats i detalj inom ramen för DVA-arbetet, men har beaktats på en övergripande nivå, exempelvis i relation till tillgång till schaktmaterial och efterfrågan på återvunna massor. Underlagen har sammantaget gett stöd för att identifiera miljömässiga och finansiella effekter kopplade till materialflöden, resurseffektivitet och hantering av restprodukter som väsentliga frågor för Bellman Group, vilket också bekräftats i den genomförda dubbla väsentlighetsbedömningen.

De interna resurser som deltagit i DVA-arbetet representerar olika delar av verksamheten, vilket innebär att samtliga

verksamhetsställen har beaktats vid identifieringen av påverkan, risker och möjligheter kopplade till resursanvändning och cirkulär ekonomi. Några särskilt utsatta eller direkt påverkade grupper har inte identifierats inom ramen för analysen, då påverkan i huvudsak bedöms vara lokal och reglerad genom tillståndspliktig verksamhet. Berörda samhällen har inte samråtts direkt inom ramen för DVA-processen utan sker genom de samråds- och tillståndsprocesser som krävs enligt miljöbalken, exempelvis vid B-tillstånd där Länsstyrelsen är tillsynsmyndighet. För övrig verksamhet bedöms påverkan på närliggande samhällen vara begränsad, varvid samråd genomförs vid behov utifrån verksamhetens art och omfattning.

DVA:n identifierade resursanvändning och cirkulär ekonomi som en väsentlig hållbarhetsfråga att rapportera.

### **Ansvarsfullt företagande**

Koncernen har identifierat väsentliga påverkan, risker och möjligheter kopplat till ansvarsfullt företagande genom samma process för dubbel väsentlighet som beskrivs tidigare i detta avsnitt. Inom området affärsetik har metodiken särskilt fokuserat på risker kopplade till oegentligheter, korruption och bristande transparens i upphandlingar och projektgenomförande. Bedömningarna har baserats på koncernens specifika förutsättningar med hänsyn till verksamhetsstruktur, bransch och geografi. Underlaget har utgjorts av interna styrdokument, såsom uppförandepolicy och riskpolicy, samt expertintervjuer inom koncernen, och har kompletterats med externa källor, däribland Curbing Corruption och GIACC (Global Infrastructure Anti-Corruption Centre). Utöver den ursprungliga DVA-processen genomfördes översyner av analysen där frågornas väsentlighet även bedömdes utifrån rapporteringspraxis i branschen, vilket medförde att frågan om korruption och mutor bedömdes som väsentlig.

### **Beslutsprocesser och intern kontroll**

Beslutsprocessen för väsentlighetsbedömningen inom DVA:n leddes av koncernens hållbarhetsfunktion och inkluderade workshop med ledning för viktning och prioritering av frågor. Resultatet validerades av koncernledningen och granskades därefter av bolagets revisorer. Internkontroll sker genom dokumentation av bedömningsgrunder, spårbarhet i poängsättning och årlig översyn av analysen.

### **Integration i företagets övergripande styr- och ledningsprocesser**

De identifierade riskerna från DVA:n har integrerats i koncernens övergripande riskhanteringsprocess genom justeringar av formuleringar i tidigare identifierade riskområden. Arbetet har bidragit till ökad tydlighet i hållbarhetsrelaterade risker och används som kompletterande underlag vid uppdatering av koncernens samlade riskregister. Hållbarhetsrelaterade risker prioriteras och rangordnas tillsammans med övriga strategiska, operativa och finansiella risker. I den samlade riskbedömningen bedöms inga hållbarhetsrelaterade risker tillhöra de fem högst prioriterade riskerna, medan en hållbarhetsrelaterad risk har identifierats inom de tio högst prioriterade riskerna bland de totalt 27 identifierade riskerna. De fem högst prioriterade riskerna hanteras av koncernledningen, övriga risker hanteras av respektive riskägare. Den högst prioriterade hållbarhetsrelaterade risken avser volatilitet och ökade inköspriser på bland annat drivmedel och råvaror vilket kan leda till ökade kostnader. Övriga hållbarhetsrelaterade risker har bedömts ha medel till låg prioritet i förhållande till koncernens totala riskexponering. De hållbarhetsrelaterade möjligheterna som identifierades har presenterats för ledningsgruppen i samband med valideringen av den dubbla väsentlighetsanalysen och tas därigenom vidare i verksamheten.

### **ESRS 2 IRO-2 - Upplyningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport**

Som ett resultat av DVA:n har sju tematiska standarder bedömts som väsentliga att rapportera på i tillägg till den obligatoriska ESRS 2. Fem av dessa inkluderas i årets hållbarhetsrapport medan två kommer att fasas in i framtida rapporter i enlighet med de infasningstakter som bestäms i Europa kommissionens förenklingspaket, se BP-2. Förteckning av de upplyningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport återfinns i Bilaga 1. Där finns också en förteckning över datapunkter i hållbarhetsrapporten som härrör från annan EU-lagstiftning i Bilaga 2.

# Miljöupplysningar



# Taxonomiförordningen

**Bellman Group omfattas av de krav som följer av artikel 8 i EU:s taxonomiförordning EU 2020/852 ("EU-taxonomin"). I nedan rapportering beskrivs hur Bellman Group verksamhet omfattas och hur den är förenlig med EU-taxonomin. Från rapporteringen för 2025 applicerar vi de uppdaterade delegerade akterna inom EU-taxonomin som antogs av EU i januari 2026.**

## Bedömning av överensstämmelse med EU-taxonomin

För att avgöra vilka av koncernens verksamheter som omfattas av EU-taxonomin har en utvärdering genomförts av verksamheterna inom dotterbolagen i förhållande till de ekonomiska aktiviteter som beskrivs i de delegerade förordningar som fastställts inom ramen för EU-taxonomin relaterat till de två klimatomålen samt de fyra miljömålen. Identifiering av vilka verksamheter som är relevanta har krävt tolkningar av taxonomin samt den delegerade förordningen.

Bellman Groups tolkning är att för att en ekonomisk verksamhet, enligt definitionen i taxonomin, ska anses omfattas, måste verksamheten generera extern omsättning, utföras av Bellman Group samt uppfylla beskrivningen av verksamheten i den delegerade förordningen. Baserat på denna tolkning är slutsatsen att stora delar av verksamheten inte omfattas av EU-taxonomin. De verksamheter som omfattas är relaterat till målet att begränsa klimatförändringarna och berör tjänster avseende vägtransport av gods och materialåtervinning av ofarligt avfall samt vissa av koncernens inköp och leasing av personbilar samt förvärv och leasing av byggnader, medan övriga tjänster relaterat till exempelvis sprängning, schaktning och hantering av massor för närvarande inte omfattas.

Baserat på de ekonomiska aktiviteter som anses omfattas har ytterligare utvärdering genomförts avseende vilka av dessa aktiviteter som är att klassa som förenliga med EU-taxonomin. Utvärderingen genomfördes genom en djupgående analys av transporttjänster, materialåtervinning av ofarligt avfall samt inköp och leasing av personbilar och fastigheter huruvida de uppfyller kriterierna att väsentligt bidra till att begränsa

klimatförändringar och huruvida de inte orsakar någon betydande skada på de övriga fem miljömålen som definierats under ramen för EU-taxonomin.

### Tjänster avseende vägtransport av gods

I dagsläget saknar vi tillräcklig med information för att kunna bedöma förenlighet med kriterierna för denna aktivitet för både koncernens och underentreprenörernas egna fordon. Bellman Group anses vara huvudman för de transporttjänster som genomförs av underentreprenörerna och således bedöms även dessa omfattas av EU-taxonomin.

I dagsläget är inga av koncernens eller underentreprenörernas egna fordon klassade som fordon med noll direkta koldioxidutsläpp eller klassade som utsläppsfria eller utsläppsnåla tunga fordon baserat på tillgänglig information. Detta innebär att kriterierna i EU-taxonomin avseende att väsentligt bidra till att begränsa klimatförändringarna inte uppfylls. Läs mer om hur vi arbetar med klimatfrågan under E1.

### Materialåtervinning av ofarligt avfall

Flera av dotterbolagen bedriver deponier där primärt inerta jordmassor och schaktmassor tas emot och återvinns. Då materialet i dessa fall används som återfyllnad och/eller till återfyllnadsändamål bedöms denna typ av verksamhet inte omfattas av kategori CCM 5.9 Materialåtervinning av ofarligt avfall i EU-taxonomin. Läs mer om hur vi hanterar massor och cirkulära flöden under E5.

### Inköp av taxonomi-relaterade produkter och tjänster

Enligt EU-taxonomin ska även kapitalutgifter och driftsutgifter inkluderas, vilka relaterar till inköp av produkter och tjänster hänförliga till verksamheter som omfattas av EU-taxonomin men som inte genererar intäkter som är direkt förknippade med verksamheten i fråga. En förutsättning är att dessa inköp bidrar till utsläppsminskningar och att leverantörens verksamhet och/eller produkt omfattas och är förenlig med EU-taxonomin. Baserat på genomförd utvärdering har inköp och leasing av personbilar (aktivitet CCM 6.5 Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon) samt leasing och förvärv av byggnader (aktivitet CCM 7.7 Förvärv och ägande av byggnader) bedömts vara relevanta. Koncernens personbilar och byggnader är inte

förknippade med externa intäkter utan används för att stödja övriga verksamhet.

Personbilar som släpper ut mindre än 50 g CO<sub>2</sub>/km fram till 31 december 2025 och därefter 0 g CO<sub>2</sub>/km anses väsentligt bidra till att begränsa klimatförändringarna enligt definitionen i EU-taxonomin. Koncernen har under året köpt in eller leasat cirka 25 elbilar eller laddhybrider med utsläpp under 50 g CO<sub>2</sub>/km. För dessa personbilar har kriterierna för att inte orsaka betydande skada på övriga miljömål utvärderats. Då tillräcklig information inte finns tillgänglig, har inte förenlighet med dessa kriterier kunnat säkerställas för de personbilar som köpts in eller leasats under året.

Gällande byggnader, har även de som tillkommit under året utvärderas mot kriterierna för väsentligt bidrag och kriterierna för att inte orsaka betydande skada på övriga miljömål. Då tillräcklig information inte finns tillgänglig, har förenlighet med dessa kriterier inte kunnat säkerställas under året. Då byggnader understiger 10% av våra totala kapitalutgifter och inte är en del av vår kärnverksamhet bedömer vi att denna verksamhet är icke-väsentlig för oss i enlighet med uppdaterade delegerade akterna inom EU-taxonomin. Av denna anledning rapporteras dessa som icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga i sammanfattningstabellen nedan.

### Minimiskyddsåtgärder

Inom Bellman Group pågår arbete med att formalisera arbetet kring minimiskyddsåtgärder avseende mänskliga rättigheter, anti-korruption, beskattning och rättvis konkurrens. Med minimiskyddsåtgärder avses att koncernen har processer för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Bellman Group har en uppförandekod som gäller för anställda och underentreprenörer och processer har implementerats för att följa upp denna. Vidare finns ett visuellblåsningssystem på plats för att fånga upp eventuella oegentligheter både inom koncernens verksamhet och i värdekedjan. Ett fortsatt arbete behövs för att stärka och formalisera arbetssätt och processer i linje med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s

vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter vilket inte har slutförts ännu. Läs mer under GOV-4, S1, samt G1.

## Redovisningsprinciper

Inom ramen för redovisning i linje med EU-taxonomin definieras omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter enligt nedan. Definition av kapitalutgifter och driftsutgifter skiljer sig här från vår ordinarie finansiella rapportering. Redovisningen av den andel av verksamheten som omfattas av EU-taxonomin har baserats på den andel av omsättningen, kapitalutgifterna och driftsutgifterna som är direkt hänförliga till de verksamheter inom Bellman Group som omfattas av eller är förenlig med EU-taxonomin enligt ovan. Information om de verksamheter som omfattas eller är förenliga med EU-taxonomin baseras på information hänförlig från relevanta resultat- och kostnadsställen inom koncernen. Vid sammanställningen av informationen har kontroll genomförts i syfte att säkerställa att belopp inte dubbelräknats.

### Omsättning

Redovisningen av total omsättning motsvarar koncernens nettoomsättning från koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat, se not K4.

### Kapitalutgifter

Redovisning av totala kapitalutgifter avser tillägg till materiella och immateriella tillgångar under året före avskrivningar, omvärderingar och nedskrivningar samt undantaget förändringar av verkligt värde. Vidare ingår tillägg i nyttjanderätter samt materiella och immateriella tillgångar som härrör från rörelseförvärv exklusive goodwill. Se not K10 avseende tillkommande nyttjanderätter, K15 och K16 avseende tillägg till immateriella anläggningstillgångar respektive materiella anläggningstillgångar.

### Driftsutgifter

Redovisningen av driftsutgifter inom ramen för EU-taxonomin omfattar koncernens direkta kostnader som avser byggnadsreparationer, kortsiktiga leasingavtal och underhåll och reparationer. Den större delen av Bellman Groups driftsutgifter relaterar till underhåll och reparationer av fordon och maskiner.

## Väsentliga förändringar mot föregående år

Rapporteringen i enlighet EU-taxonomin baseras på tolkningar om hur de delegerade förordningarna ska appliceras. Bellman Group kommer framgent att uppdatera rapporteringen i enlighet med den tillgängliga information och vägledning som finns. Under året har de uppdaterade delegerade akterna inom EU-taxonomin tillämpats, inklusive uppdaterade rapporteringstabeller. Detta har även medfört att vi bedömt att verksamheten CCM 7.7 Förvärv och ägande av byggnader har bedömts som icke-väsentlig. Vidare har fordon som klassas som N1 Lätta lastbilar (i enlighet med registrering hos Transportstyrelsen) rapporterats enbart under verksamheten CCM 6.6 Tjänster avseende vägtransport av god, i stället för uppdelat mellan denna och CCM 6.5 Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon.

## Redovisning av resultatindikator

Nedan presenteras en sammanfattningstabell samt tabeller för respektive resultatindikator (omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter) inom ramen för EU-taxonomin.

### Sammanfattning

Andel av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin och är förenliga med taxonomikraven - upplysningar som omfattar år 2025 (sammanfattade centrala resultatindikatorer):

Räkenskapsår 2025															
Central resultatindikator	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Andel av verksamheten som är förenlig med taxonomikraven	Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Andel av möjliggörande verksamhet	Andel av omställningsverksamhet	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår 2024	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår 2024
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Förureningar	Biologisk mångfald					
	MSEK	%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	MSEK	%	
Omsättning	4003	31%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0	0%	
Kapitalutgifter	289	22%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0	0%	
Driftsutgifter	185	28%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0	0%	

## Omsättning

Andel av omsättning som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2025 (uppdelning efter verksamhet):

### Rapporterade indikatorer omsättning

Räkenskapsår 2025													
Ekonomiska verksamheter	Kod	Andel av omsättning som omfattas av taxonomin	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av omsättning)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig omsättning)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Möjliggörande verksamheter	Omsättningsverksamhet	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
Text		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	31%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Summan av förenligheten per mål				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Centrala resultatindikatorer totalt (omsättning)		31%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## Kapitalutgifter

Andel av kapitalutgifter som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2025 (uppdelning efter verksamhet)

### Rapporterade indikatorer kapitalutgifter

Räkenskapsår 2025													
Ekonomiska verksamheter	Kod	Centrala resultatindikatorer som omfattas av taxonomikraven (andel kapitalutgifter som omfattas av taxonomin)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av kapitalutgifter)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig driftsutgifter)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamhet	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
Text		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	CCM 6.5	5%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	17%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Summan av förenligheten per mål					0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Centrala resultatindikatorer totalt (omsättning)		31%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## Driftsutgifter

Andel av driftsutgifter som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomi eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2025 (uppdelning efter verksamhet)

### Rapporterade indikatorer driftsutgifter

Räkenskapsår 2025													
Ekonomiska verksamheter	Kod	Centrala resultatindikatorer som omfattas av taxonomikraven (andel kapitalutgifter som omfattas av taxonomi)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av kapitalutgifter)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig driftsutgifter)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamhet	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
Text		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	28%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Summan av förenligheten per mål					0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Centrala resultatindikatorer totalt (driftsutgifter)		28%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

# E1 Klimatförändringar

Bellman Group verkar inom en bransch med hög klimatpåverkan. Att minska koncernens påverkan på klimatet i form av minskade utsläpp är en grundpelare i koncernens hållbarhetsarbete. På grund av klimatförändringarna påverkas även koncernen finansiellt genom behov av uppdaterad maskin- och fordonspark till följd av ökade kund- och lagkrav samt till följd av ökade driftkostnader, exempelvis priset på energi och drivmedel.

## E1-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna

Bellman Group har i dagsläget ingen fastställd omställningsplan för begränsning av klimatförändringar och tillämpar för närvarande inga lösningar eller beräkningsmetoder för koldioxidinfångning i den egna verksamheten. Arbetet med att ta fram en omställningsplan planeras att påbörjas under 2026, med syfte att identifiera relevanta åtgärder för att långsiktigt minska koncernens klimatpåverkan.

Koncernen har sedan tidigare ett mål om klimatneutralitet till år 2045 avseende scope 1 och 2. Målet är inte i linje med Parisavtalets 1,5°C-mål, bland annat eftersom det inte omfattar utsläpp i hela värdekedjan. Målet avser i stället de utsläppskategorier där koncernen har störst rådighet och tillgång till tillförlitliga uppföljningsdata. Tidigare hade koncernen ytterligare ett mål kopplat till minskad klimatpåverkan, nämligen 10 procent minskade utsläpp 2024 jämfört med 2021. Målet avsåg utsläppsinintensitet (ton CO2e/MSEK) med koncernens nettointäkter som bas och omfattade scope 1 och 2. Målet uppnåddes inte bland annat på grund av den sänkta reduktionsplikten under 2024. Reduktionsmålet bidrog dock till att sätta fokus på klimatfrågan inom organisationen även om ändringarna i reduktionsplikten försvårade möjligheten att följa utvecklingen över tid.

Mot bakgrund av att en omställningsplan ännu inte har fastställts har inga specifika mål, planer eller finansiella resurser, som exempelvis kapitalutgifter eller driftkostnader, identifierats eller formellt allokerats för att anpassa verksamheten till kriterierna i de delegerade förordningarna om begränsning av

### Klimatförändringar

Väsentliga risker, påverkan och möjligheter

	Påverkan, risk eller möjlighet	Plats i värdekedjan			Tids-horisont		
		Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
<b>Utsläpp av växthusgaser</b> - Byggssektorn står för en femtedel av Sveriges totala utsläpp av växthusgaser och bidrar dessutom till betydande utsläpp utomlands genom importvaror. Bellman Group orsakar utsläpp genom hela sin värdekedja, särskilt inom scope 3, till följd av transport, energianvändning, bränsleförbrukning, tjänsteresor, avfall samt inköp av varor och tjänster. Dessa utsläpp bidrar till klimatförändringen. Samtidigt kan ökade energipriser försvåra eller fördröja en snabb klimatomställning. Med miljövänligare motorer, effektivare projekthantering och upphandling som leder till färre och kortare transporter kan dock både utsläpp och luftföroreningar minska.	Faktisk negativ påverkan	●	●	●	●		
<b>Energiförbrukning</b> - Bygg- och anläggningsindustrin, inklusive Bellman Group, bidrar till energiförbrukning genom att använda energi under projekt för att driva bland annat byggmaskiner och transportfordon. Också elanvändning och uppvärmning i och av verksamhetslokaler bidrar till energianvändning. Dessutom kräver tillverkning av alla inköpsvaror som maskiner och fordon energikrävande processer, vilket ytterligare ökar energiförbrukningen.	Faktisk negativ påverkan	●	●		●		
<b>Behov av stora investeringar för minskad påverkan</b> - Ökade kundkrav på hållbarhet och minskade koldioxidutsläpp kan kräva uppgraderad maskinpark för förbättrad energieffektiviteten, investeringar i mer bränsleeffektiva maskiner eller att övergå till alternativa drivmedel och teknologier, såsom elektrifiering av maskiner.	Faktisk risk			●		●	
<b>Ökade driftkostnader</b> - Ökad reglering, nya förutsättningar för stadsplaneringar och andra förändringar på marknaden kan över tid leda till prisökningar på exempelvis varor, tjänster och drivmedel. Svängningar i priser på till exempel diesel gör att förutsättningarna i ingångna avtal ändrats radikalt och fördyrar framtida infrastruktursatsningar. Bellman Group hanterar kostnad för diesel idag genom drivmedelstillägg samt att gå från årsavtal till kortare avtalsklausuler. Fluktuationer i energipriser påverkar också Bellman Groups underleverantörer vilket kan leda till höga inköpspriser på till exempel maskiner. Bränslet är en av de största kostnaderna för landets maskinentreprenörer.	Potentiell risk	●			●		
<b>Ökad efterfrågan på Bellman Groups tjänster</b> - I kustområden kan stigande havsnivåer och mer extrema stormar leda till fler översvämningar som skadar vägar, broar, järnvägar, hamnar och kustflygplatser. Även i inlandet ökar riskerna för ras och skred till följd av exempelvis skyfall, vilket kan påverka befintlig infrastruktur. För Bellman Group kan detta innebära en ekonomisk fördel genom ökade uppdrag kopplade till reparation och återuppbyggnad.	Potentiell möjlighet		●				●

klimatförändringar enligt EU:s taxonomiförordning. Detta utsluter dock inte att investeringar och åtgärder med klimatrelaterade effekter har genomförts inom ramen för den ordinarie verksamheten.

Företaget är inte utslutet från EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet enligt utslutningskriterierna i artikel 12.1 d-g och artikel 12.2 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818.

## **SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter i förhållande till strategi och affärsmodell**

### **Resiliens mot klimatrelaterade risker**

Koncernen har under 2025 genomfört en resiliensanalys i syfte att bedöma hur robust nuvarande strategi och affärsmodell är i relation till klimatförändringar och omställning mot en mer koldioxidsnål ekonomi. Analysen utgör ett strategiskt beslutsunderlag för att identifiera och förstå både klimatrelaterade risker och möjligheter, samt för att kunna planera och prioritera åtgärder på kort och lång sikt. De antaganden som legat till grund för analysen baseras på en kombination av externa källor samt intern branschkunskap och expertis. Ett scenario med snabb omställning antas leda till ökade krav på investeringar i förnybar teknik och drivmedel, tillsammans med högre krav på rapportering, transparens och efterlevnad. I ett scenario med begränsad omställning antas verksamhetsförutsättningarna i stort vara jämförbara med nuläget, men med ökade fysiska effekter till följd av klimatförändringar. Resultaten kan användas som grund för framtida klimatanpassning, riskhantering och affärsutveckling. Se beskrivning av genomförandet av analysen under ESRS 2 IRO-1.

### **Resultat av resiliensanalys**

Resiliensanalysen visar att klimatförändringar och klimatomställning kan medföra konsekvenser för koncernens verksamhet, samtidigt som verksamhetens lösningsorienterade arbetssätt ger en relativt hög anpassningsförmåga och affärsmöjligheter i flera scenarier. Bedömningen av sårbarheter och möjligheter har gjorts utifrån ett sammanvägt tidsperspektiv där kort-, medellång och lång sikt har beaktats, med särskilt fokus på kort och

medellång sikt där påverkan och anpassningsbehov bedöms vara mest relevanta för verksamheten.

För de fysiska riskerna är sårbarheten som högst i scenariot utan klimatomställning, till följd av effekter av intensifierad nederbörd, översvämningar, jordskred och torka. Detta kan leda till projektföreningen, driftstörningar och akuta åtgärdsbehov som är svåra att planera för. Skred och översvämningar har en plötslig och lokal karaktär som försvårar resursomfördelning, medan nederbörd och torka utvecklas mer gradvis och möjliggör bättre planering.

För omställningsriskerna framträder ett omvänt mönster. Sårbarheten är som störst i scenariot med ambitiös klimatomställning, främst på grund av ett ökat och snabbt uppkommande behov av investeringar i fordon, maskiner och teknik. I scenarier med begränsad eller ingen omställning är anpassningsförmågan högre, då verksamheten i större utsträckning kan behålla befintlig struktur och anpassa sig stegvis.

Utöver risker har även möjligheter identifierats. Framför allt kan klimatanpassningsåtgärder kopplade till fast massa, exempelvis förstärkningsarbeten, stabilisering och infrastrukturförstärkning, skapa nya affärsmöjligheter och stärka koncernens konkurrenskraft. Mildare vintrar kan dessutom förlänga arbets säsonger och förbättra planeringsförutsättningarna.

Sammanfattningsvis bedöms en planerad klimatanpassning vara strategiskt viktig för Bellman Group för att minska sårbarhet, begränsa ekonomiska konsekvenser och skapa förutsättningar för affärsutveckling i ett förändrat klimat.



## Klimatrelaterade risker och möjligheter

### Sårbarhet/möjlighet

- Mycket hög
- ◐ Hög
- ◑ Måttlig
- ◒ Låg
- Mycket låg

Lossdällning	Schaktning	Transport	Avsättning av massor	Fördelning av mark
--------------	------------	-----------	----------------------	--------------------

Risk	Beskrivning	Klimatscenario			Påverkade tillgångar	Påverkade verksamhetsområden				
		Ambitiös omställning	Begränsad omställning	Ingen omställning		Lossdällning	Schaktning	Transport	Avsättning av massor	Fördelning av mark
<b>Fysiska risker</b>										
Förändrad nederbörd	Förändrade nederbördsmönster väntas öka både årsmedelnederbörden och variationerna över året, särskilt i södra och mellersta Sverige. Intensivare skyfall kan leda till snabbare flödesförändringar. Detta kan påverka transporter, materialhantering och planering av anläggningsarbeten.	○	◐	◑	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Översvämning	Risken för översvämningar ökar främst i södra Sverige till följd av stigande havsnivåer, högre vattenföring och fler intensiva regn. Längs kusten kan högre medelvattenstånd och skyfall påverka både infrastruktur och markanvändning. Inåt landet väntas ökad flödesrisk särskilt i anslutning till vattendrag.	○	◐	◑	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Jordskred	Risken för jordskred ökar främst i södra Sverige till följd av mer nederbörd, högre flöden och ökad erosion, särskilt i kust- och släntområden. Minskad tjäle kan ytterligare påverka markstabiliteten. I norra Sverige väntas situationen vara mer oförändrad eller med begränsade effekter.	○	◐	◑	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Torka	Risken för torka ökar främst i södra Sverige med längre perioder av låga grundvattennivåer. I övriga delar av landet väntas små förändringar. Förlängda torrperioder kan påverka vattenförsörjning och markförhållanden och produktionsplanering.	○	◐	◑	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
<b>Omställningsrisker</b>										
Politiska och juridiska händelser	Skärpta styrmedel och krav väntas öka i takt med en mer omfattande klimatreglering. Högre priser på utsläpp, utökad rapporterings- skyldighet och skärpt reglering av produkter och produktionsprocesser kan leda till ökade kostnader och påverka konkurrenskraften. Även en viss ökad exponering för rättstvister kan förekomma för företag som inte anpassar sig i tid.	◑	◐	○	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Tekniska händelser	Tekniska förändringar kan påverka befintliga produkter, tjänster och processer i takt med omställningen mot lägre utsläpp. Befintliga lösningar kan behöva ersättas av alternativ med lägre klimatpåverkan, vilket medför investeringsbehov och omställningskostnader. Investeringar i ny teknik kan dessutom innebära risker om de inte ger förväntad effekt eller blir inaktuella snabbt.	◑	◐	○	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Marknadshändelser	Förändrat kundbeteende kan påverka efterfrågan på produkter och tjänster, särskilt om klimatanpassade alternativ prioriteras i högre grad. Samtidigt kan ökade kostnader för råvaror innebära högre produktionskostnader och påverka lönsamheten.	◑	◐	○	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Rykteshändelser	Växlande kundönskemål och ökade förväntningar på klimatanpassning kan påverka hur verksamheten uppfattas. Stigmatisering av sektorn, oro bland intressenter och negativ återkoppling kan leda till minskat förtroende och försämrade relationer.	◑	◐	○	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
<b>Möjligheter i omställningen</b>										
Förändringar relaterat till fast massa	Förändrade klimatförhållanden kan skapa en ökad efterfrågan på klimatanpassade lösningar och robust infrastruktur, särskilt inom bygg- och anläggningssektorn. Behovet av skyddsåtgärder mot översvämning, kusterosion och stigande havsnivåer kan driva utvecklingen av nya produkter, tjänster och tekniska innovationer. Ökad riskmedvetenhet hos kunder och samhällsaktörer kan i sin tur stärka marknaden för klimatsmarta investeringar och förebyggande åtgärder.	○	◐	●	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●
Temperaturrelaterade förändringar	Mildare vintrar kan bidra till mer förutsägbara och längre säsonger för anläggningsarbete i stora delar av landet. Dessutom kan ökade behov av förebyggande åtgärder mot skogs- och markbränder skapa affärsmöjligheter, exempelvis genom ökade behov av anläggning av brandkorridorer och transporter av vatten med tankfordon.	○	○	◑	- Byggnader - Fastigheter - Människor - Maskiner och fordon	●	●	●	●	●

## E1-2 Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Bellman Groups klimatpåverkan är främst kopplad till branschens stora andel av Sveriges totala utsläpp av växthusgaser, både genom bränsle- och energiförbrukning i den enskilda verksamheten, men även genom inköp. Klimatförändringarna utgör även risker för koncernen då nya lag- och kundkrav kopplat till att minska påverkan kan innebära behov av stora investeringar i verksamheten. Klimatförändringarna i sig samt kopplade regleringar kan även påverka fabriker och framställande av råmaterial som exempelvis skulle kunna öka verksamhetens driftkostnader. Vissa möjligheter har även identifierats för koncernen kopplat till klimatanpassning, där koncernen levererar förebyggande tjänster som exempelvis att bygga vallar och restaurerande tjänster som att stötta upp vägar eller annan infrastruktur efter erosionskador. Efterfrågan på sådana tjänster förväntas öka till följd av mer extremväder och ökande havsnivåer.

Koncernens klimat- och miljöpolicy omfattar dessa risker men innehåller inga övergripande mål. Policyn omfattar de delar av värdekedjan där koncernen bedriver egen verksamheten samt underentreprenörer där koncernen har direkt rådighet. Information om hur policyn fastställs och tillgängliggörs återfinns i ESRS 2 GOV-1, medan information om hur relevanta intressenter involveras i framtagandet av koncernens policyer redovisas i ESRS 2 SBM-2.

Klimatförändringar behandlas i ett eget avsnitt inom koncernens klimat- och miljöpolicy, där bland annat följande punkter tas upp:

- Koncernen strävar efter att bedriva sina verksamheter med så låg klimatpåverkan som möjligt inom ramarna för respektive projekt.
- Fossilfria eller förnybara drivmedel prioriteras i så stor utsträckning som möjligt.
- Koncernen är medveten om och delaktig i utvecklingsarbetet för att göra transport- och byggsektorn mer klimatsmart, exempelvis genom användning av energieffektiva fordon samt elektrifiering av transporter och maskiner, och verkar för att delta i projekt med denna inriktning.
- Energianvändningen i verksamheterna minimeras och fossilfri eller förnybar el väljs där så är möjligt.

- Koncernen utvecklar sitt erbjudande kopplat till klimatanpassning och ger kunder rådgivning om lämpliga åtgärder, exempelvis kopplat till ras, skred och översvämningssförebyggande insatser.

## E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer

Bellman Group har under 2025 inte haft någon koncerngemensam åtgärdsplan för att minska klimatpåverkan. Arbetet med utsläppsreducerande åtgärder har i stället bedrivits decentraliserat på dotterbolagsnivå, där respektive bolag ansvarar för att identifiera och genomföra relevanta insatser utifrån sina verksamhetsförutsättningar. Exempelvis har dotterbolaget Bellmans kompletterat sin fordonsflotta med en ellastbil. Koncernen planerar att under 2026 ta fram en omställningsplan och fastställa nya klimatmål baserade på uppdaterade klimatberäkningar. I samband med detta kommer även åtgärder att identifieras som kan samordnas och följas upp på koncernnivå.

## E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Bellman Group har två fastställda mål kopplade till begränsning av klimatförändringar. Målen utgör dock inte växthusgasreduktionsmål i enlighet med ESRS och är inte vetenskapligt baserade eller i linje med Parisavtalets 1,5°C-mål, bland annat eftersom scope 3-utsläpp inte inkluderas. Det finns heller ingen direkt koppling mellan målen och identifierade klimatrelaterade risker och möjligheter. Bellman Groups uppföljning av växthusgasutsläpp och framsteg mot klimatmålsättningen omfattar de växthusgaser som ingår i Kyotoprotokollet: koldioxid (CO<sub>2</sub>), metan (CH<sub>4</sub>), lustgas (N<sub>2</sub>O) samt fluorerade gaser (HFC, PFC, SF<sub>6</sub> och NF<sub>3</sub>), i den utsträckning de är relevanta för koncernens aktiviteter. Dessa följs upp genom emissionsfaktorer uttryckta i koldioxidkvivalenter (CO<sub>2</sub>e), där samtliga relevanta växthusgaser vägs samman utifrån deras globala uppvärmningspotential. Målen baseras på samma organisatoriska och operationella avgränsningar som koncernens GHG-inventering enligt E1-6 och redovisas i tabellen över styrmedel för minskade utsläpp på nästa sida.

Koncernens tidigare mål om minskad utsläppsintensitet gällde till och med 2024. I och med det omfattande arbete som utförts under 2025 med att uppdatera och kvalitetssäkra koncernens klimatkalkyler planerar koncernen att fastställa nya klimatmål under 2026 med 2025 som basår. Mot denna bakgrund bedöms 2025 utgöra ett mer representativt basår för koncernens verksamhet och utsläpp, utan väsentlig påverkan från externa faktorer. Koncernens uppdaterade klimatkalkyler redovisas i E1-6. Som beskrivs i IRO-1 genomfördes en övergripande klimatscenarioanalys under 2025, inklusive ett 1,5°C-scenario. Denna analys har inte har tillämpats på befintliga mål men avses beaktas vid framtagandet av nya klimatmål.

## Styrmedel för minskade utsläpp

Mål och målbeskrivning	Målnivå och måttenhet <sup>4</sup>	Omfattning	Mål-period	2025 (basår)	Beskrivning av resultatet	Uppföljning
<b>Klimatneutralitet 2045</b> Bellman Group strävar efter att vara klimatneutral senast 2045 inom scope 1 och 2 (absolut mål)	0 CO <sub>2</sub> e <sup>5</sup>	Målet omfattar koncernens egenägda och leasade fordon och maskiner (scope 1) samt inköpt energi (scope 2) <sup>6</sup> . Målsättningen om klimatneutralitet till 2045 är ett nettomål och kan därmed inkludera klimatkompensation eller andra former av krediter. Fördelningen mellan utsläppsminskningar och eventuell kompensation är i nuläget inte fastställd och kommer att hanteras i arbetet med att ta fram nya klimatmål som planeras under 2026.	2025-2045	28 233 ton CO <sub>2</sub> e	Utsläppen i scope 1 och 2 minskade något under 2025 jämfört med föregående år, trots att två bolag tillkommit i rapporteringen. Minskningen i scope 1 förklaras främst av ökad andel förnybara drivmedel, höjd reduktionsplikt samt generellt lägre drivmedelsförbrukning	Basåret har uppdaterats till 2025. För tidigare års utfall, se föregående års hållbarhetsredovisning
<b>Ökad andel förnybart drivmedel</b> Målet avser att minska växthusgasutsläpp <sup>7</sup> genom ökad användning av förnybara drivmedel, vilket utgör en central åtgärd för utsläppsminskning genom bränslebyte (relativt mål)	> procent jämfört med föregående år	Målet omfattar koncernens scope 1-utsläpp	2025-obestäm	10 procent	Andelen förnybart drivmedel har ökat under 2025 jämfört med föregående år.	Basåret har uppdaterats till 2025. För tidigare års utfall, se föregående års hållbarhetsredovisning

Det främsta styrmedlet för att minska koncernens koldioxidutsläpp på kort sikt är att öka andelen förnybara drivmedel. Samtidigt har Bellman Group en begränsad rådighet över detta, då valet av drivmedel i stor utsträckning påverkas av kundernas önskemål och betalvilja. Därför bedöms ökningen av förnybart bränsle vara en effektiv men delvis externberoende åtgärd för att minska utsläppen kopplade till driften av lastbilar, maskiner och personbilar.

Som ett ytterligare styrmedel har koncernens riktlinje för förmanpbilar uppdaterats och anger att alla nya förmanpbilar som beställs ska vara elbilar eller laddhybrider. Även om utsläppen från koncernens förmans- och företagsbilar utgör en begränsad andel av de totala utsläppen, är detta ett område där koncernen har direkt rådighet och där förändring kan genomföras omgående. Åtgärden bidrar därför till att stegvis minska klimatpåverkan samtidigt som den markerar en tydlig riktning i klimatomställningsarbetet.

På längre sikt bedöms en fortsatt omställning av maskin- och lastbilsflottan, bland annat genom införandet av ny teknik

såsom eldrivna fordon och maskiner samt alternativa drivlinor som vätgas, vara avgörande för att minska koncernens utsläpp ytterligare.

### Säkerställande av referensvärde

För att stärka tillförlitligheten och representativiteten i koncernens jämförelsedata har Bellman Group under 2023 och 2024 arbetat med att kvalitetssäkra den data som ligger till grund för utsläppsberäkningarna. Arbetet har omfattat kontrollräkningar och översyn av beräkningsstrukturen för att säkerställa att beräkningarna följer de senaste uppdateringarna i GHG-protokollet och att aktuella emissionsfaktorer används.

Under 2025 har ytterligare insatser gjorts för att stärka koncernens förmåga att på ett enhetligt och tillförlitligt sätt följa utvecklingen av klimatpåverkan över tid. I klimatberäkningarna har rapporteringen av scope 3 utökats med kategorierna tre, sex, sju och nio samt mer omfattande rapportering av inköp i kategori ett. Vidare har koncernen tagit fram underlag som bidrar till en mer jämförbar rapportering mellan dotterbolagen.

### Antaganden och begränsningar

Bellman Group bedriver verksamhet i en mycket föränderlig omvärld där svängningar i drivmedelspolitiken har stor påverkan på verksamheten. Den första januari 2024 ändrades reduktionsplikten från 30 procent till sex procent inblandning av biodrivmedel i dieseln vid pump, vilket direkt resulterade i ökade utsläpp. Från och med den 1 juli 2025 höjdes reduktionsplikten åter till tio procent, vilket återigen påverkar koncernens utsläppsnivåer och framtida förutsättningar. Förutsättningarna påverkas också av att delar av koncernens utsläpp beräknas kostnadsbaserat, vilket begränsar möjligheten att sätta och följa upp reduktionsmål. Investeringar i exempelvis elfordon eller användning av förnybara drivmedel hos underentreprenörer fångas inte upp fullt ut i kostnadsbaserade data, vilket innebär att utsläppsreducerande åtgärder inte alltid synliggörs i uppföljningen. Koncernen arbetar därför med att successivt tillgängliggöra mer detaljerad och verksamhetsnära data för att förbättra möjligheterna att följa utvecklingen över tid. Beräkningsmetoder och avgränsningar beskrivs mer utförligt i E1-6.

<sup>4</sup> Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

<sup>5</sup> Målet omfattar de växthusgaser som ingår i koncernens utsläppsberäkningar och som redovisas i koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e), i enlighet med tillämpade emissionsfaktorer för respektive aktivitet.

<sup>6</sup> I målsättningen inkluderas platsbaserade scope 2-utsläpp

<sup>7</sup> Åtgärden bedöms bidra till minskade utsläpp, men den kvantitativa bidragseffekten har ännu inte fastställts.

## E1-5 Energianvändning och energimix

Beräkningarna av energianvändning och energimix baseras på att koncernen bedriver verksamhet inom branscher med hög klimatpåverkan.

### Beräknings- och redovisningsprinciper

Den verksamhet som koncernen bedriver omfattas av NACE-listans branscher med hög klimatpåverkan, närmare bestämt F – Byggverksamhet och H – Transport och magasinering (NACE är EU:s statistiska klassificering av ekonomiska aktiviteter). Efter- samtliga av koncernens verksamhetsaktiviteter faller inom dessa NACE-kategorier ska koncernen, i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288, inkludera en utökad rapportering av energimix och energiintensitet i hållbarhetsrapporten för hela koncernen. Se nedan tabell över Bellman Groups energianvändning och energimix.

Bellman Group beräknar koncernens energiförbrukning och energimix baserat på förbrukningen av drivmedel och el i samtliga leasade eller egenägda fordon och maskiner samt el, fjärrvärme och fjärrkyla i samtliga fastigheter inom koncernen som ägs eller hyrs. Även en mycket liten andel stationär förbränning av eldningsolja räknas med tillsammans med drivmedelsförbrukningen. Beräkningarna utgår från den underliggande data som samlas in inom ramen för koncernens utsläpp i scope 1 och 2 enligt GHG-protokollet. Koncernen har ingen produktion av självgenererad energi. Energiförbrukningen omfattar inte kol, naturgas eller andra fossila energikällor utöver de som beskrivits tidigare i detta stycke.

Bellman Group energianvändning och energimix	Enhet	2025 (basår)
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	MWh	120 147
Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet och värme från fossila källor	MWh	2 161
<b>Total användning av fossil energi</b>	MWh	122 308
<b>Andel fossila källor i total energianvändning</b>	Procent	89,25
<b>Användning från kärnenergikällor</b>	MWh	445
<b>Andel kärnenergikällor i total energianvändning</b>	Procent	0,32
Bränsleförbrukning från förnybara energikällor	MWh	14 019
Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet och värme från förnybara källor	MWh	260
<b>Total användning av förnybar energi</b>	MWh	14 280
<b>Andel förnybara källor i total energianvändning</b>	Procent	10,42
<b>Total energianvändning</b>	MWh	137 033

Energiintensitet per nettointäkt <sup>8</sup>	Enhet	
<b>Total energianvändning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan per nettointäkt från verksamheter med hög klimatpåverkan</b>	MWh/MSEK	33

<sup>8</sup> Basen för beräkningen av koncernens energiintensitet utgörs av koncernens totala nettointäkter enligt not K4 i koncernens noter.

## E1-6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

Bellman Group rapporterar växthusgasutsläpp enligt indelningen i scope 1, 2 och 3 i enlighet med GHG-protokollet. Redovisningen omfattar både direkta och indirekta utsläpp och baseras på tillgänglig aktivitets- eller kostnadsdata utifrån finansiell kontroll som beskrivet i BP-1. Relevanta emissionsfaktorer används sedan för respektive aktivitet. Metodik, antaganden och datakällor redovisas löpande i detta avsnitt.

Förändringar i reduktionsplikten under året har haft en påverkan på de beräknade utsläppen i scope 1 och bedöms därför utgöra en väsentlig händelse för årets utfall. Den höjda reduktionsplikten har lett till lägre utsläpp jämfört med 2024. I övrigt har inga enskilda händelser identifierats som väsentligt påverkat utfallet.

### Scope 1 - Direkta växthusgasutsläpp

Scope 1-utsläpp beräknas med en aktivitetsbaserad metod baserad på faktisk bränsleförbrukning och delas upp i stationär förbränning (bränsle som används i exempelvis pannor och fasta anläggningar) och mobil förbränning (bränsle som används i fordon och arbetsmaskiner). Förbrukningen rapporteras antingen i antal liter eller körda kilometer. Utsläppen beräknas genom att tillämpa emissionsfaktorer per bränsleslag och redovisas som koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e). Emissionsfaktorerna uppdateras i samband med förändringar i reduktionsplikten och beräkningarna genomförs i enlighet med GHG-protokollets riktlinjer. Noll procent av verksamheten omfattas av EU:s utsläppshandelssystem (EU ETS). Biogena utsläpp i scope 1 avser den biogena andel som ingår i det drivmedel som förbrukats under räkenskapsåret och uppgår till 5 628 ton CO<sub>2</sub>e.

### Scope 2 - Indirekta utsläpp från inköpt energi

Utsläpp i scope 2 redovisas enligt både platsbaserad och marknadsbaserad metod. Emissionsfaktorerna för båda metoderna baseras på data från Association of Issuing Bodies (AIB). Fördelningen av elens ursprung utgår från Energimarknadsinspektionens nordiska residualmix, medan ursprunget för fjärrvärme och fjärrkyla baseras på Energiföretagens statistik över tillförd energi. I de fall där koncernen inte innehar certifikat som styrker förnybart ursprung redovisas den förnybara andelen

i dessa energimixer som fossilt. Samtliga utsläpp beräknas utifrån förbrukade kilowattimmar enligt leverantörsunderlag och omräknas till CO<sub>2</sub>e i enlighet med GHG-protokollets principer om transparens, konsekvens och relevans. Biogena utsläpp kan förekomma inom scope 2, främst kopplat till bränslemixen i svensk fjärrvärme. Dessa har dock inte särredovisats då andelen inte har kunnat beräknas på ett tillförlitligt och väsentligt sätt utifrån tillgänglig data och bedöms inte vara materiell för koncernen.

### Scope 3 - Övriga indirekta växthusgasutsläpp

Scope 3-utsläpp beräknas utifrån en genomlysning av samtliga 15 kategorier enligt GHG-protokollet, där koncernen identifierat vilka som är relevanta att inkludera baserat på verksamhetens struktur och påverkan. Samtliga utsläpp räknas om till CO<sub>2</sub>e och beräkningarna genomförs i enlighet med GHG-protokollets principer om transparens, konsekvens och relevans. 1,72 procent av datan inom scope 3 består av primära data. Biogena utsläpp exkluderas för scope 3 på grund av otillräckliga data.

### Val av emissionsfaktorer

För att beräkna växthusgasutsläpp inom scope 1, 2 och 3 har Bellman Group använt emissionsfaktorer från ett flertal etablerade och branschrelevanta källor. Valet av datakälla baseras på kriterier såsom metodologisk tillförlitlighet, geografisk relevans samt tillgång till aktivitets- eller kostnadsdata. Tabellen i Bilaga 3 redovisar vilka källor som använts, inom vilket tillämpningsområde samt en kort motivering till val av respektive källa. Enheter för beräkning anges per kategori.

### Beräkningsverktyg

För att sammanställa och beräkna koncernens klimatbokslut använder sig Bellman Group av den digitala plattformen Position Green.

### Verksamhet underställd reglerade utsläppshandelssystem

Bellman Group bedriver ingen verksamhet som omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter.

Klimatbokslut <sup>9</sup>	Enhet	Retroaktivt				År för delmål och mål				Årligt mål i %/ basår
		2025 (basår <sup>10</sup> )	Jämförelse	N	%N/N-1	2025	2030	2045	2050	
<b>Scope 1</b>										
Bruttoutsläpp scope 1	ton CO <sub>2</sub> e	28 192	-	28 192	-	-	-	-	-	-
Andel av scope 1-utsläpp som omfattas av reglerade utsläppshandelssystem	procent	0	-	0	-	-	-	-	-	-
<b>Scope 2</b>										
Bruttoutsläpp scope 2 (platsbaserat)	ton CO <sub>2</sub> e	41	-	41	-	-	-	-	-	-
Bruttoutsläpp scope 2 (marknadsbaserat)	ton CO <sub>2</sub> e	206	-	206	-	-	-	-	-	-
<b>Scope 3</b>										
Totala bruttoutsläpp scope 3	ton CO <sub>2</sub> e	93 416	-	93 416	-	-	-	-	-	-
1: Inköpta varor och tjäns-ter	ton CO <sub>2</sub> e	28 476	-	28 476	-	-	-	-	-	-
2: Kapitalvaror	ton CO <sub>2</sub> e	3 372	-	3 372	-	-	-	-	-	-
3: Bränsle- och energirelaterade utsläpp	ton CO <sub>2</sub> e	10 455	-	10 455	-	-	-	-	-	-
4: Inkommande transporter	ton CO <sub>2</sub> e	36 512	-	36 512	-	-	-	-	-	-
5: Avfall	ton CO <sub>2</sub> e	61	-	61	-	-	-	-	-	-
6: Tjänsteresor	ton CO <sub>2</sub> e	462	-	462	-	-	-	-	-	-
7: Anställdas pendling	ton CO <sub>2</sub> e	11 516	-	11 516	-	-	-	-	-	-
9: Transporter nedströms	ton CO <sub>2</sub> e	2 562	-	2 562	-	-	-	-	-	-
<b>Totala växthusgasutsläpp</b>										
Totala utsläpp (platsbaserat)	ton CO <sub>2</sub> e	121 649	-	121 649	-	-	-	-	-	-
Totala utsläpp (marknadsbaserat)	ton CO <sub>2</sub> e	121 814	-	121 814	-	-	-	-	-	-
<b>Utsläppsintensitet<sup>11</sup></b>										
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettointäkt	ton CO <sub>2</sub> e/ MSEK	31,80	-	31,80	-	-	-	-	-	-
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettointäkt	ton CO <sub>2</sub> e/ MSEK	31,84	-	31,84	-	-	-	-	-	-

<sup>9</sup> Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

<sup>10</sup> I och med den omfattande uppdatering som gjorts av koncernens GHG-beräkningar har basåret för klimatbokslutet bytts ut från 2021 till 2025. För tidigare klimatbokslut hänvisas till tidigare års hållbarhetsrapporter.

<sup>11</sup> Basen för beräkningen av utsläppsintensitet utgörs av koncernens totala nettointäkter enligt not K4 i koncernens noter.

### **Avtalsinstrument och ursprungsgarantier**

Två av koncernens dotterbolag innehar ursprungsgarantier helt eller delvis för sin inköpta el. Certifikaten ingår som en del av paketerade avtal med elleverantörerna, vilket innebär att energin köps med tillhörande garanti om ursprung.

En sammanställning av andelen och samtliga typer av avtalsinstrument som används inom koncernen finns i dagsläget inte på plats, men kommer att upprättas för att säkerställa en fullständig och konsekvent rapportering.

### **Genomlysning av växthusgasutsläpp**

Under våren 2024 genomförde Bellman Group, tillsammans med extern hjälp en strukturerad genomlysning av samtliga rapporterings-kategorier inom GHG-protokollet. Syftet med arbetet var att identifiera vilka kategorier som bedömdes som relevanta och väsentliga utifrån koncernens verksamhet, i syfte att säkerställa en ändamålsenlig och transparent klimatrapportering.

Varje kategori analyserades utifrån förekomst av utsläpp samt tillgång till data eller godtagbara beräkningar. Bedömningen låg till grund för beslut om inkludering eller exkludering av respektive kategori i koncernens rapportering, med utgångspunkt i tillgänglig verksamhetsinformation och gällande regelverk. Genomlysningen resulterade i; scope 1: mobil och stationär förbränning inkluderades; scope 2: inköp av värme och elektricitet inkluderades; scope 3: åtta scope 3-kategorier inkluderades och sju exkluderades, se mer information senare i detta avsnitt. Resultatet från genomlysningen utgjorde även underlag för vidare utveckling av metoder och genomgång av datakällor.

Utsläpp inom Bellman Groups scope 3 beräknas huvudsakligen utifrån sekundära, uppmätta data som tillhandahålls av leverantörer. För flertalet kategorier tillämpas en kostnadsbaserad metod där beräkningarna baseras på finansiella data i form av fakturerade belopp. Utsläpp från avfallshantering beräknas med stöd av specifikationer som medföljer fakturor från avfallsleverantörer, medan tjänsteresor delvis beräknas utifrån primärdata från dotterbolagens löneavdelningar, baserat på utbetald milersättning.

Undantag från den kostnadsbaserade metoden gäller även för kategorierna anställas pendling samt nedströms transporter. Utsläpp från pendling beräknas utifrån en internt framtagen schablonmodell som särskiljer mellan tjänstemän och yrkesarbetare, baserat på antal medarbetare. Utsläpp från nedströms transporter beräknas med stöd av primärdata från vågsystemen på koncernens anläggningar, där rapporter visar antal transporter ut samt vikt per transport. En schablonmässig transportdistans används därefter för att slutföra emissionsberäkningen.

### **Tillvägagångssätt för beräkning av scope 3-utsläpp för relevanta kategorier**

Bellman Groups beräkningar av scope 3-utsläpp görs utifrån GHG-protokollet. Samtliga beräkningar görs i den digitala plattformen Position Green där dotterbolagen rapporterar in klimatdata på halvårsbasis.

Rapporteringen baseras på koncernnivå i enlighet med de enheter som ingår i utsläppsberäkningarna enligt BP-1 och tillämpas för samtliga väsentliga scope 3-kategorier. Inköp som görs av underentreprenörer eller andra aktörer utanför den egna organisationen inkluderas inte.

### **Kategori 1: Inköpta varor och tjänster**

För att bedriva Bellman Groups verksamhet krävs ett stort antal inköp kopplat till exempelvis verkstäder, sprängningsverksamhet och kontor. Denna kategori utgör en betydande andel av koncernens scope 3-utsläpp. Utsläppen beräknas huvudsakligen utifrån en kostnadsbaserad metod där monetära data i svenska kronor (SEK) för inköp fördelas på drygt 30 olika Exiobase<sup>12</sup>-kategorier, bland annat affärstjänster, byggnadsarbete, kemikalier samt försäljning, underhåll och reparation av motorfordon, motorfordonsdelar. Inom respektive kategori tillämpas passande emissionsfaktorer som multipliceras med det rapporterade inköpsbeloppet för att beräkna utsläppen i ton CO<sub>2</sub>e. Samtliga emissionsfaktorer som används i denna typ av kostnadsbaserad metod är i enheten ton CO<sub>2</sub>e/EUR varför det inrapporterade SEK-beloppet behöver omvandlas till Euro. Valutaomvandlingen sker med en konverteringsfaktor från Europeiska centralbanken.

Inom denna kategori finns ett undantag för den kostnadsbaserade metoden: utsläpp från inköp av IT-produkter som beräknas utifrån antal inköpta enheter per produktkategori (till exempel datorer och mobiltelefoner). Dessa multipliceras med emissionsfaktorer uttryckta som utsläpp per enhet för att få de totala utsläppen för IT-produkter.

### **Kategori 2: Kapitalvaror**

För att kunna driva Bellman Groups verksamhet krävs stora investeringar i maskiner, lastbilar och anläggningar. Dessa inköp klassas som inköp av kapitalvaror. De varor som räknas in i denna kategori är de inköp som läggs till i dotterbolagens anläggningsregister. Eventuella insatsmaterial och förbrukningsvaror exkluderas således från denna kategori. Även dessa utsläpp beräknas enligt kostnadsbaserad metoden på samma sätt som kategori 1.

### **Kategori 3: Bränsle- och energirelaterade utsläpp som inte ingår i scope 1 eller scope 2**

Bellman Group är slutanvändare av bränslen, el och värme vars användning är avgörande för koncernens verksamhet. Dessa utsläpp ingår av scope 1 och 2. Uppströmsutsläpp kopplat till produktionen av drivmedel, elektricitet och värme ingår i scope 3 och beräknas med hjälp av en emissionsfaktor som motsvarar WTT (well-to-tank).

### **Kategori 4: Transport och distribution (uppströms)**

Transporter och logistik är en avgörande pusselbit i Bellman Groups verksamhet. En stor del av de transporter som genomförs inom koncernens projekt utförs av underentreprenörer. De transporter som genomförs i verksamheten är främst transport av massor som uppstår i kundprojekt till och från återvinningsanläggningar samt transporter av maskiner till och från arbetsplatser. Även dessa utsläpp beräknas med den kostnadsbaserade metoden där fakturerat belopp multipliceras med relevanta emissionsfaktor för transporttjänster. Arbetet pågår inom koncernen för att ta fram mer precisa aktivitetsdata för dessa beräkningar.

### **Kategori 5: Avfall**

Bellman Group inkluderar avfall från verksamheten i sitt klimatbokslut, trots att den totala avfallsmängden är förhållandevis

<sup>12</sup> Exiobase-kategorier bygger på den internationellt etablerade databasen Exiobase och används brett för att klassificera klimatpåverkan från olika aktiviteter.

liten och främst utgörs av kontors- och verkstadsavfall. Inkluderingen motiveras dels av etablerad branschpraxis, dels av att avfallshantering är ett område där koncernen och dess dotterbolag har faktisk rådgivning. För dotterbolag med avtalade avfallshanteringstjänster baseras beräkningarna på data från leverantörernas fakturaspecifikationer eller leverantörsportaler. Mängderna fördelas på olika materialslag och behandlingsmetoder, exempelvis batterier (deponi), hushållsavfall (förbränning) och metallskrot (återvinning), med tillhörande emissionsfaktorer. I de fall specifika avfallsdata saknas, såsom för kontorsverksamhet i fastigheter med gemensam hantering via fastighetsägare, används schablonvärden för att uppskatta avfallsmängder och utsläpp.

#### **Kategori 6: Tjänsteresor**

Bellman Group redovisar utsläpp från tjänsteresor med undantag för resor i personbilar som leasas via koncernen, vilka i enlighet med vald konsolideringsansats redovisas i scope 1. Tjänsteresor sker huvudsakligen med bil, men även flyg, tåg och andra landbaserade transporter förekommer, framför allt inom Sverige. Utrikesresor är mycket ovanliga.

För tjänsteresor med privat bil används en distansbaserad metod, där antal kilometer hämtas från dotterbolagens löneunderlag för milersättning. Körsträckorna fördelas på tre fordonskategorier – genomsnittlig personbil (oberoende av bränsle), laddhybrid och elbil – och multipliceras med emissionsfaktorer per kilometer för respektive typ. För flygresor, tåg och andra kollektiva färdmedel tillämpas en kostnadsbaserad metod där växthusgasutsläppen beräknas utifrån inköpsbelopp och tillhörande emissionsfaktorer per utgiftskrona.

#### **Kategori 7: Anställdas pendlning**

Majoriteten av Bellman Groups medarbetare pendlar med bil då många arbetsplatser och anläggningar är svåråtkomliga med kollektivtrafik. I enlighet med branschpraxis inkluderas denna kategori i koncernens klimatbokslut. På grund av begränsad tillgång till individdata tillämpas en schablonbaserad metod som skiljer mellan tjänstemän och yrkesarbetare, baserat på deras olika pendlingsmönster. Schablonen bygger på en intern kartläggning genomförd hösten 2024, där transportsätt, pendlingsavstånd och antal pendlingsdagar per vecka samlades in per dotterbolag och aggregerades till en koncern-gemensam modell. Utsläppen beräknas utifrån pendlad sträcka fördelad

enligt schablonen och multipliceras med specifika emissionsfaktorer för genomsnittlig bil, laddhybrid, elbil, stadsbuss, tunnelbana, pendeltåg, cykel och gång.

#### **Kategori 9: Transport och distribution (nedströms)**

Vid Bellman Groups anläggningar sker försäljning av sekundära massor där transporten i huvudsak utförs av kunders tunga lastbilar. Beräkningen av de växthusgasutsläpp som genereras i denna del av värdekedjan baseras delvis på schabloner, eftersom all nödvändiga data inte är fullt tillgänglig. Underlaget utgörs av primärdata från vågsystem på anläggningarna där antal utleveranser och lastvikt per transport registreras. En schablonmässig uppskattad transportdistans används därefter för att beräkna utsläppen i ton CO<sub>2</sub>e/tonkilometer. I denna kategori finns det en viss risk för dubbelräkning, eftersom en andel av dessa transporter utförs med koncernägda fordon (redovisade i scope 1) eller genom underentreprenörer vars utsläpp redan omfattas av annan rapportering inom scope 3.

#### **Ej relevanta och därmed exkluderade scope 3-kategorier**

##### **Kategori 8: Leasade tillgångar (uppströms)**

Bellman Groups utsläpp kopplat till leasade tillgångar, så som lastbilar, maskiner, företagsbilar och fastigheter räknas in i koncernens scope 1 och 2 i enlighet med en operativ kontrollansats.

##### **Kategori 10: Bearbetning av sålda produkter**

I de fall då Bellman Group förädlar produkter, exempelvis krossar bergmassor till mindre fraktioner räknas utsläpp kopplat till detta in i koncernens scope 1 i form av det förbrukade drivmedlet hos aktuell kross och involverade maskiner.

##### **Kategori 11: Användning av sålda produkter**

De produkter som Bellman Group levererar genererar inte i sig några utsläpp under produktens användning.

##### **Kategori 12: Sluthantering av sålda produkter**

Bellman Group säljer inte produkter som kräver sluthantering

##### **Kategori 13: Leasade tillgångar (nedströms)**

Bellman Group leasar inte ut de lastbilar och maskiner som ägs inom respektive dotterbolag. Externa chaufförer kan köra

lastbilarna och maskinerna men själva arbetet genomförs inom koncernens projekt där utsläppen räknas in i koncernens scope 1.

#### **Kategori 14: Franchisetagare**

Bellman Groups organisationsstruktur inkluderar inte franchisetagare.

#### **Kategori 15: Investeringar**

Bellman Group har inga signifikanta investeringar, så som delägarskap, skuldfinansiering eller projektfinansiering, i andra bolag.

#### **Antaganden och begränsningar i beräkningarna av koncernens klimatbokslut**

Data som inhämtas från andra enheter i värdekedjan överensstämmer i huvudsak med koncernens rapporteringsperioder. För scope 2-utsläpp används dock ursprungsfördelning för inköpt el och värme baserat på senast tillgängliga årsdata från Energimarknadsinspektionen och Energimyndigheten – vilket är året före rapporteringsåret. På motsvarande sätt används prognosbaserade emissionsfaktorer från Drivkraft Sverige för beräkning av utsläppen i scope 1 under innevarande period, då faktiska utfallsdata publiceras först under efterföljande år.



# E4 Biologisk mångfald och ekosystem

**Koncernens verksamhet innebär ingrepp i mark som kan påverka biologisk mångfald och ekosystem. I de fall där koncernen har direkt rådgighet, exempelvis på egna anläggningar, vidtas åtgärder för att minimera negativ påverkan och främja biologisk mångfald.**

Påverkan uppstår exempelvis genom röjning av naturliga habitat samt buller och ljus under byggnationsfasen. Även den färdiga anläggningen kan påverka djurlivet negativt, till exempel genom vägar som begränsar naturliga rörelsemönster. Exempel på åtgärder som görs för att öka den biologiska mångfalden inkluderar frösådd av ängsarter, anläggning av dammar och utplacering av död ved och stubbar.

## Biologisk mångfald och ekosystem

Väsentliga risker, påverkan och möjligheter

**Förändring och förstörande av mark** - Infrastrukturprojekt kan ha negativ påverkan på biologisk mångfald. Schaktning och röjning av naturliga områden inför väg- och byggnadsutveckling resulterar i direkt förlust av habitat, störning av djurliv och förlust av arter. Dessutom skapar infrastrukturprojekt fysiska hinder som begränsar djurs rörelse, vilket kan påverka viktiga ekologiska processer och isolera populationer. Hantering av massor vid dessa projekt kan också medföra risken för spridning av invasiva arter, vilket kan ha negativa effekter på biologisk mångfald och ekosystem. Globalt sett råder redan brist på bioproduktiva ytor, särskilt för livsmedels- och energiförsörjning. Avvägningen mellan olika typer av markanvändning är en central fråga för ansvarsfulla stadsförvaltningar. Det krävs en balans mellan starka och ibland motstridiga intressen med fokus på långsiktig hållbarhet.

**Markanvändningens påverkan på vattenmiljön** - Verksamheten kan ge upphov till påverkan på biologisk mångfald och ekosystem kopplade till vattenområden genom förändringar i vattenrelaterade flöden och tillförsel av föroreningar. Sådan påverkan kan i sin tur påverka arter, livsmiljöer och ekologiska samband i närliggande vattendrag, sjöar och marina miljöer. Hur vattenområden påverkas och hanteras är avgörande för möjligheterna att upprätthålla fungerande akvatiska ekosystem. Om påverkan inte hanteras på ett korrekt sätt kan den få långsiktiga negativa konsekvenser för vattenanknutna ekosystem och biologisk mångfald.

Påverkan, risk eller möjlighet	Plats i värdekedjan			Tidshorisont		
	Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
Faktisk negativ påverkan		●	●		●	
Faktisk negativ påverkan		●			●	

## E4-1 Omställningsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell

Koncernen har i nuläget ingen fastställd omställningsplan kopplad till biologisk mångfald och har varken genomfört någon resiliensanalys eller scenarioranalys inom detta område. Tidpunkt för när en sådan analys eller plan kan tas fram är ännu inte fastställd.

## SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Inom koncernen bedrivs det verksamhet på ett fåtal anläggningar som är belägna i närhet av områden med känslig biologisk mångfald.

Tillståndsdokumentationen för koncernens anläggningar visar att verksamheten i vissa fall medför negativ påverkan på biologisk mångfald, till exempel genom röjning av vegetation, förändring av hydrologi eller påverkan på vattenmiljöer. Sådan påverkan hanteras inom ramen för tillståndsprövningen, där naturvärdesinventeringar och andra utredningar ligger till grund för beslut om villkor och kompensationsåtgärder.

Ingen väsentlig negativ påverkan kopplad till markförstöring, ökenspridning eller hårdgörning av mark har identifierats. Väsentlig påverkan på hotade arter har inte identifierats i tillstånden och vid eventuellt behov söks dispens från artskyddsförordningen.

I bilaga 3 återfinns en förteckning över verksamhetsställen i den egna verksamheten, inklusive anläggningar som står under koncernens operativa kontroll, med avseende på påverkan på biologisk mångfald och ekosystem.

## E4-2 Policyer för biologisk mångfald och ekosystem

Bellman Group har identifierat väsentlig påverkan på biologisk mångfald och ekosystem kopplat till koncernens verksamheter som involverar förändring och förstörande av mark samt

påverkan på vattenmiljö. Flera av de tjänster som erbjuds inom koncernen innebär direkt förändring av mark vilket kan påverka och förstöra existerande habitat och bidra till att hindra eller begränsa djurs rörelsemöjligheter.

Biologisk mångfald och ekosystem behandlas i ett eget avsnitt inom koncernens klimat- och miljöpolicy, där bland annat följande punkter tas upp:

- Hela koncernen och alla verksamheter ska visa hänsyn för djur och natur och ha så liten påverkan som möjligt på dess bestånd, levnadsmiljöer och ekosystem.
- Områden med känslig biologisk mångfald ska undvikas vid etablering av nya anläggningar.
- I de fall där verksamheten tar ny mark i anspråk ska naturvärdesinventeringar genomföras och efterföljas av passande kompensationsåtgärder vid eventuell negativ påverkan. Målet är att inte ha någon negativ påverkan, och i bästa fall ha en positiv påverkan, på den biologiska mångfalden.
- Som leverantör av markförberedande tjänster ska bolagen inom koncernen ta ansvar och upplysa kunder om eventuella insatser som kan genomföras för att förbättra den biologiska mångfalden inom ramen för varje projekt.
- Nödvändiga skyddsåtgärder ska vidtas för att inte orsaka föroreningar i natur och vattenområden i projekt eller på anläggningar där koncernen bedriver verksamhet.

Policyn omfattar samtliga verksamhetsområden inom koncernen, både på anläggningarna och i kundprojekt. Information om hur policyn fastställs och tillgängliggörs återfinns i ESRS 2 GOV-1, medan information om hur relevanta intressenter involveras i framtagandet av koncernens policyer redovisas i ESRS 2 SBM-2. Då koncernen inte genomfört någon omställningsplan för biologisk mångfald med relaterad analys av väsentliga beroenden och fysiska risker har detta inte beaktats på en djupare nivå i framtagandet av policyn. Eventuell social påverkan kopplat till biologisk mångfald behandlas inte heller i policyn. Systematisk provtagning av massor regleras i policyn under avsnittet om resursanvändning och cirkulär ekonomi vilket möjliggör spårbarhet avseende förekomst av invasiva arter samt potentiellt oönskade kemiska ämnen. Policyn avser utformningen av tjänster i redan formulerade projekt och inkluderar även möjligheten

att rådge kunder att integrera biologisk mångfald i det initiala utformandet av projekt där koncernen medverkar.

## E4-3 Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem

Bellman Groups verksamhet vid anläggningar och bergtakter är tillståndspliktig. Tillstånden är plats specifika och utformas utifrån lokala förutsättningar, inklusive närliggande ekosystem, vattendrag, förekomst av arter samt närhet till samhällen. Genom tillståndprocesserna beaktas påverkan på biologisk mångfald och ekosystem i samtliga skeden från lokalisering och drift till efterbehandling.

**Åtgärder och omfattning:** Koncernens arbete med biologisk mångfald och ekosystem omfattar samtliga verksamheter som kräver miljö tillstånd enligt miljöbalken. Biologisk mångfald beaktas redan i lokaliseringsutredningar, där platser väljs med så låg påverkan som möjligt på människa och miljö. Vid lokalisering undviks områden med höga naturvärden, vattenmiljöer eller skyddsvärda arter. Inom ramen för tillståndprocesserna genomförs naturvärdesinventeringar som ligger till grund för försiktighetsmått, kontrollprogram och eventuella skydds- eller kompensationsåtgärder.

**Förväntat utfall:** Åtgärderna syftar till att minimera negativ påverkan på ekosystem och att bevara eller återställa lokala naturvärden. Detta kan innebära förbättrad vattenkvalitet, ökad biologisk mångfald på efterbehandlade ytor samt etablering av nya livsmiljöer för växter och djur.

**Tidpunkt för utförande:** Hänsyn till biologisk mångfald integreras i tre skeden:

- **Före etablering:** genom lokaliseringsutredningar och naturvärdesinventeringar.
- **Under drift:** genom löpande skydds- och minimeringsåtgärder, såsom bullerdämpning, tidsbegränsningar för att skydda ljudkänsliga arter och vattenprovtagning för att förebygga påverkan samt kompensationsåtgärder som faunapassager och groddammar.
- **Efter avslut:** genom efterbehandlings- och restaureringsåtgärder, till exempel återställning av våtmarker och återplantering av inhemsk vegetation.

**Uppföljning och kontroll:** Uppföljning av verksamheternas påverkan och åtgärdernas ändamålsenlighet sker huvudsakligen inom ramen för tillståndprocesser som hanteras av kommuner och länsstyrelser. Miljöpåverkan, inklusive påverkan på biologisk mångfald, prövas i tillståndsskedet och eventuella villkor samt synpunkter från tillsynsmyndigheter utgör viktig återkoppling som används för att justera arbetssätt och åtgärder på anläggningarna.

Verksamheterna följs därefter upp genom årliga miljörapporter till tillsynsmyndigheter, regelbundna myndighetsbesök och efterlevnad av kontrollprogram som uppdateras vid behov. Koncernens certifieringsarbete enligt ISO 14001 inkluderar även årlig intern och extern miljörevision. Efterbehandlingsplaner tas fram och fastställs av tillsynsmyndighet, vanligtvis kommunen, i god tid innan avslut av en verksamhet. Tillsynsmyndigheten beslutar

och godkänner vald efterbehandling vanligtvis cirka tre år innan utgången av tillståndet och säkerställer genom tillsynsbesök att den efterlevs. Återställningsarbetet följs upp tills dess att området godkänns som återställt enligt gällande krav, varefter tillsynsmyndigheten efter slutbesiktning meddelar tillståndsgivande myndighet att de ekonomiska säkerheter som har ställts ut kan återkallas.

Ett koncerngemensamt system för strukturerad uppföljning av biologisk mångfald saknas i dagsläget, men de krav och processer som regleras i tillstånden utgör en viktig grund för det arbete som bedrivs. Inga särskilda resurser har allokerats för åtgärderna utan de hanteras inom ordinarie budget för respektive verksamhet. Framtida behov av tydligare resursfördelning ses över.

Exempel på specifika åtgärder presenteras i tabellen nedan.

### Ursprunglig och traditionell kunskap

Frågor som rör urfolk hanteras inom ramen för de formella tillståndprocesserna, när det är relevant för projektets lokalisering eller påverkan. Ett exempel på när urfolk har involverats i tillståndprocessen är i samband med etablering av en bergtäkt som ligger i anslutning till ett område där samer bedriver rennäring. Påverkan på samernas verksamhet bedömdes som låg och mindre åtgärder genomfördes för att minska eventuella risker. Som regel ingår även dialog och samarbete med markägare, ofta lokala skogsbrukare med långvarig kunskap om områdets ekologi, viltvägar och markförhållanden. Denna lokalt förankrade kunskap tas tillvara i syfte att genomföra åtgärder med hänsyn till naturmiljö och biologisk mångfald.

## Åtgärder för biologisk mångfald

Benämning och beskrivning av åtgärd	Omfattning <sup>13</sup>	Typ av åtgärd	Förväntat utfall	Tidpunkt för genomförande	Uppföljning och kontroll
Utredning av åtgärdsförslag för biologisk mångfald Utredning för att identifiera konkreta, platsanpassade förslag på åtgärder som stärker den biologiska mångfalden på den sluttäckta deponin vid Slottsmöllan.	Slottsmöllan	Återställande	Ett kunskaps- och beslutsunderlag med konkreta förslag på åtgärder och skötselinsatser.	2025	Utredning genomförd tillsammans med Hushållningssällskapet Halland. Val och beslut om åtgärder planeras genomföras under 2026.
Utformning av groddamm Återskapande av fortplantningsområde för långbensgroda efter att tidigare damm förstörts vid ett ras.	Karlskrona (ca 700 000 SEK)	Kompensation	Skapande av ny våtmark för fridlysta groddjur. Lokal kompensation funktionellt likvärdigt den förlorade livsmiljön från tidigare damm	Utredning och planering: 2025 Utförande: 2026	Utredning genomförd tillsammans med extern part, Ekoll och Länsstyrelsen med följande kvalitetskriterier: Återskapad våtmarksyta: 0,075ha Maxdjup i dammen: ca 1m Avstånd till ursprunglig damm: <500m Flacka slänter: 1:3-1:6 för groddjur Botten utformad för att undvika instängda yngel vid torka Naturlig vattenförsörjning via grundvatten Massor planas ut och återanvänds i närområdet för att minimera påverkan

<sup>13</sup> Rapporteringen av åtgärder för biologisk mångfald omfattar samtliga anläggningar där Bellman Group bedriver verksamhet och har operativt ansvar, oavsett ägarförhållande.

## E4-4 Mål för biologisk mångfald och ekosystem

Koncernen har i dagsläget inte fastställt några koncerngemensamma mål för biologisk mångfald.

Arbete pågår för att förbättra förutsättningarna att sätta mätbara mål kopplade till biologisk mångfald med förhoppningen att ha mål på plats under 2026.

Koncernen har i dagsläget ingen koncernövergripande process för att följa upp effektiviteten i policyer och åtgärder kopplade till biologisk mångfald. Uppföljning sker inom ramen för den tillståndspliktiga verksamheten genom fastställda kontrollprogram där sådana krävs, med målsättningen att säkerställa efterlevnad av gällande tillståndsvillkor.

## E4-5 Mätetal för påverkan relaterad till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem

Det saknas för närvarande en koncernövergripande struktur för uppföljning av påverkan på biologisk mångfald och ekosystem i den egna verksamheten. Detta beror på att verksamheten bedrivs inom ramen för platsspecifika tillstånd, där krav och mätetal utformas utifrån lokala förutsättningar såsom närliggande naturmiljöer och vattendrag, förekomst av arter samt verksamhetens närhet till samhällen. Utformning av koncerngemensamma mätetal planeras att påbörjas under 2026. I dagsläget följs därför olika mätetal upp inom ramen för respektive tillståndspliktig verksamhet och variationer förekommer mellan anläggningar.

I förekommande fall regleras påverkan på biologisk mångfald och vattenmiljöer genom tillstånd kopplade till förändrad markanvändning, där krav ställs på kontrollprogram med provtagning och dokumentation. Provtagningen kan exempelvis avse pH, metaller och suspenderade ämnen som, vid överskridande av riktvärden, kan ha negativ påverkan på omgivande ekosystem. I vissa tillstånd föreskrivs även att naturvärdesinventeringar ska genomföras i anslutning till anläggningar. Exempel på mätetal som regleras i befintliga tillstånd redovisas i nedan tabell.

### Exempel på mätetal för biologisk mångfald som tillämpas på anläggningar där koncernen bedriver verksamhet

Mätetal	Beskrivning	Reglering i tillstånd	Tillämplighet
pH-värde i yt- eller grundvattnen	Indikator på försurning eller påverkan från lakvatten	Brattås, Geddeknippen, Skogome, Kvarnby, Kistinge, Fors, Årtan	Deponier, mellanlagring, återvinningsanläggningar
Halter av metaller (till exempel bly, zink)	Riskindikator för spridning av tungmetaller till vattenmiljö	Brattås, Geddeknippen, Kistinge, Kvarnby	Deponier, återvinnings- och schaktmassahantering
Suspenderade ämnen	Partikelhalt i vatten kopplat till erosion, avrinning eller sedimenttransport	Brattås, Geddeknippen, Helsingborg, Skogome, Kvarnby, Årtan	Masshantering, deponiliknande verksamhet
Naturvärdesinventering	Kartläggning av biologiska miljövärden enligt naturvärdesklasser, ofta före en miljökonsekvensbeskrivning eller tillståndsansökan	Brattås	Fastighets- och anläggningsprojekt i naturmiljö
Förekomst av skyddade arter/biotoper	Indikator på särskilt skyddsvärda miljöer eller arter som kräver beaktande enligt artskyddsförordningen	Brattås, Geddeknippen, Fors	Projektspecifika fall med naturvärden eller artförekomst

# E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Bellman Group bedriver verksamhet på deponier och återvinningsanläggningar, hädanefter refererat till som anläggningar, och arbetar aktivt för att bidra till cirkulära flöden inom sin verksamhet. Att återanvända material är alltid att föredra framför att bryta nytt material. Så mycket som möjligt ska återanvändas och återvinnas och så lite som möjligt ska deponeras. Effektivisering och optimering av flödena är till nytta för såväl miljön som verksamheten och kunderna.

## Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Väsentliga risker, påverkan och möjligheter

**Cirkularitet och avfallsminimering** - Bellman Group främjar hållbar och cirkulär masshantering genom att använda genererade massor som material i projekt. Målet är att återvinna material samtidigt som det gynnar växt- och djurlivet och minimerar klimatpåverkan, resurshushållning och kostnader. Effektiv cirkulär masshantering är även en konkurrensfördel som kan gynna Bellman Groups affär.

Faktisk positiv påverkan

Plats i värdekedjan			Tidshorisont		
Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
	●			●	

## E5-1 Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Bellman Group har identifierat väsentlig positiv påverkan på cirkulär ekonomi kopplat till verksamhetens resurs- och masshantering. En del av koncernens affärsmodell går ut på att återanvända massor som uppstår i projekt och därigenom minska användandet av primärt material. Material som inte kan användas direkt förvaras och förbereds för framtida återanvändning, återvinning eller energiutvinning. Koncernens klimat- och miljöpolicy lyfter hur resursanvändningen bör ske så effektivt som möjligt men innehåller inga specifika mål. Policyn omfattar de delar av värdekedjan där koncernen bedriver egen verksamhet kopplat till loss hållning, schaktning, avsättning av massor samt förädling av mark, samt underentreprenörer inom dessa områden där koncernen har direkt rådgivning.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi behandlas i ett eget avsnitt inom koncernens klimat- och miljöpolicy, där bland annat följande punkter tas upp:

- Vid varje enskilt tillfälle/projekt eftersträvar koncernen att förflytta sig så långt upp på avfallstrappan som möjligt (se illustration nedan).
- Som experter inom användande av massor, grundläggning och schaktarbeten ska koncernen alltid rådgöra kunder i hur avfallet kan minimeras. Det kan exempelvis innebära rådgivning i höjdsättning eller omdisponering av massor.
- I första hand ska alltid uppkomna massor återanvändas. Om massorna inte behövs i det projekt där de uppkom ska verksamheten söka projekt dit massorna kan köras och användas utan att de bearbetas.
- Där det är möjligt ska verksamheten i andra hand bearbeta massorna på plats för leverans till andra intilliggande projekt.
- I de fall där avfall inte kan användas direkt ska massorna provtas, klassificeras och transporteras till mellanlagringsplatser, inom koncernen eller externa, för högsta möjliga återanvändningsgrad.
- När koncernen tar mark i anspråk ska det göras på sådana platser och på ett sådant sätt att marken efter utfyllnad kan exploateras för annat ändamål.
- När verksamheten tar emot och hanterar olika typer av organiskt brännbart material, ska materialet hanteras där det kan processas till material för energiutvinning.
- I de fall där det saknas tekniker och förutsättningar för återanvändning, återvinning eller energiutvinning av specifika material ska dessa material deponeras. Detta ska alltid ske med grundlig dokumentation för att materialet ska kunna utgöra resursbank i senare skede då nya tekniker kan möjliggöra återanvändning, återvinning eller energiutvinning.



## E5-2 Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Bellman Group arbetar aktivt med att utveckla cirkulära flöden för att öka återvinningen och återanvändningen av massor inom koncernens verksamhet. Genom att minska behovet av primära råvaror och i stället tillhandahålla återvunna material bidrar koncernen till mer effektiv resursanvändning och minskad klimatpåverkan. Arbetet svarar både mot kundernas krav på hållbara anläggningslösningar och mot ökade samhällskrav på cirkulära och resurseffektiva projekt. Koncernen driver flera initiativ som tillsammans stärker den cirkulära masshanteringen.

**Sortab är ett strategiskt koncerngemensamt initiativ** där representanter från samtliga affärsområden samarbetar för att stärka och utveckla koncernens cirkulära erbjudande inom masshantering. Genom Sortab utbyts erfarenheter, metoder och goda exempel mellan regioner, vilket stärker den interna kompetensen och driver utvecklingen framåt.

Koncernen arbetar även med att vidareutveckla **befintliga masshanteringsanläggningar** där massor tvättas, sorteras och förädlas till produkter. Arbetet omfattar analys av nuvarande kapacitet, inventering av förbättringsbehov och löpande uppgradering av processer och utrustning. Detta inkluderar investeringar i teknik som stärker återvinningsmöjligheterna vid de anläggningar som redan är i drift, exempelvis effektivare sorteringsutrustning, förbättrade reningslösningar och teknik för kvalitetskontroll. Genom att utveckla den existerande verksamheten ökar möjligheterna att återvinna större volymer och att återföra mer cirkulärt material till marknaden.

En tredje satsning är koncernens **strategi för återvunna produkter** där ett strukturerat produktkoncept utvecklas. Strategin omfattar produktplaner och planering av hur återvunna produkter ska erbjudas via olika säljkanaler, vilket skapar förutsättningar för en ökad användning av återvunnet material i branschen och stärker koncernens marknadserbjudande.

Genom arbetet med en **positioneringsplan** analyseras och identifieras platser nära marknaden där massor uppkommer och där framtidens masshantering kan bedrivas mest effektivt. Syftet är att lokalisera lämpliga platser där tillstånd kan sökas för att

skapa effektiva och cirkulära flöden, exempelvis för återvinning av entreprenadberg. Detta bidrar till kortare transporter, minskat klimatavtryck och bättre förutsättningar för lokal återvinning. Inga särskilda resurser har allokerats för åtgärderna utan de hanteras inom ordinarie budget för respektive verksamhet. Framtida behov av tydligare resursfördelning ses över. Specifika åtgärder inom respektive område presenteras i tabellen på nästa sida.



## Åtgärder för resursanvändning och cirkulär ekonomi<sup>14</sup>

Benämning och beskrivning av åtgärd	Omfattning	Förväntat utfall	Tidpunkt för genomförande	Uppföljning och kontroll
<b>Sortab</b>				
Startat styrgrupp för strategiska frågeställningar.	Styrgrupp bestående av representanter från samtliga affärsområden.	Ökad framdrift i positionerings- och produktutveckling.	Maj 2025	Kvartalsvis möten med beslut om gemensamma initiativ.
Startat arbetsgrupp för taktiska och operativa frågeställningar.	Arbetsgrupp bestående av representanter från samtliga affärsområden.	Erfarenhetsutbyte, gemensamma standarder och benämningar, översyn för bättre utnyttjande av produktionsresurser.	Augusti 2025 (första möte)	Hel- eller halvdagsmöten ungefär varannan månad.
<b>Utveckla masshanteringsanläggningar</b>				
Investering i mobil trumsorterare.	Anläggning Fors.	Ökad återvinningsgrad med 70-75%. Färre deponimassor och ett effektivare resursutnyttjande.	H1 2025	Kontroll genom daglig drift.
<b>Strategi för återvunna produkter</b>				
Uppskalning av tillverkning av återvunnen kvalitetsjord.	Avtal med Econova om tillverkning av Weibulljordar på våra anläggningar i samtliga affärsområden.	Tillverkning och försäljning i Skåne, påbörjat tillverkning och försäljning i Stockholm, under uppstart i Väst.	Våren 2025	Uppföljning sker i Sortab-arbetsgrupp.
Påbörjat arbete med att likrikta våra produktblad.	Samtliga affärsområden.	Gemensamma produktblad med justering för geografiska skillnader, analys av behov av certifiering.	November 2025	Uppföljning sker i Sortab-arbetsgrupp.
<b>Positioneringsplan</b>				
Lokaliseringsutredning för ny lokalisering i Halmstad.	Alternativ lokalisering av verksamheten om anläggning Kistinge upphör.	Bedömning att om vi inte kan vara kvar på Kistinge finns en plats där vi har goda förutsättningar att få igenom en ny lokalisering för anmälningspliktig verksamhet med få/små motstående intressen.	Mars 2025	Uppföljning sker i Sortab-styrgrupp.
Överenskommelse med fastighetsägare för ny verksamhet i Getinge (omhändertagande av reststen från blockstenstillverkning).	Ny verksamhet där vi återvinner reststen från blockstenstillverkning.	50-100 000 ton per år - återvinning av berg.	December 2025	Uppföljning sker i Sortab-styrgrupp.
Lokaliseringsutredning för deponi södra Småland och norra Skåne.	Genomlysning av större geografi.	Tecknat avtal med två markägare om ny lokalisering i södra Småland och har påbörjat ansökan om miljötillstånd.	September 2025	Uppföljning sker i Sortab-styrgrupp.
Lokaliseringsutredning Norrköping.	Söka lokalisering nära Ostlänken för återvinning av upp emot 2 miljoner ton berg från projektet.	Tecknat avtal med markägare, lämnat in anmälan till Nyköpings kommun. Målsättning att starta verksamhet under 2026.	September 2025	Uppföljning sker i Sortab-styrgrupp.
Lokaliseringsutredningar östra Sverige.	Söka lokaliseringar för deponier och återvinningsanläggningar i Mälardalsområdet.	Dialog med flera fastighetsägare för att bedöma möjligheten till avtal och tillstånd.	Januari 2025	Uppföljning sker i Sortab-styrgrupp.

<sup>14</sup> Inga särskilda resurser har allockerats för de fysiska åtgärderna utan de hanteras inom ordinarie budget. Framtida behov av tydligare resursfördelning ses över. Styrgrupp och arbetsgrupp som arbetar med gemensam utveckling består av personer från flera av koncernens geografiska affärsområden som allokera en del av sin tid till arbetet men ingen separat budget för åtgärder har upprättats.

## Inkommande materialgrupper<sup>15</sup>

Benämning materialgrupp	Beskrivning av materialgrupp	Andel tekniskt material <sup>16</sup>	Andel biologiskt material	Inkommet material 2025 (ton)
Schaktmassor <KM <sup>17</sup> torra/staplingsbara	Innehåller sand, grus, sten, lera, silt med små mängder organiskt material <sup>18</sup> . Massor under KM som kan användas för att skapa återvunna produkter.		100%	691 308
Schaktmassor <KM ej staplingsbara	Innehåller större andel lera och silt varpå tekniska egenskaper för återvinning och återanvändning är sämre.		100%	449 155
Schaktmassor >KM <MKM <sup>19</sup> torra/staplingsbara	Innehåller sand, grus, sten, lera, silt med små mängder organiskt material. Massor över KM kan bara undantagsvis användas till nya produkter. I de fall materialet är stenrikt kan stenen sorteras ut och återvinnas.		100%	20 134
Schaktmassor >KM <MKM ej staplingsbara	Innehåller större andel lera och silt varpå tekniska egenskaper för återvinning och återanvändning är sämre. På grund av lätt förorenat gör vi ej nya produkter av detta.		100%	39 187
Betong	Innehåller sand/grus, cement och vatten. Kan vara både armerat (innehåll ca 5 % armeringsjärn) och oarmerat. Crushas sönder för att avskilja metall och krossas därefter till produkter som bärlager och förstärkningslager.	5%	95%	97 579
Asfalt	Innehåller en härdad blandning av ca 95 % sten och 5 % bitumen (olja/produkt). Materialet testas så att det inte innehåller stenkolsstjära (användes före 1980 och bedöms cancerogen och klassas som farligt avfall). Krossas sedan till bär- och förstärkningslager eller till granulat som säljs tillbaka till asfaltverk för återvinning i ny asfalt.	5%	95%	77 118
Returträ	Huvudsakligen trä från rivningar, men kan även vara stubbar och grenar. Finns också innehåll av metall, såsom gångjärn, spik mm varpå renhetsgraden normalt ligger runt 98 %.	2%	98%	24 290
Entreprenadberg	Berg som sprängts i olika entreprenader och transporterats till våra anläggningar.		100%	110 464
Utsorterat avfall från bygg- och industriavfall	Trä, plast, tyg, gips, metall, isolering mm. Detta pro-duktslag är väldigt varierande i innehåll så det går inte att säga exakt fördelning utan 60–40 är vår samlade bedömning utifrån den erfarenhet vi har	60%	40%	24 422
Material för vidareförsäljning	Inköpta ballastmaterial av primärt ursprung, såsom makadam och stenmjöl, som tillförs verksamheten för vidareförsäljning inom bygg- och anläggningsända-mål.		100%	128 834
			<b>Totala ton</b>	<b>1 662 490</b>

## E5-3 Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Bellman Group har ännu inte fastställt några koncernövergripande mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi. Under 2025 har en arbetsgrupp tillsatts för att utveckla detta arbete, med målsättningen att fastställa gemensamma och tillämpbara mål under 2026, förankrade i samtliga affärsområden.

2025 utgör även det första året (basår) då inkommande och utgående material och produkter har mätts och sammanställts på koncernnivå, vilket skapar en gemensam bas för datainsamling. Parallellt planeras införandet av strukturerade mätningar från och med 2026 för att möjliggöra uppföljning av hur verksamheten presterar i förhållande till fastställd policy och för att följa utvecklingen av koncernens bidrag till ökad cirkulär

masshantering över tid. Koncernens ambition är att aktivt arbeta för att förflytta materialflöden upp i avfallshierarkin genom ökad positionering i form av fler anläggningar och stärkt kompetens, med målsättningen att cirkulera så stor andel som möjligt av det material som hanteras och därigenom bidra till cirkulära materialflöden inom bygg- och anläggningsbranschen.

<sup>15</sup> Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

<sup>16</sup> Uppskattningen baseras inte på en formell metod eller modell, utan baseras på samlad bransch erfarenhet från och professionella bedömningar från arbetsgruppen och styrgruppen Sortab. Gruppen har enats om en generell schablon för fördelningen mellan biologiskt och tekniskt material för respektive materialgrupp, vilka därefter tillämpas konsekvent på samtliga anläggningars volymer.

<sup>17</sup> KM står för Känslig markanvändning och kommer från Naturvårdsverkets generella riktvärden för förorenad mark. Material som har värden som understiger detta riktmärke anses lämpligt att använda även på det mest känsliga platserna, där människor ofta vistas, exempelvis bostäder och skolor.

<sup>18</sup> Organiskt material är material som huvudsakligen består av kolbaserade föreningar som kommer från levande eller tidigare levande organismer, exempelvis växtdelar, trä eller trädgårdsavfall.

<sup>19</sup> Benämningen MKM står för Mindre känslig markanvändning används för material som har halter som överstiger riktvärdet för KM men understiger riktvärdet för MKM. Dessa material anses lämpligt att använda på platser där människor vistas mer tillfälligt eller under kortare tid, exempelvis vid industrier, kontorsområden och trafikytor.

## E5-4 Resursinflöden

De produkter Bellman Group erbjuder består huvudsakligen av återvunna och återanvända schakt- och bergmassor som används i anläggnings- och byggprojekt. Materialet till dessa produkter kommer från de entreprenadprojekt där koncernen verkar samt externa inleveranser till de anläggningar där koncernen bedriver verksamhet. Genom sortering, krossning och övrig behandling omvandlas massorna till primära produkter som kan återföras till marknaden för olika typer av ändamål, exempelvis fyllnad, grundläggning och jordförbättring. Det inkommande materialet registreras vid varje infart till de anläggningar där koncernen bedriver verksamhet. Inga sekundära produkter, som exempelvis förpackningar, används vid inleverans av material utan materialet levereras in i lösvikt på flak. Uppgifterna baseras på direkt mätning av fordonens vikt i kombination med registrerad information om lastens innehåll, vilket genererar en detaljerad artikelstatistik över inkommande material. Artikelstatistiken har därefter aggregerats till övergripande materialgrupper i den redovisade tabellen för inkommande material.

För schaktmassor som levereras in till anläggningarna baseras uppgifterna om materialets innehåll på provtagning enligt ett rutnätsbaserat angreppssätt, där provresultat från respektive provpunkt antas vara representativa för den massa som schaktas inom motsvarande område. För allt inkommande material krävs även att leverantören intygar materialets innehåll genom en standardiserad blankett, vilken vid behov verifieras genom kompletterande provtagning som genomförs av koncernen.

## E5-5 Resursutflöden

### Avfall i egen verksamhet

De avfallsflöden som inkluderas i Bellman Groups rapportering av resursutflöden i form av avfall avser enbart det avfall som uppstår i den egna verksamheten. Avgränsningen innebär att avfall som hanteras åt kund inom ramen för entreprenaduppdrag exkluderas. Det rapporterade avfallet genereras således främst vid koncernens verkstäder och kontor.

### Material i avfallsflöden

Avfall som genereras i verksamheten omfattar både återvinnings- eller återanvändningsbart avfall samt icke-återvunnet

avfall. Återvinnings- eller återanvändningsbart avfall utgörs av de avfallsfraktioner som antas hanteras genom materialåtervinning, såsom metallskrot, metallförpackningar, papper och kartong, glas samt elektriska artiklar. Dessa fraktioner bedöms kunna återföras till materialkretsloppet efter sortering.

Icke-återvunnet avfall omfattar de avfallsfraktioner som i stället hanteras genom förbränning eller deponering. Hit räknas bland annat hushållsavfall, plastfraktioner, träavfall samt farligt industriellt och kommersiellt avfall, såsom bränslefilter, spillolja, oljeprodukter och aerosoler. Se avfallsstatistiken till höger.

### Metoder och antaganden

Bellman Group samlar in data om genererat avfall från avfallsleverantörer via dotterbolagen och rapporterar uppgifterna halvårsvis i det digitala rapporteringsverktyget Position Green. Rapporteringen är samordnad med koncernens klimatrapporing och baseras på utsläppsfaktorer och avfallskategorier enligt DEFRA (UK Department for Environment, Food & Rural Affairs). Avfallet klassificeras utifrån materialtyp och kopplas till en antagen behandlingsmetod baserat på respektive emissionsfaktor. Då faktisk hantering inte alltid är känt speglar rapporteringen en genomsnittlig behandlingsväg enligt etablerad branschpraxis. För blandavfall där varken materialinnehåll eller behandlingsmetod är specificerad antas detta utgöra icke-farligt hushållsavfall som går till förbränning. Detta tillvägagångssätt följer försiktighetsprincipen och syftar till att undvika underskattning av utsläpp. Bedömningen av om ett avfall är farligt eller icke-farligt görs genom en kvalitativ analys utifrån typiskt innehåll.

För mindre enheter utan specifika avfallsdata används en schablon för kontorsavfall, som bygger på antagandet att en viss andel av en kontorsanställds hushållsavfall genereras på arbetsplatsen. Schablonen baseras på statistik från Avfall Sverige och används för att uppskatta mängden avfall som rapporteras som hushållsavfall till förbränning.

### Avfall som produkter

Från Bellman Groups anläggningar återförs flera material till nya användningsområden i linje med cirkulär ekonomi. Produkterna utgörs i huvudsak av restmaterial från anläggningsverksamhet som tas tillvara, förädlas och återanvänds i nya projekt. Läs mer om produktgrupperna i tabellen på nästa sida.

### Produkternas hållbarhet

Produkterna består av robusta material med lång teknisk livslängd. De förväntas hålla i över 25 år och kan efter användning återanvändas eller återvinnas till 100 procent, vilket bidrar till ett resurseffektivt kretslopp. Eftersom produkterna utgörs av beständiga material kräver de inte reparerbarhet i konventionell bemärkelse. Vid behov kan skador åtgärdas genom underhåll eller delvis ersättning, vilket förlänger livslängden och minimerar materialsvinn. Sekundära produkter, såsom förpackningar, ingår inte i koncernens leveransmodell. Materialet distribueras i lösvikt via flak och släp och förpackningar utgör därmed inte en del av det levererade materialet.

### Avfallsstatistik<sup>20</sup>

	Andel av totalt avfall	Vikt på avfall 2025 (ton)
<b>Återvinning</b>	<b>2 %</b>	<b>6</b>
Icke-farligt avfall, återanvändning	0 %	0
Icke-farligt avfall, återvinning	2 %	6
Icke-farligt avfall, andra återvinningsförfaranden	0 %	0
Farligt avfall, återanvändning	0 %	0
Farligt avfall, återvinning	0 %	0
Farligt avfall, andra återvinningsförfaranden	0 %	0
<b>Bortskaffande</b>	<b>98 %</b>	<b>267</b>
Icke-farligt, avfall förbränning	53 %	146
Icke-farligt, avfall deponi	0 %	0
Icke-farligt, avfall andra bortskaffningsförfarande	0 %	0
Farligt avfall, förbränning	0 %	0
Farligt avfall, deponi	44 %	121
Farligt avfall, andra bortskaffningsförfarande	0 %	0
Radioaktivt avfall	0 %	0
<b>Totalt avfall</b>	<b>100 %</b>	<b>273</b>

<sup>20</sup> Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

### Geografiska variationer

Produkternas tillgänglighet varierar mellan regionerna (Syd, Väst, Öst), vilket delvis beror på lokala skillnader i tillgång och efterfrågan. Återvinning sker i stor omfattning och förändrade regelverk och upphandlingskrav påverkar förutsättningar för cirkulära materialflöden.

### Metodik för uppföljning av cirkulära flöden

Uppföljningen av cirkulära materialflöden baseras på data från fordonsvågar installerade på anläggningarna där koncernen bedriver verksamhet. Vid varje infart och utfart registreras fordonens vikt i kombination med uppgift om lastens innehåll, vilket genererar en detaljerad artikelstatistik över inkommande material och utgående produkter.

Eftersom artikelbenämningar och innehåll varierar mellan anläggningar och affärsområden genomförs en mappning av artiklarna på anläggningsnivå. Denna mappning syftar till att harmonisera data mot de aggregerade material- och produktgrupper som redovisas på koncernnivå.

Datainsamlingen omfattar uteslutande de deponi- och återvinningsanläggningar eller täkter där koncernen bedriver verksamhet. Materialflöden som transporteras direkt mellan externa projekt utan passage via egna anläggningar inkluderas inte i rapporteringen.

Med början 2025 kommer uppföljning och beräkning av cirkulära flöden att genomföras årligen och redovisas externt i årsredovisningen.

### Produktgrupper

Produktgrupp <sup>21</sup>	Beskrivning av produktgrupp	Vikt av produkt (ton) 2025
Bergkross	Krossat berg från täkt.	249 327
ÅV bergprodukter	Återvunnet berg från entreprenader.	584 895
ÅV schaktmassor	Återvunna produkter från olika typer av schaktmassor <KM <sup>22</sup> . Kan innehålla morän, sand, grus, lera, silt och andra inerta material.	65 214
ÅV Jord	Anläggningsjordar, planteringsjordar, specialjordar. All vår jord är på något sätt återvunnen, det vill säga innehåller någon form av material som annars hade blivit avfall.	53 151
Asfaltkross	Krossade produkter av asfalt till bärlager och slitlager obundna eller bundna material.	45 437
Betongkross	Återvunna krossade betongfraktioner, bär- och förstärkningslager fria från armering. Krom (VI) <sup>23</sup> under 2.	45 596
Produkter för energiåtervinning	Returträflis, grenar och toppar (grot) och utsorterat brännbart avfall.	34 675
Återanvända massor för anläggningsändamål	Massor från entreprenadverksamhet som återanvänds direkt utan bearbetning men som går via terminal.	211 267
Produkter för materialåtervinning	Utsorterat avfall för materialåtervinning som gips och metall.	97 601
Direkt vidareförsäljning	Makadam, stenmjöl och andra ballastmaterial av primärt ursprung som köps in och säljs vidare för användning i bygg- och anläggningsprojekt.	2 301
<b>Total vikt av produkter</b>		<b>1 389 466</b>
Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.		

21 Dessa mätningar har inte validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

22 KM står för Känslig markanvändning och kommer från Naturvårdsverkets generella riktvärden för förorenad mark. Material som har värden som understiger detta riktmärke anses lämpligt att använda även på det mest känsliga platserna, där människor ofta vistas, exempelvis bostäder och skolor.

23 Krom (VI) är en giftig och cancerframkallande form av krom som kan nå grundvattnet på grund av sin höga löslighet. Ämnet förekommer bland annat i rostskydd och färger och omfattas ofta av gränsvärden, exempelvis 5 mg/kg TS i krossmaterial för fyllning eller vägkroppar.

# Sociala upplysningar



# S1 Den egna arbetskraften

Bellman Group verkar i en bransch med betydande fysiska arbetsmiljörisiker och lägger därför stor vikt vid att säkerställa en trygg och hållbar arbetsplats. Arbetet med säkerhet, välmående och inkludering är centralt, liksom att stärka mångfalden i en i grunden mansdominerad sektor. Genom kontinuerlig utveckling av arbetsmiljö och medarbetarengagemang strävar koncernen efter att vara en attraktiv och ansvarstagande arbetsgivare.

## Den egna arbetskraften

Väsentliga risker, påverkan och möjligheter

	Påverkan, risk eller möjlighet	Plats i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
<p><b>Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen</b> - Arbetare inom bygg- och anläggningsbranschen arbetar under svåra arbetsförhållanden och kan utsättas för höga bullernivåer, vibrationer, damm och farliga kemikalier. Risker för arbetare hos Bellman Group inkluderar fysiska och kemiska risker, exempelvis påkörningsrisker, stensprut/stenkast, exponering för farliga kemikalier, ergonomiska- och belastningsskador på grund av monotona och manuella lyft, hörselskador från buller, lungskador på grund av exponering för damm samt stressrelaterade problem. I branschen finns det även risker som kan leda till dödsfall, exempelvis hantering av massor som innehåller odetonerat sprängämne eller skador vid schaktning där väggarna kan kollapsa. Även kollisioner kan uppstå vid körning av tunga maskiner eller fordon på arbetsplatsen. I tillägg finns också risk för att mobbning, diskriminering och sexuella trakasserier kan ske på arbetsplatsen, vilket kan leda till arbetsrelaterad ohälsa.</p>	Faktisk negativ påverkan		●	●	●		
<p><b>Mångfald och jämställdhet i egna verksamheten</b> - Bygg- och anläggningsbranschen är starkt mansdominerad, vilket innebär en utmaning i att rekrytera kvinnliga medarbetare och skapa en mer balanserad könsfördelning. En sned könsfördelning kan leda till en mindre inkluderande arbetsmiljö, begränsad kompetensförsörjning och sämre innovationskraft samt bidra till att befästa traditionella könsroller och begränsa människors möjligheter att fritt välja yrkesvägar. Detta riskerar i förlängningen att hämma utvecklingen mot ökad jämställdhet.</p>	Faktisk negativ påverkan		●		●		

## SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Den egna arbetskraften omfattar koncernens direkt anställda samt enskilda konsulter och egenföretagare som arbetar enbart och direkt för koncernen (inklusive dotterbolag). Koncernens verksamhet är i hög grad beroende av den egna arbetskraften för att kunna bedriva och utveckla verksamheten.

Bellman Group är verksam inom en bransch där fysiska risker i arbetet är en del av vardagen och det förbyggande arbetet med att säkerställa en så säker arbetsmiljö som möjligt är av yttersta vikt. Även arbetet med ökad mångfald är viktigt för koncernen eftersom verksamheten bedrivs inom en traditionellt mansdominerad bransch. För att hantera dessa risker arbetar koncernen med att konstant sträva efter och verka för en ökad trivsel och en god arbetsmiljö där medarbetarnas kompetens, utvecklingsmöjligheter och åsikter tas tillvara för att utveckla verksamheten och skapa en attraktiv arbetsplats. De väsentliga risker som identifierats kopplat till hälsa och säkerhet samt jämställdhet bedöms särskilt avse yrkesarbetare inom koncernen, då dessa grupper i större utsträckning exponeras för arbetsmiljörisker och verkar inom en traditionellt mansdominerad del av verksamheten.

## S1-1 Policyer för den egna arbetskraften

Bellman Group har primärt två policyer som omfattar de egna medarbetarna; arbetsmiljöpolicyn och uppförandekoden för medarbetare.

**Arbetsmiljöpolicyn** gäller samtliga bolag inom Bellman Group och adresserar risker relaterade till fysisk och psykosocial arbetsmiljö samt möjligheter för välmående och engagemang. Centrala delar i policyn är:

- Säkerställa säkra och hälsosamma arbetsförhållanden
- Eliminera faror och minska arbetsmiljörisker
- Förebygga arbetsrelaterad ohälsa och olyckor
- Främja psykisk hälsa, trygghet och trivsel
- Förebygga mobbning och trakasserier

**Uppförandekoden** gäller alla medarbetare inom koncernen och bygger på FN:s Global Compact och ILO:s kärnkonventioner. Den hanterar risker kopplade till oetiskt agerande och diskriminering, och stödjer ett inkluderande och transparent arbetsklimat. Centrala delar i uppförandekoden är:

- Stärka mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupktion och miljöhänsyn
- Tydliggöra förväntningar på beteende, integritet och respekt i arbetsrelationer
- Skydda medarbetare genom att ställa krav på respektfullt agerande och icke-diskriminering

### Åtagande för mänskliga rättigheter

Krav på respekt för mänskliga rättigheter är integrerade i Bellman Groups uppförandekod, rutin för kränkande särbehandling och i bolagens personalhandböcker (och i relationer med externa parter i värdekedjan).

Bellman Groups uppförandekod utgör grunden för koncernens policyåtaganden kring mänskliga rättigheter för den egna arbetskraften. Koden slår fast att alla medarbetare har rätt till en trygg, säker och inkluderande arbetsmiljö, fri från diskriminering, trakasserier och annan kränkande behandling.

Uppförandekoden anger tydligt att alla anställda ska behandlas med respekt och att beslut om anställning, utveckling och befordran ska baseras på kompetens och inte påverkas av kön, ålder, etnicitet, religion, sexuell läggning eller andra icke-relevanta faktorer.

Dessa principer är integrerade i koncernens arbetsmiljöpolicyn, likabehandlingsarbete och processer för arbetsrättslig efterlevnad, och tillämpas genom utbildning, ledarstöd och interna kontroller.

### Internationella konventioner och riktlinjer

Bellman Groups uppförandekod är uttryckligen utformad i linje med internationellt erkända konventioner och riktlinjer för mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Uppförandekoden speglar och stödjer principerna i:

- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP)
- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- ILO:s kärnkonventioner, särskilt inom områdena föreningsfrihet, förbud mot tvångsarbete och barnarbete, samt icke-diskriminering
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag

Dessa konventioner återspeglas konkret i policyerna genom krav på icke-diskriminering, rättvisa och jämlika arbetsvillkor, rätten till facklig organisering samt ett tydligt ställningstagande mot alla former av tvångsarbete, människohandel och barnarbete. Genom uppförandekoden förbinder sig koncernen att respektera medarbetarnas grundläggande rättigheter i enlighet med dessa principer.

### Förebyggande av arbetsplatsolyckor

Att förebygga arbetsplatsolyckor är en central fråga för koncernen, inte minst med tanke på de betydande arbetsmiljörisker som är förknippade med verksamheten. Ett systematiskt arbetsmiljöarbete och ett starkt säkerhetsfokus är avgörande för att skydda våra medarbetare och skapa en trygg arbetsplats. Två centrala delar i detta arbete är koncernens arbetsmiljöpolicyn samt det koncerngemensamma ledningssystemet.

### Diskriminering och inkludering

Bellman Group arbetar strukturerat för att motverka diskriminering (inklusive trakasserier), främja lika möjligheter och stärka mångfald och inkludering inom organisationen. Uppförandekoden är styrande i detta arbete och lyfter samtliga diskrimineringsgrunder: kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder.

Psykosocial arbetsmiljö och frågor om kvinnors inkludering och medarbetarupplevelse följs upp via årliga medarbetarundersökningar samt medarbetarsamtal.

### Positiv särbehandling

I dagsläget finns inga särskilda åtaganden i arbetsmiljöpolicyn eller uppförandekoden som uttryckligen rör inkludering eller positiv särbehandling av personer från särskilt sårbara grupper inom den egna arbetskraften.

## Arbetsätt och rutiner för att säkerställa likabehandling och mångfald

Uppförandekoden implementeras genom följande processer:

- **Introduktion:** Koden ingår i obligatorisk introduktion för nyanställda.
- **Tillgänglighet:** Koden finns tillgänglig via mobilapp och intranät.
- **Uppföljning:** Efterlevnad följs upp via medarbetarenkäter, arbetsmiljöronder och dialog mellan chef och medarbetare.
- **Avvikelsehantering:** Rutiner för anmälan, utredning och åtgärder vid diskriminering finns. Rapportering sker via digitalt system. HR-funktionen och närmaste chef ansvarar för hantering.

Syftet med ovanstående är att förebygga, upptäcka och hantera diskriminering samt att främja en inkluderande arbetsmiljö.

## S1-2 Rutiner för kontakter med medarbetare och deras företrädare angående konsekvenser

Koncernen och dess dotterbolag arbetar kontinuerligt med att stärka dialogen och medarbetarengagemanget genom regelbundna medarbetarsamtal, arbetsplatsträffar samt konferenser och workshops. Inför större förändringar genomförs risk- och konsekvensanalyser i samråd med fackliga representanter för att säkerställa att medarbetarnas perspektiv tas i beaktande.

Vidare mäter koncernen årligen medarbetarnas välbefinnande genom en medarbetarundersökning samt tre kompletterande pulsmätningar för medarbetarnöjdhet genom eNPS (Employee Net Promoter Score). År 2025 uppnåddes ett eNPS på 8, vilket klassificeras som "Bra". Resultaten används för att utveckla bolagsspecifika handlingsplaner med förbättringsåtgärder som kommuniceras och följs upp av respektive bolag.

Koncernen säkerställer en aktiv dialog och samverkan med fackliga representanter genom exempelvis skyddskommittémöten, skyddsronder och riskbedömningar, vilka genomförs flera gånger

per år och vid behov. Dessa forum bidrar till att medarbetarnas perspektiv kontinuerligt inkluderas i arbetsmiljöfrågor.

### Högsta ansvariga befattning

Respektive dotterbolags VD har det operativa ansvaret för att säkerställa att åtgärder från medarbetarundersökning, medarbetarsamtal, arbetsplatsträffar, risk- och konsekvensanalyser genomförs och följs upp. Detta inkluderar att implementera handlingsplaner, kommunicera resultat till medarbetarna och kontinuerligt arbeta med förbättringsåtgärder.

Koncernens HR-funktion ansvarar för att övervaka medarbetarengagemanget – detta inkluderar att övervaka de åtgärder som implementerats som svar på medarbetarundersökningen och genomföra periodiska utvärderingar för att bedöma hur effektiva de har varit. HR samlar in handlingsplaner under våren och följer upp resultaten i slutet av året för att säkerställa att åtgärderna bidrar till ökat medarbetarengagemang och förbättrad arbetsmiljö. Genom denna samverkan mellan dotterbolagens VD och koncernens HR-funktion skapas en strukturerad och effektiv process som stödjer koncernens övergripande strategi för medarbetarengagemang.

## S1-3 Rutiner för att gottgöra för negativa konsekvenser och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem

Bellman Group tillämpar en koncerngemensam strategi för hantering av allvarliga händelser och negativa påverkan på arbetstagare. Strategin bygger på principerna förebygga, hantera och återställa.

Vid händelser som medför eller riskerar att medföra allvarlig skada vidtas omedelbara åtgärder för att säkerställa hälsa och säkerhet, inklusive stöd och rehabilitering till drabbade.

Händelserna utreds systematiskt för att identifiera grundorsaker och förebygga upprepning. Lärdomar integreras i ledningssystemet och används för att stärka det förebyggande arbetsmiljöarbetet på koncernnivå. Strategin är en del av Bellman

Groups arbetsmiljöledning enligt ISO 45001 och utgör grunden för koncernens långsiktiga mål att ingen ska skadas i arbetet.

Vid väsentlig negativ påverkan, exempelvis allvarliga olyckor, utreds händelsen enligt etablerad process. Korrigerande åtgärder dokumenteras i en handlingsplan som tas fram i dialog mellan närmaste chef, berörd medarbetare samt skyddsorganisationen. Planen omfattar orsaksanalys och åtgärder för att förhindra upprepning. Vid allvarliga händelser, såsom dödsfall eller allvarlig skada, kompletteras detta med:

- Akuta stödinsatser såsom krisstöd och debriefing genom företagshälsovård.
- Krisstöd för anhöriga enligt de enskilda bolagens krishanteringsrutiner.
- Intern information och samordning för att säkerställa omsorg om hela arbetsgruppen.
- Systematisk uppföljning av effekten av åtgärderna inom ramen för arbetsmiljöledningssystemet.

### Kommunikationskanaler för den egna arbetskraften

Bellman Group tillhandahåller flera vägar för medarbetare att framföra klagomål och uttrycka oro i personalärenden. Syftet är att säkerställa att alla medarbetare har tillgång till olika nivåer av klagomålshantering, beroende på vad det gäller och vem som är involverad, samt att varje ärende hanteras rättssäkert, spårbart och skyndsamt. Vilka rapporteringsvägar som finns tillgängliga beskrivs i personalhandboken och på intranätet samt vid introduktion där alla nyanställda går igenom arbetsmiljöpolicy, ärenderapporteringssystem och visseblåsarrutin.

**Direkt dialog med närmaste chef:** Om chefen inte berörs av klagomålet är detta den första rekommenderade kontaktvägen. Chefen ansvarar för att lyssna in, dokumentera och vid behov initiera åtgärder.

**Ärendehanteringssystem:** Kan användas för att rapportera klagomål, avvikelser eller förbättringsförslag direkt i mobiltelefonen. Inkomna ärenden utreds enligt fastställd process, med uppföljning dokumenterad i systemet.

**Visseblåsarkanal:** Används vid misstanke om allvarliga oegentligheter, såsom trakasserier, diskriminering eller brott

mot mänskliga rättigheter. Ärenden hanteras av koncernens styrelseordförande löpande. Skydd mot repressalier säkerställs genom anonymitet i visselblåsarsystemet och policyformulering som tydliggör rätten att rapportera missförhållanden utan risk för negativa konsekvenser. Både ärendehanteringssystemet och visselblåsarkanalerna är åtkomliga via företagets app och intranät.

**Medarbetarundersökning:** Genomförs årligen för att samla in synpunkter och upplevelser från medarbetarna kring arbetsmiljö, ledarskap och trivsel. Resultaten analyseras och följs upp med åtgärder på bolagsnivå.

**Medarbetarsamtal:** Ett årligt strukturerat samtal mellan medarbetare och chef som ger möjlighet att diskutera arbetsmiljö, utveckling och trivsel. Eventuella farhågor kan då tas upp i en trygg och förtrolig miljö. Samtalet dokumenteras och följs upp i enlighet med interna rutiner.

#### Uppföljning och övervakning

Information från ärendesystem, visselblåsarkanal och medarbetarundersökningar följs upp i:

- Ledningsgenomgångar
- Skyddskommittéer
- Styrelsen (för visselblåsarärenden)

#### Bedömning av medarbetares tillit till rapporteringsvägar

Den egna arbetskraftens medvetenhet och förtroende för de angivna processerna och kanalerna bedöms bland annat genom medarbetarundersökningar, återkoppling från chefer och skyddskommittéer samt genom användning av ärendehanteringssystemet och visselblåsarkanalerna.

Utifrån dessa samlade indikatorer bedöms tilliten till rapporteringsvägarna som god. Bolaget arbetar samtidigt kontinuerligt med information och uppföljning i syfte att ytterligare stärka trygghet och användning av rapporteringskanalerna.

## S1-4 Åtgärder och deras ändamålsenlighet avseende väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter för den egna arbetskraften

Eftersom byggarbetsplatser är riskfyllda miljöer finns det flera etablerade processer inom Bellman Group för att identifiera åtgärder som kan förhindra, mildra och avhjälpa både faktiska och potentiella risker.

Inför varje nytt projekt och vid förändringar av förutsättningar i projekt genomförs risk- och konsekvensanalyser för att i ett förebyggande syfte identifiera potentiella risker i de olika arbetsmomenten och anpassa arbetet för att minimera riskerna för exempelvis personsador. Koncernens ärendehanteringssystem Bährta möjliggör även löpande rapportering och uppföljning av eventuella risker som inte identifierades under de initiala risk- och konsekvensanalyserna.

Tio av koncernens 13 dotterbolag är certifierade enligt ISO 45001 och genomgår årliga externa revisioner för att säkerställa efterlevnad. Ytterligare ett led i att hantera skador kopplat till risker i arbetsmiljön är rutinmässiga hälsoundersökningar. Genom hälsoundersökningarna kan eventuell påverkan på medarbetarnas fysiska hälsa från olika arbetsmoment identifieras i tid för att förebygga eller rehabilitera skada.

Utöver ovan nämnda processer genomför även koncernen regelbundna medarbetarundersökningar och medarbetarsamtal där fokus även läggs på den psykosociala arbetsmiljön. Eftersom bygg- och anläggningsbranschen är mansdominerad är detta särskilt viktigt att följa upp den psykosociala arbetsmiljön för att identifiera eventuella brister och främja jämställdhet.

För att ytterligare främja inkludering profilerar sig koncernen genom att lyfta kvinnlig representation i årsredovisningar och platsannonser. Vid signaler om problematik kopplade till jämställdhet, exempelvis via medarbetarundersökningen eller rapportering, upprättas handlingsplaner med åtgärder.

Vidare innehar koncernen och samtliga dotterbolag kollektivavtal för att främja trygga anställningsvillkor, anställningsskydd och tydliga regler för lön, arbetstid och arbetsmiljö. Kollektivavtalen främjar tydlighet, rättvisa och facklig samverkan. Detta

kan bidra till ökad trivsel och motivation och syftar till att göra bolaget mer attraktivt som arbetsgivare. Koncernen och samtliga dotterbolag har även en etablerad process för lagefterlevnad för att fånga upp eventuella nya direktiv i arbetsmiljölagstiftningen.

#### Faktisk negativ påverkan och genomförd gottgörelse

Under rapporteringsperioden har arbetsrelaterade olyckor och tillbud inträffat inom verksamheten, vilket innebär faktisk negativ påverkan på den egna arbetskraften. Dessa har hanterats genom etablerade rutiner för gottgörelse, såsom medicinsk omhändertagande, rehabiliteringsinsatser, arbetsanpassning, dialog med berörda medarbetare samt vid behov samverkan med företagshälsovård. Parallellt har korrigerande och förebyggande åtgärder vidtagits för att minska risken för upprepning

#### Förebyggande arbete för att skydda medarbetarnas rättigheter och välbefinnande

Bellman Group arbetar kontinuerligt med ytterligare aktiviteter så som karriärutveckling och utbildning. Att arbeta med tydliga karriärutvecklingsmöjligheter och inkludera jämställdhet i detta arbete syftar till att göra Bellman Group till en mer attraktiv arbetsgivare. Som en del i karriärutvecklingen erbjuder koncernen sina medarbetare olika utbildningar som exempelvis ledarskapsutbildning och utbildning i arbetsmiljö. De olika utbildningarna syftar till ett bättre ledarskap och en säkrare arbetsmiljö.

Personalaktiviteter genomförs för att stärka sammanhållningen och öka välmåendet bland medarbetarna. Koncernen erbjuder friskvårdsbidrag för att uppmuntra till träning och aktivitet, vilket kan bidra till att förebygga sjukdomar och arbetsrelaterade skador.

## Åtgärder för den egna arbetskraften

Koppling till väsentlig påverkan, risk eller möjlighet	Benämning och beskrivning av åtgärd <sup>24</sup>	Omfattning	Förväntat utfall	Tidpunkt för genomförande	Uppföljning och kontroll av åtgärd
Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen	<b>Genomförande av alkohol- och drogtest</b> Vi utför löpande slumpmässiga tester genom utandningstest och salivprov.	Samtliga koncernens anställda och icke-anställda.	Genomförs för att säkerställa efterlevnad av koncernens alkohol- och drogpolicy och som en förebyggande åtgärd mot eventuell alkohol- och drogrelaterad problematik. Åtgärden syftar till att minska risken för arbete under påverkan av alkohol eller droger och därigenom bidra till en god arbetsmiljö.	Pågående 2024-2026	Vid positivt resultat i alkohol- eller drogtest hanteras ärenden enligt rutin genom exempelvis individanpassade åtgärder, utbildning eller utökad testfrekvens. Statistik över genomförda tester och utfall sammanställs halvårsvis och redovisas till respektive dotterbolag.
Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen	<b>Implementering av en kompetensmodul</b> För att säkerställa att varje medarbetare har korrekt säkerhetsutbildning och kompetens för det arbete som ska utföras.	Samtliga koncernens anställda.	Minskning av olyckor och arbetsskador genom identifiering av generella kompetensgap kopplat till koncernens affär och på projektbasis för att lokalisera relevanta kompetenser kopplat till specifika projekt.	Planerad 2026	Implementeringen av en kompetensmodul påbörjas 2026 för att möjliggöra uppföljning av medarbetarnas utbildning och identifiera kompetensgap. Tills dess mäts säkerhetsutbildningar genom registrerat deltagande och effekter på olycksstatistik. Vid behov genomförs riktade utbildningsinsatser.
Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen	<b>Kravställning gällande arbetsmiljöutbildning</b> För att bidra till en mer systematisk riskhantering och incidentuppföljning ställs krav på arbetsmiljöutbildning.	Samtliga koncernens anställda tjänstemän i ledande befattning.	Måluppfyllelse: Noll allvariga tillbud/olyckor.	Pågående 2025-2026	Uppföljning sker genom att dotterbolag samt moderbolag kvartalsvis rapporterar in andel tjänstemän i ledande befattning som genomgått grundläggande arbetsmiljöutbildning. Syftet är att bidra till en mer systematisk riskhantering och incidentuppföljning. Statistiken presenteras till koncernens styrelse och ledningsgrupp. Vid låg genomförandegrad beslutas om ytterligare utbildningsinsatser eller uppföljning i respektive bolag.
Hälsorisk, inklusive dödsfall på byggarbetsplatsen samt mångfald och jämställdhet i egna verksamheten	<b>Utbildning i uppförandekod för medarbetare</b> Genomförande av utbildning i uppförandekod för medarbetare	Samtliga koncernens anställda	En inkluderande kultur där kvinnor och män behandlas jämlikt och där Bellman Group ses som en attraktiv arbetsgivare för fler kvinnor. Måluppfyllelse: -Nollvision gällande sexuella trakasserier och mobbning -25 procent av koncernens totala personalstyrka ska vara kvinnor.	Planerad 2026	HR-avdelningen ansvarar för att tillhandahålla en utbildning med syfte att ge alla medarbetare en tydlig förståelse för förväntat beteende och agerande i enlighet med koncernens värderingar och på så sätt skapa en trygg och säker arbetsmiljö. Uppföljning av utbildningen tas fram i samband med implementering.

24 Inga särskilda resurser har allokerats för åtgärderna utan de hanteras inom ordinarie budget. Framtida behov av tydligare resursfördelning ses över.

## S1-5 Mål för hur väsentliga negativa konsekvenser ska hanteras, positiva konsekvenser stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras

Koncernen har fastställt mål kopplade till den egna arbetskraften i syfte att stärka arbetsmiljö, trivsel, inkludering och kompetensförsörjning. Nedan presenteras målen samt tillhörande indikatorer och uppföljning.

Mål och målbeskrivning	Målnivå och mättenhet <sup>25</sup>	Omfattning	Målperiod	Basårsvärde (basår)	2025	2024	2021	Beskrivning av resultatet	Uppföljning
<b>25 procent av koncernens totala personalstyrka ska vara kvinnor</b> Koncernens mål är att öka andelen kvinnliga medarbetare i dotterbolagen. Målet har ursprung i koncernens uppförandekod som styr jämställdhetsarbetet. (absolut mål)	25%	Samtliga koncernens anställda.	2021-2026	18% (2021)	21%	19 <sup>26</sup> %	18%	Över året 2025 uppmättes andelen kvinnliga medarbetare till i genomsnitt 21% vilket innebär att målet om 25% inte är uppfyllt.	Antal medarbetare fördelat på män och kvinnor rapporteras kvartalsvis av dotterbolagen och huvudkontoret. Utfallet sammanställs och presenteras för Bellman Groups ledningsgrupp. Utfallet redovisas även i not K8.
<b>Minst en kvinnlig representant i varje dotterbolags ledningsgrupp</b> Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap samt till koncernens uppförandekod. (absolut mål)	1 st	Samtliga koncernens anställda.	2021-2026	6 av 8 st (2021)	9 av 13 st	10 av 13 st	6 av 8 st	I slutet av 2025 fanns kvinnlig representation i 9 av 13 ledningsgrupper vilket innebär att målet inte är uppfyllt.	Varje dotterbolag och moderbolaget rapporterar kvartalsvis in till HR, som sammanställer och analyserar resultaten. Dessa presenteras för koncernens ledningsgrupp och styrelse. Vid avvikelser från mål förs dialog mellan HR och bolagets VD för att identifiera orsaker och planera åtgärder.
<b>Nollvision gällande sexuella trakasserier och mobbning</b> Nollvision utan att äventyra inrapporterande fall. (absolut mål)	0 st	Samtliga koncernens anställda samt icke-anställda.	2021-2026	5 st (2021)	8 st	11 st	5 st	Antal fall av sexuella trakasserier och mobbning uppgick år 2025 till 8 stycken vilket innebär att vi inte nått målet om 0.	Ärenden, som bland annat kan röra sexuella trakasserier och mobbning, fångas löpande upp i koncernens ärendehanteringssystem eller visseblåsarkanal.
<b>Samtliga tjänstemän i ledande befattning ska ha grundläggande kunskap om arbetsmiljö</b> Alla anställda tjänstemän i ledande befattning med direkt eller indirekt personalansvar ska ha grundläggande kunskap om arbetsmiljö. (absolut mål)	100%	Samtliga koncernens anställda tjänstemän i ledande befattning.	2021-2026	100% (2021)	82%	89%	100%	I slutet av 2025 angavs 82% vilket innebär att vi inte nått målet om 100%.	Målet följs upp kvartalsvis. Dotterbolagen rapporterar in antal tjänstemän i ledande befattning med personalansvar som genomgått grundläggande arbetsmiljöutbildning, oavsett utbildningsår. Utfallet sammanställs på koncernnivå och presenteras för Bellman Groups ledningsgrupp och styrelse.

<sup>25</sup> Inga av mätningarna inom S1 har validerats av något externt organ utöver den oberoende granskning som genomförs inom ramen för den lagstadgade granskningen.

<sup>26</sup> Siffran justerad från 23 till 19 efter kontrollräkning

<b>eNPS &gt;30</b> Koncerngemensamt eNPS-resultat över 30. eNPS påverkas av faktorer som kompetensutveckling, hälsa och säkerhet samt jämställdhet och mångfald. (absolut mål)	30 p	Samtliga koncernens anställda.	2022-2026	27,8 p (2022)	14 p	14,5p	-	Det genomsnittliga eNPS-resultatet för 2025 uppgår till 14, vilket innebär att målet om 30 inte har uppnåtts.	Från 2025 mäts utfallet fyra gånger per år och presenteras som ett årsgenomsnitt. Respektive dotterbolags VD ansvarar för åtgärder enligt handlingsplan baserat på resultaten. HR följer årligen upp handlingsplaner och aktiviteter för att säkerställa positiv utveckling av medarbetarnöjdheten.
<b>Noll allvarliga olyckor</b> Vårt mål är att årligen minska olycksfallsfrekvensen utan att äventyra inrapporteringsgraden. (absolut mål)	0 st	Samtliga koncernens anställda.	2022-2026	11 (2022)	5st	15 st	-	Utfallet visar att målet om noll allvarliga olyckor inte har uppnåtts. Antalet allvarliga olyckor bland egna anställda innebär att arbetsmiljörisken fortsatt är betydande, särskilt i verksamhet med tunga maskiner och komplexa arbetsmoment. Varje allvarlig olycka har hanterats genom utredning och åtgärdsplan för att minska risken för upprepning. Fokus i det fortsatta arbetet ligger på utbildning, riskbedömningar och stärkt rapportering av tillbud som förebyggande insatser.	Uppföljning sker kvartalsvis inom ramen för KMA-rapporteringen, baserat på rapporterade händelser i Bährta och sammanställningar i Position Green. Det sammanställda resultatet rapporteras och analyseras i organisationen och presenteras för ledningsgrupp och styrelse för att säkerställa fortsatt styrning, prioritering av åtgärder och lärande.
<b>3 LTIF4<sup>27</sup></b> Vårt mål är att antalet allvarliga incidenter som leder till mer än fyra dagars arbetsfrånvaro inte ska överstiga 3 st per år. (absolut mål)	3 LTIF4 (frekvens)	Samtliga koncernens anställda.	2022-2026	2 (2022)	1 st 0,75 LTIF4	7 st 6,6 LTIF4	-	Utfallet för 2025 visar att målet om maximalt tre allvarliga incidenter som resulterar i fler än 4 frånvarodagar har uppnåtts. Under året inträffade 1 allvarlig händelse bland egna anställda, vilket motsvarar LTIF4 0,75. Resultatet indikerar en förbättring jämfört med föregående år, men händelsen visar fortsatt behov av systematiskt förebyggande arbete, särskilt kopplat till riskfyllda moment och arbete med tunga maskiner/ komplexa arbetsmoment. Händelsen har utretts och åtgärdsplan har tagits fram för att minska risken för upprepning	Kvartalsvis uppföljning i KMA-rapporteringen, baserad på rapporterade händelser i Bährta och sammanställningar i Position Green. Resultat rapporteras av dotterbolagen, analyseras tillsammans med berörda bolag/chefer och följs upp genom status på utredningar, åtgärdsplaner och genomförda förebyggande aktiviteter (t.ex. riskbedömningar, utbildningsinsatser och förbättrad avvikelserapportering). Sammanställning och trend presenteras löpande för ledningsgrupp och styrelse.

27 LTIF4: Incidentfrekvens för händelser som lett till >4 frånvarodagar (antal händelser relaterat till arbetad tid), uttryckt per 1 000 000 arbetade timmar..

### Metod och grund för målformulering och uppföljning

För Bellman Group som koncern är styrning utifrån mål och KPI:er kopplade till hållbarhet relativt nytt. Koncernen arbetar ständigt med att öka kvaliteten i inrapporteringen av data samt med förtydliganden och avgränsningar av vad som ska rapporteras. Samtidigt utvecklas rapporteringsprocesser allteftersom mognadsgraden och datatillgänglighet ökar, exempelvis i samband med förbättrade system. Sedan koncernen började en mer strukturerad hållbarhetsrapportering 2021 har ett mål lagts till: 2022 infördes mål för eNPS-värde. Övriga mål är oförändrade. Däremot har koncernens förbättrade ärendehanteringssystem förenklat och således höjt kvaliteten och pålitligheten i rapporteringen av exempelvis anbud och olyckor.

I dagsläget sker inget formellt samråd med den egna arbetskraften eller deras företrädare i processen för att formulera koncernens övergripande mål. Målen beslutas på koncernnivå utifrån strategiska prioriteringar och identifierade väsentligheter.

Uppföljning sker tillsammans med medarbetarrepresentanter i skyddskommittéer, KMA-råd och ledningsgranskningar. Resultat och avvikelser diskuteras öppet och ligger till grund för uppdatering av handlingsplaner och åtgärder.

Erfarenheter från uppföljning, medarbetarundersökningar och tillbudsrapportering analyseras gemensamt med berörda grupper för att identifiera lärdomar och förbättringsområden. Dessa återförs till verksamheten genom reviderade rutiner, utbildningsinsatser och förbättrade arbetssätt.

## S1-6 Uppgifter om företagens anställda

Bellman Group bedriver enbart verksamhet i Sverige. Rapporteringen avseende koncernens anställda omfattar därför endast personal på den svenska marknaden.

Medelantal anställda fördelat på kön <sup>28</sup>	Kvinnor	Män	Totalt
Medelantal anställda (head count) <sup>29</sup>	163	624	787
Medelantal anställda (procent)	21	79	100
Medelantal tillsvidareanställda	163	623	786
Medelantal tillfälligt anställda	0	1	1
Medelantal behovsanställda	7	16	23
Personalomsättning			
Antal anställda som lämnat företaget under rapporterings-perioden			145
Personalomsättning (procent)			18

## S1-9 Mångfaldsindikatorer

Genomsnittligt antal medarbetare i koncernen uppgår år 2025 till 794. Högsta ledningen definieras som koncernledningsgruppen. En uppskattning av åldersfördelning har gjorts baserat på data från HR-systemet.

Könsfördelning, högsta ledningen	Kvinnor	Män	Totalt
Antal	0	5	5
Fördelning (procent)	0	100	100

Åldersfördelning <sup>30</sup> , samtliga anställda	<30 år	30 – 50 år	> 50 år
Antal	168	402	268
Fördelning (procent)	19	49	32

## S1-14 Mått för arbetsmiljö

Arbetsmiljöstatistiken i denna rapport avser uteslutande koncernens egna anställda. Inhyrd personal och externa entreprenörer ingår inte i de redovisade måtten.

### Certifiering för arbetsmiljö

Bellman Groups arbetsmiljöledningssystem är certifierade enligt ISO 45001. Interna revisioner genomförs årligen i samtliga dotterbolag för att följa upp efterlevnaden av systemet och omfattar bland annat följande punkter:

- Riskbedömningar och hantering av arbetsmiljörisker.
- Rutiner för tillbud, olyckor och incidentrapportering.
- Genomförande av skyddsronder och åtgärdsuppföljning.
- Medarbetarnas tillgång till information och utbildning.
- Rutiner för introduktion och användning av skyddsutrustning.
- Systematisk samverkan i arbetsmiljökommittéer.

Externa revisioner utförs av ackrediterade certifieringsorgan med särskilt fokus på efterlevnad av ISO 45001 och identifiering av förbättringsområden. Resultaten dokumenteras i revisionsrapporter och följs upp med konkreta förbättringsplaner.

### Metodik

Uppföljning av hälsa och säkerhet inom Bellman Group baseras på data som rör den egna arbetskraften, det vill säga medarbetare direkt anställda i koncernen. Indikatorer inkluderar antal arbetsolyckor, tillbud och frånvarodagar till följd av arbetsrelaterade skador.

Uppgifterna samlas in löpande via det digitala systemet Bährta. Rapportering sker enligt fastställda rutiner för incidenthantering och arbetsmiljöuppföljning. Mätmetodiken bygger på antal rapporterade händelser per bolag och kalenderår.

### Begränsningar

Underentreprenörer som inte är direkt anställda av koncernen inkluderas inte i dessa mätetal. Det innebär att den totala

28 Antal anställda är avstämt mot koncernens finansiella rapportering, se not KB.

29 Omfattar anställningsformerna tillsvidareanställning och tillfälligt anställda

30 Under 30 år: Födda 1996 eller senare; 30–50 år: Födda 1975–1995; Över 50 år: Födda 1973 eller tidigare

arbetsmiljörisken i projekt med hög andel underentreprenörer inte alltid återspeglas fullt ut i nyckeltalen.

Mätetal för hälsa och säkerhet	
Andel anställda som omfattas av företagets ledningssystem för hälsa och säkerhet	94%
Antal dödsfall som ett resultat av arbetsrelaterade skador	0
Antal dödsfall som ett resultat av arbetsrelaterade ohälsa	0
Antal arbetsolyckor (exklusive dödsfall)	46
Olycksfallsfrekvens <sup>31</sup>	34,61
Totalt antal arbetade timmar för anställda i företagets egen arbetskraft	1 329 120
Antal fall av dokumenterad arbetsrelaterad ohälsa	2
Antal förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade skador och dödsfall till följd av arbetsrelaterade olyckor, arbetsrelaterad ohälsa och dödsfall till följd av ohälsa	552

## S1-16 Ersättningsindikationer

Bellman Group genomför årligen lönekartläggning för samtliga anställda i koncernen i enlighet med diskrimineringslagen. Löneskillnaden mellan kvinnor och män uppgick under räkenskapsåret till -0,43 procent. Beräkningen baseras på timlön och utgör ett kvantitativt mått på hur ersättning fördelar sig mellan könen inom koncernen. Utfallet indikerar en i stort sett jämställd lönenivå på aggregerad nivå, men ska tolkas med försiktighet då det kan påverkas av koncernens personal- och befattningsstruktur, där könsfördelningen varierar mellan olika yrkeskategorier. Inom bygg- och anläggningsbranschen är kvinnor generellt mer representerade i tjänstemannaroller än i operativa yrkesarbetarroller, och tjänstemannabefattningar är ofta förknippade med andra ersättningsnivåer, vilket kan påverka jämförelser på aggregerad nivå.

### Löneskillnad<sup>32</sup>

Löneskillnad mellan könen* (procent)	-0,43
--------------------------------------	-------

## S1-17 Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter

Bellman Group tar alla incidenter och anmälningar gällande diskriminering på största allvar. Alla medarbetare uppmanas att rapportera sådana händelser via det interna ärendehanteringssystemet där varje fall granskas, utreds och hanteras av koncernens HR-avdelning. Vidare förekom inga fall av allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter under 2025.

### Antal incidenter gällande diskriminering<sup>33</sup>

Antal anmälda fall av diskriminering, inklusive trakasserier	8
Antal rapporterade klagomål genom företagets interna ärendehanteringssystem	10
Antal fall av allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter	0
Den sammanlagda mängden böter, viten och ersättningar för de incidenter och klagomål som redovisats ovan	0

<sup>31</sup> Antalet olycksfall per miljon arbetade timmar

<sup>32</sup> Lönekartläggningen baseras på data från koncernens HR-systemet Heartpace, som enbart inkluderar månadslön. För beräkningen av timlön har månadslönen dividerats med 174 arbetstimmar per månad. Gäller för hela koncernen och samtliga anställda.

<sup>33</sup> Samtlig data gäller den egna arbetskraften

# Styrningsupplysningar



# G1 Ansvarsfullt företagande

**Bellman Group verkar utifrån gemensamma mål och etiska principer som genomsyrar både den interna verksamheten och relationer med externa parter. Koncernen tar tydligt avstånd från alla former av korruption och bedrägerier och eftersträvar öppenhet, integritet och ärlighet i hela organisationen.**

## Ansvarsfullt företagande

Väsentliga risker, påverkan och möjligheter

	Påverkan, risk eller möjlighet	Plats i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medium sikt	Lång sikt
<p><b>Korruption och mutor</b> - Bygg- och anläggningsbranschen är en av de branscher som är utsatt för korruption. Detta inkluderar mutor, bedrägerier, penningtvätt, förskingring, intressekonflikter och missbruk av företagets tillgångar. Det kan förekomma på olika nivåer av verksamheten och i olika faser, allt från initiala affärer och upphandlingar till hälsoinspektioner och utvecklings- och investeringsfastigheter. Bygg- och anläggningsbranschen är en av de branscher i Sverige där konkurrenslagstiftningen i praktiken kan sättas ur spel på grund av att projekten är få, löper under lång tid och det handlar om stora belopp där få aktörer behöver dela på de få projekten för att branschen ska fungera. Det kan finnas en utmaning med utländska företag och migrantarbetare som inte har full kännedom eller samsyn vad gäller lag och etik.</p>	Potentiell risk		●		●		

## G1-1 Affärsetiska policier

Koncernen har två uppförandekoder som utgör grunden för arbetet med ansvarsfullt företagande: en uppförandekod för medarbetare (se utförligare beskrivning av uppförandekoden för medarbetare i S1-1) och en uppförandekod för leverantörer, vilken även omfattar underentreprenörer. En genomgång av uppförandekoden för medarbetare utgör en del i introduktionsprocessen vid nyanställning och uppförandekoden för leverantörer bifogas som en del i nya leverantörsavtal. De underentreprenörer som har tillgång till koncernens intranät omdöms även ta del av uppförandekoden för leverantörer där.

De centrala delarna i dessa uppförandekoder är:

- Lagar och etik
- Anti-korruption
- Intressekonflikter
- Likabehandling och mångfald
- Hälsa och säkerhet
- Mänskliga rättigheter
- Klimat- och miljöansvar
- Transparens och rapportering

Rutinerna för att utreda och hantera ärenden som rör ansvarsfullt företagande samt kommunikation av uppförandekoden för medarbetare följer koncernens etablerade processer och rutiner, vilka beskrivs närmare i S1-3. Kommunikationen av uppförandekoden för leverantörer sker dels genom att koden bifogas i nya leverantörsavtal, dels genom att koden finns tillgänglig på koncernens hemsida.

Koncernens uppförandekoder är inte utformade utifrån FN:s konvention mot korruption och det finns i nuläget inga planer på att anpassa dem specifikt till denna konvention.

Utöver formella styrdokument arbetar koncernen aktivt med att främja en företagskultur som präglas av öppenhet, integritet och ansvarstagande. Företagskulturen utgör en central del i det förebyggande arbetet mot korruption och mutor, genom att tydliggöra förväntningar på etiskt agerande i det dagliga arbetet. Uppföljning av företagskulturen sker bland annat genom dialog mellan ledning och medarbetare, hantering av identifierade avvikelser samt erfarenheter från internkontroller och rapporterade ärenden. Skydd av visselblåsare och nolltolerans

mot repressalier lyfts i koncernens uppförandekoder och utgör en viktig del i arbetet med att skapa trygga förutsättningar för rapportering av misstänkta oegentligheter.

### Särskilt riskutsatta funktioner

Inom bygg- och anläggningsföretag, som Bellman Group, är inköps- och avropsfunktioner samt underleverantörer mest utsatta för eventuella mutbrott eftersom de involverar ekonomiska beslut och komplexa transaktioner där koncernen till viss del har begränsad insyn. Detta kan öka risken för otillbörlig påverkan och egen personlig vinning.

Även projektledning och kvalitetskontroll har höga risker, då mutor kan användas för att få godkännande av undermåliga material eller konstruktioner.

### Mekanismer för att identifiera, rapportera och utreda farhågor om handlingar som bryter mot lagstiftning, uppförandekod eller riktlinjer

Den första försvarslinjen i Bellman Group är verksamheten själv – styrelse, VD och de anställda som utför det dagliga arbetet – vilka har det primära ansvaret för att uppmärksamma och hantera risker kopplade till korruption och mutor i det dagliga arbetet. Denna linje äger och hanterar riskerna direkt och säkerställer att verksamheten bedrivs i enlighet med interna och externa regelverk.

Den andra försvarslinjen består av riskhanteringsfunktioner inom organisationen som stödjer verksamheten i att identifiera, bedöma och följa upp risker kopplade till korruption och mutor. Här arbetar Bellman Group metodiskt med att två gånger per år utföra internkontroller inom relevanta områden liksom riskinventering och mitigering av koncernens risker i det löpande arbetet.

Den tredje försvarslinjen i Bellman Group är visselblåsarkanalerna där man har möjlighet att rapportera misstanke om oegentligheter. Till skillnad från den första (operativa) och andra (kontrollerande) försvarslinjen, har visselblåsarkanalerna ingen operativ roll utan är ett verktyg för att fånga upp misstanke om eller faktiska oegentligheter.

Inkomna ärenden tas emot via visselblåsarkanalerna och hanteras löpande. Ärendena tas initialt emot av styrelseordföranden och

bedöms vidare för att säkerställa en objektiv och oberoende hantering. Vid behov involveras extern part som koncernen har etablerad kontakt med för utredning av ärendet.

## G1-3 Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor

Bellman Group arbetar förebyggande mot korruption och mutor genom att upprätthålla ekonomiska rutiner som minskar risken för oegentligheter. Arbetet omfattar bland annat en tydlig attestordning i ekonomisystemet baserad på beloppsnivåer, där fakturor vid högre belopp exempelvis eskaleras i beslutshierarkin från ansvarig chef till affärsområdeschef och vid behov vidare till koncernchef. Dessa kontroller bidrar till att upptäcka och förebygga otillbörliga transaktioner i den löpande verksamheten.

Som beskrivs i S1-4 har koncernen tagit fram en utbildning i uppförandekoden för medarbetare och planen är att lansera den i organisationen inom kort. Utbildningen innehåller ett övergripande avsnitt om korruption och mutor och utgör en viktig del i koncernens arbete med ansvarsfullt företagande. Eftersom utbildningen ännu inte har lanserats har ingen medarbetare – inte heller de mest riskutsatta funktionerna – genomfört utbildningen än.

För att upptäcka oegentligheter tillhandahåller koncernen en skyddad visselblåsarkanal. Syftet är att upprätthålla efterlevnad av exempelvis lagar, regler, policys eller företagets värderingar och upptäcka oegentligheter inom eller relaterat till Bellman Group.

De som kan rapportera är:

- Externa parter såsom underentreprenörer, kunder, leverantörer, uppdragsgivare och medborgare.
- Interna parter, det vill säga alla medarbetare.

### Tillvägagångssätt för rapportering

De mest allvarliga ärendena, som exempelvis korruption och mutor, bedrägerier, intressekonflikter, otillbörliga konkurrensbeteenden, felaktiga upphandlingar, stöld och förskingring – oavsett intern eller extern rapportör – hanteras via Bellman Groups visselblåsarkanal. Visselblåsarkanalerna nås via koncernens hemsida där rapportering kan ske anonymt för att säkerställa skydd mot repressalier och därmed minska risken för

underrapportering. Rapportering kan även ske till närmsta chef som då registrerar ärendet i visseblåsarkanalen för förbättrad ärendeuppföljning.

Inom Bellman Group är det styrelseordföranden som granskar och åtgärdar de ärenden som kommer in via visseblåsarkanalen. Antal inkomna fall i visseblåsarkanalen rapporteras kvartalsvis till styrelsen.

## G1-4 Fall av korruption och mutor

Koncernen tillämpar nolltolerans mot mutor, korruption och brott mot mänskliga rättigheter, med målsättningen att inga bekräftade fall ska förekomma. Eventuella misstankar hanteras löpande enligt etablerade rutiner och följs upp på årsbasis, samtidigt som incidenter rapporteras och hanteras fortlöpande under året.

Underlaget för uppföljningen baseras främst på inkomna ärenden i koncernens visseblåsarkanal samt eventuell rapportering som fångas upp via interna kanaler. Inkomna ärenden rapporteras kvartalsvis till styrelsen. Utfallet avser bekräftade fall och kan vid pågående rättsliga utredningar komma att justeras i efterföljande rapporteringsperiod. Koncernens uppförandekoder för anställda och leverantörer utgör centrala styrmedel och som nämnt i föregående avsnitt, har en utbildning kopplad till uppförandekoden har tagits fram under 2025 med planerad implementering under 2026.

<b>Mål avseende korruption och mutor</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2021 (basår)</b>
0 fall av korruption, mutor eller brott mot mänskliga rättigheter	0	1	1
<b>Mätetal för incidenter avseende korruption och mutor</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2021 (basår)</b>
Antal fällande domar	0	0	0
Bötesbelopp (SEK)	0	0	0
Antal bekräftade fall av korruption och mutor	0	1	1

# Bilaga 1

## Innehållsförteckning över upplysningskrav i ESRS

IRO-2 Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport

ESRS 2 Allmänna upplysningar		Sida	Information
<b>Grund för utarbetande</b>			
BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsrapport	51	
BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	51	
<b>Styrning</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	53	
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	56	
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	56	
GOV-4	Förklaring om tillbörlig aktsamhet	57	
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	57	
<b>Strategi</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	58	
SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	59	
SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	61	
<b>Påverkan, risk och möjlighet</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter	63	
IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport	66	

ESRS E1 Klimatförändringar		Sida	Information
Upplysning relaterad till ESRS 2 GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	56	
E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	74	
Upplysning relaterad till ESRS 2 SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	61, 75-76	
Upplysning relaterad till ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter	64	
E1-2	Policier för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	77	
E1-3	Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringarpolicyer	77	
E1-4	Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	77-78	
E1-5	Energianvändning och energimix	79	
E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	79-82	
<b>ESRS E4 Biologisk mångfald och ekosystem</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
E4-1	Övergångsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell	85	
Upplysning relaterad till ESRS 2 SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	61, 85	
Upplysning relaterad till ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem	65	
E4-2	Policier för biologisk mångfald och ekosystem	85	
E4-3	Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem	85-86	
E4-4	Mål för biologisk mångfald och ekosystem	87	
E4-5	Mått på konsekvenser relaterade till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem	87	

<b>ESRS E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
Uppllysning relaterad till ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi	65	
E5-1	Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	89	
E5-2	Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	90-91	
E5-3	Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	92	
E5-4	Resursinflöden	92-93	
E5-5	Resursutflöden	93-94	
<b>ESRS S1 Den egna arbetskraften</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
Uppllysning relaterad till ESRS 2 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	59-60	
Uppllysning relaterad till ESRS SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	61, 97	
S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	97	
S1-2	Rutiner för kontakter med medarbetare och deras företrädare angående konsekvenser	98	
S1-3	Rutiner för att gottgöra för negativa konsekvenser och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem	98-99	
S1-4	Åtgärder avseende väsentliga konsekvenser för den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	99-100	
S1-5	Mål för hur väsentliga negativa konsekvenser ska hanteras, positiva konsekvenser stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	101-103	
S1-6	Uppgifter om företagets anställda	103	
S1-9	Mångfaldsindikatorer	103	
S1-14	Mätetal för arbetsmiljö	103-104	
S1-16	Mätetal för lönegap	104	

S1-17	Incidenter, anmärkningar och allvarliga inverkaner på mänskliga rättigheter	104	
<b>ESRS G1 Ansvarfullt företagande</b>		<b>Sida</b>	<b>Information</b>
Uppllysning relaterad till ESRS 2 GOV-1	Förvaltnings-, tillsyns- och ledningsorganens ansvar	53	
Uppllysning relaterad till ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter	65	
G1-1	Affärsetiska policyer	107	
G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	107-108	
G1-4	Bekräftade fall av korruption och mutor	108	

# Bilaga 2

## Lista över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning

IRO-2 Upplyningskrav i ESRS-standarder som härrör från annan EU-lagstiftning

Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Referens i Förordningen om hållbarhets-upplysningar (SFDR)		Referens i Referens-värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Väsentlig/ Ej väsentlig	Sida
	Referens i Förordningen om hållbarhets-upplysningar (SFDR)	Referens i Pelare 3-rapporten				
ESRS 2 GOV-1 Jämnare könsfördelning i styrelserna, punkt 21 d	Indikator nr 13 tabell 1 i bilaga 1		Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1816, bilaga II		Väsentlig	55
ESRS GOV-1 Procentandel oberoende styrelseledamöter, punkt 12 e			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	55
ESRS 2 GOV-4 Redogörelse för tillbörlig aktsamhet punkt 30	Indikator nr 10 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	57
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen, punkt 40 d i	Indikator nr 4 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a i förordningen (EU) nr 575/2013 Kommissionens genomförande förordning (EU) 2022/2453, tabell 1: Kvalitativ information om miljörisker och tabell 2: Kvalitativ information om sociala risker	Bilaga II till delegerad förordning 2020/1816		Ej väsentlig	-
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplat till kemikalie-produktion, punkt 40 d ii	Indikator nr 9 tabell 2 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej väsentlig	-
ESRS 2 SBM-1 Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen, punkt 40 d ii	Indikator nr 14 tabell 1 bilaga I		Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning 2020/1816		Ej väsentlig	-
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak, punkt 40 d iv			Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej väsentlig	-
ESRS E1-1 Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050, punkt 14				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1.	Väsentlig	74
ESRS E1-1 Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet, punkt 16 g		Artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 12.1 d-g och artikel 12.1		Väsentlig	75

ESRS E1-4 Minskingsmål för utsläpp av växthusgaser, punkt 34	Indikator nr 4 tabell 2 i bilaga I	Artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453 mall 3: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2022/1818, artikel 6		Väsentlig	77-78
ESRS E1-5 Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan), punkt 38	Indikator nr 5 tabell 1 och indikator nr5 tabell 2 i bilaga I				Väsentlig	79
ESRS E1-5 Energiförbrukning och energimix, punkt 37	Indikator nr 5 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	79
ESRS E1-5 Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan, punkterna 40-43	Indikator nr 6 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	79
ESRS E1-6 Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3, punkt 44	Indikator nr 1 och indikator nr 2 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a, förordning (EU) nr 575/2013, Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 5.1, 6 och 8.1		Väsentlig	80
ESRS E1-6 Bruttoutsläpps-intensitet för växthusgasutsläpp, punkterna 53-55	Indikator nr 3 tabell 1 i bilaga I		Artikel 449a, förordning (EU) nr 575/2013, Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 3: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artikel 8.1	Väsentlig	80
ESRS E1-7 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter, punkt 56				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1.	Ej väsentlig	-
ESRS E1-9 Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker, punkt 66			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	Infasning
ESRS E1-9 Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a ESRS E1-9 Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c		Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013 Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkterna 46 och 47: Mall 5: Utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad fysisk risk: Exponeringar utsatta för fysisk risk			Väsentlig	Infasning

ESRS E1-9 Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser, punkt 67 c		Artikel 449a i förordningen (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkt 34, Mall 2 – Klimatomställningsrisk utanför handelslagret: Lån mot säkerhet i fast egendom – Säkerhets energieffektivitet			Väsentlig	Infasning
ESRS E1-9 Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter, punkt 69			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818		Väsentlig	Infasning
ESRS E2-4 Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	Indikator nr 8 tabell 1 i bilaga 1. Indikator nr 2 tabell 2 i bilaga 1. Indikator nr 1 tabell 2 i bilaga 1. Indikator nr 3 tabell 2 i bilaga 1				Ej väsentlig	-
ESRS E3-1 Vattenresurser och marina resurser, punkt 9	Indikator nr 7 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E3-1 Särskild strategi, punkt 13	Indikator nr 8 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E3-1 Hållbara oceaner och hav, punkt 14	Indikator nr 12 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E3-4 Totalt återvunnet och återanvänt vatten, punkt 28 c	Indikator nr 6,2 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E3-4 Total vattenförbrukning i m <sup>3</sup> per nettoinkomst av egen verksamhet, punkt 29	Indikator nr 6,1 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS 2 - IRO 1 -E4, punkt 16 a i	Indikator nr 7 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	65
ESRS 2 - IRO 1 -E4, punkt 16 b	Indikator nr 10 tabell 2 i bilaga I				Väsentlig	65
ESRS 2 - IRO 1 -E4, punkt 16 c	Indikator nr 14 tabell 2 i bilaga I				Väsentlig	65
ESRS E4-2 Hållbar mark-/jordbruksmetoder/-policyer, punkt 24 b	Indikator nr 11 tabell 2 i bilaga I				Väsentlig	85
ESRS E4-2 Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven, punkt 24 c	Indikator nr 12 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E4-2 Policyer för att behandla avskogning, punkt 24 d	Indikator nr 15 tabell 2 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS E5-5 Icke-återvunnet avfall, punkt 37 d	Indikator nr 13 tabell 2 i bilaga I				Väsentlig	93

ESRS E5-5 Farligt avfall och radioaktivt avfall, punkt 39	Indikator nr 9 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	93
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risk att utsättas för tvångsarbete, punkt 14 f	Indikator nr 13 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risk att utsättas för barnarbete, punkt 14 g	Indikator nr 12 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S1-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter, punkt 20	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	97
ESRS S1-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1-8, punkt 21			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	97
ESRS S1-1 Processer och åtgärder för att förhindra människohandel, punkt 22	Indikator nr 22 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S1-1 Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana, punkt 23	Indikator nr 1 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	97
ESRS S1-3 Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor, punkt 32 c	Indikator nr 5 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	98-99
ESRS S1-14 Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor, punkt 88 b och c	Indikator nr 2 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	104
ESRS S1-14 Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom, punkt 88 e	Indikator nr 3 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	104
ESRS S1-16 Ojusterad löneklyfta mellan könen, punkt 97 a	Indikator nr 12 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	104
ESRS S1-16 Överdrivet hög VD-lön, punkt 97 b	Indikator nr 8 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S1-17 Fall av diskriminering, punkt 103 a	Indikator nr 7 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	104
ESRS S1-17 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer, punkt 104 a	Indikator nr 10 tabell 1 och indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Ej väsentlig	-
ESRS 2 - SBM3 - S2 Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan, punkt 11b	Indikator nr 12 och indikator nr 13 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	Infasing
ESRS S2-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter, punkt 17	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Väsentlig	Infasing
ESRS S2-1 Policyer för medarbetare i värdekedjan, punkt 18	Indikator nr 11 och indikator nr 4 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	Infasing

ESRS S2-1 Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer, punkt 19	Indikator nr 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Väsentlig	Infasning
ESRS S2-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbets-organisationens (ILO) grundläggande konventioner 1-8, punkt 19			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Väsentlig	Infasning
ESRS S2-4 Människorätts-frågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led, punkt 36	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	Infasning
ESRS S3-1 Människorätts-åtaganden, punkt 16	Indikator nr 9 tabell 3 i bilaga I och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S3-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer, punkt 17	Indikator nr 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Ej väsentlig	-
ESRS S3-4 Människorätts-frågor och människorätts-incidenter, punkt 36	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S4-1 Policyer för konsumenter och slutanvändare, punkt 16	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS S4-1 Underlåtenhet i att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer, punkt 17	Indikator 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Ej väsentlig	-
ESRS S4-4 Människorätts-frågor och människorätts-incidenter, punkt 35	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS G1-1 FN:s konvention mot korruption, punkt 10 b	Indikator nr 15 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	107
ESRS G1-1 Skydd för visselblåsare, punkt 10 d	Indikator nr 6 tabell 3 i bilaga I				Ej väsentlig	-
ESRS G1-4 Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor, punkt 24 a	Indikator nr 17 tabell 3 i bilaga I		Delegerad förordning (EU) 2020/1816, bilaga II		Väsentlig	108
ESRS G1-4 Standarder för bekämpning av korruption och mutor, punkt 24 b	Indikator nr 16 tabell 3 i bilaga I				Väsentlig	108

# Bilaga 3

## Emissionsfaktorer i klimatkortet

Scope	Mätområde	Källa	Enhet	Kommentar
Scope 1	Stationär förbränning	DEFRA (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/liter	Internationellt erkänd källa vid avsaknad av nationella värden.
	Mobilmobilförbränning	Drivkraft Sverige (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/liter	Emissionsfaktorer från Drivkraft Sverige, AIB och DEFRA används beroende på drivmedel; beräkning och fördelning enligt GHG-protokollet (KWh, adderas till scope 2)
		AIB (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/KWh	
		DEFRA (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/liter	
Scope 2	Elektricitet	AIB (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/KWh	Emissionsfaktorer för europeisk el från AIB.
	Fjärrvärme & Fjärrkyla	Energiföretagen (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/KWh	Svensk statistik över tillförd energi i fjärrvärme och fjärrkyla.
Scope 3	Kategori 1: Inköpta varor och tjänster	Exiobase 3.9 (2019)	Ton CO <sub>2</sub> e/EUR	Vedertagen databas för kostnadsbaserade klimatberäkningar
		Apple Product Environmental Report (2022)	Ton CO <sub>2</sub> e/st	Emissionsfaktorer baserade på miljödeklarationer från ledande tillverkare, bedöms som representativ för koncernens IT-utrustning.
		Ecochain (2022)	Ton CO <sub>2</sub> e/st	
		Logitech Carbon Footprint (2022)	Ton CO <sub>2</sub> e/st	
		Lexmark Environmental product Declaration (2022)	Ton CO <sub>2</sub> e/st	
		ADEME (2022)	Ton CO <sub>2</sub> e/st	
	Kategori 2: Kapitalvaror	Exiobase 3.9 (2019)	Ton CO <sub>2</sub> e/EUR	Vedertagen databas för kostnadsbaserade klimatberäkningar
	Kategori 4: Inkommande transporter	Exiobase 3.9 (2019)	Ton CO <sub>2</sub> e/EUR	Vedertagen databas för kostnadsbaserade klimatberäkningar
	Kategori 5: Avfall	DEFRA (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/ton	DEFRA används som etablerad källa för avfallsutsläpp då nationell statistik saknas.
	Kategori 6: Tjänsteresor	DEFRA (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/km	DEFRA används för genomsnittliga transportutsläpp där primärdata eller svensk faktor saknas.
		Exiobase 3.9 (2019)	Ton CO <sub>2</sub> e/EUR	Vedertagen databas för kostnadsbaserade klimatberäkningar
	Kategori 7: Anställdas pendling	NTM (2018)	Ton CO <sub>2</sub> e/p.km	NTM används för bilpendling där fordonsmix saknas.
		DEFRA (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/p.km	DEFRA används för genomsnittliga transportutsläpp där primärdata eller svensk faktor saknas.
NTMCalc.Advanced 4.0		Ton CO <sub>2</sub> e/p.km	NTM används för genomsnittliga utsläpp från kollektivtrafik i svenska förhållanden.	
Kategori 9: Utgående transporter	NTM (2025)	Ton CO <sub>2</sub> e/ton.km	NTM används för genomsnittliga utsläpp från tunga lastbilstransporter där fordonsdata saknas.	

# Bilaga 4

## SBM-3 Förteckning över verksamhetsställen i den egna verksamheten, inklusive anläggningar som står under koncernens operativa kontroll med avseende på påverkan på biologisk mångfald

Anläggning	Utförare	Affärsområde	Platsangivelse	Beskrivning av verksamhet	Beskrivning av påverkan på känslig biologisk mångfald
Fors	Såcab	Öst	59°06'27.7"N 18°07'40.5"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning, återvinning samt deponering av inert avfall	Naturmiljön inom och i anslutning fastigheten bedöms ha låga naturvärden. Verksamheten berör inga skyddade områden eller nyckelbiotoper, och närliggande områden med naturvårdsavtal eller våtmark bedöms inte påverkas negativt. Inga skyddsåtgärder bedöms nödvändiga och fortsatt verksamhet förväntas inte medföra ytterligare påverkan på biologisk mångfald.
Högmora	Såcab	Öst	59°13'49.6"N 18°02'29.7"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning av bergmaterial.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, beläget på industrimark.
Brattås	Samgräv	Väst	57°41'5.5"N 12°22'17.4"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning, återvinning samt deponering av inert avfall.	Viss påverkan sker genom avverkning av skog inom området, vilket har inneburit att cirka 4 hektar tjädermiljö och viss fladdermusfödosoökmiljö har gått förlorade. Trots detta bedöms påverkan vara liten, eftersom skogsriddåer och gröna korridorer lämnas kvar och området utformas för att bevara naturvärden mellan deponin och bergtäkten. Inga skyddade arter eller naturreservat bedöms påverkas nämnvärt.
Geddeknippeln bergtäkt	Samgräv	Väst	58°21'52.3"N 11°47'36.5"E	Uttag av berg samt krossning och sortering av bergmaterial.	Påverkan på biologisk mångfald bedöms som mycket liten, eftersom täkten ligger utanför skyddade områden och utgående vatten renas via sedimentationsdamm, vilket gör att Natura 2000-området Havstensfjorden inte påverkas.
Geddeknippeln deponi	Samgräv	Väst	58°21'52.3"N 11°47'36.5"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning, återvinning samt deponering av inert avfall.	Begränsad och obetydlig påverkan på känslig biologisk mångfald. En rödlistad art, halvknäppare förekommer i området, men påverkan bedöms som liten då värdräd, livsmiljöer och död ved i stor utsträckning bevaras. Påverkan minimeras genom åtgärder såsom bevarande av faunastråk, fauna passage över E6, anläggande av skyddsdammar och groddamm samt hänsyn till häckningsperioder. Efter avslutad drift ska området återställas som skogsmark genom återplantering.
Skogome	Samgräv	Väst	57°46'09.6"N 11°56'33.4"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Verksamheten bedrivs på redan utfylld mark och bedöms inte medföra någon betydande påverkan på biologisk mångfald. För att förebygga påverkan på mark- och vattenmiljöer leds ytvattnet via sedimentationsdamm med renande översilningsytter som oljeavskiljare. Åtgärderna syftar till att undvika spridning av föroreningar och följer principen om att förebygga och minimera miljöpåverkan.
Uplo	Samgräv	Väst	58°06'11.1"N 12°39'53.9"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning, återvinning samt deponering av inert avfall	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan. Slam- och oljeavskiljning i sedimentationsdamm för att förebygga och minimera miljöpåverkan.
Bolestad	Norrvidinge	Syd	56°10'57.5"N 13°02'06.0"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan.

Ekeby	Norrvidinge	Syd	55°59'55.2"N 12°59'23.9"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, beläget på industrimark.
Helsingborg	Norrvidinge	Syd	56°00'50.6"N 12°46'15.6"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Anläggning belägen inom vattenskyddsområde för Ramlösa Hälsobrunns vattentäkt och i närhet till Natura 2000-området Råån. Ingen direkt påverkan på biologisk mångfald har identifierats. Förebyggande åtgärder såsom hantering på ogenomträngliga ytor samt olje- och slamavskiljare med provtagning minimerar risken för påverkan på skyddade vattenmiljöer.
Karlskrona	Norrvidinge	Syd	56°13'17.0"N 15°38'48.1"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Verksamheten bedöms inte medföra någon direkt negativ påverkan på biologisk mångfald. Eventuell påverkan på vattenmiljöer följs upp genom regelbunden provtagning av grund- och dagvatten, utan identifierat behov av ytterligare skyddsåtgärder. Markanvändningen sker på kontrollerade ytor och verksamheten kan på sikt bidra till positiva effekter, exempelvis genom sådd på bullervallar.
Kistinge	EliaExpress	Syd	56°37'53.0"N 12°56'51.8"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, beläget på industrimark.
Kvarnby	Norrvidinge	Syd	55°35'01.7"N 13°06'17.9"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Verksamheten bedöms ha begränsad påverkan på biologisk mångfald. Hantering av icke-farligt avfall sker på täta ytor med oljeavskiljare, sedimentation och kontrollprogram för att förebygga påverkan på mark och vatten.
Maskängen	Sortab	Syd	55°42'27.7"N 13°17'52.9"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Verksamheten bedöms ha begränsad påverkan på biologisk mångfald. Hantering av icke-farligt avfall sker på täta ytor med oljeavskiljare, sedimentation och kontrollprogram för att förebygga påverkan på mark och vatten.
Värnamo	Norrvidinge	Syd	57°14'07.7"N 14°02'42.3"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Verksamheten bedöms inte medföra någon betydande negativ påverkan på biologisk mångfald. Risker hanteras genom krav på föroreningshalter, dagvattenkontroll samt åtgärder för att förhindra spridning av invasiva arter.
Slottsmöllan	EliaExpress	Syd	56°41'52.1"N 12°52'40.0"E	Passiv deponi	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, avslutad deponi i passiv fas.
Trönninge	EliaExpress	Syd	56°37'12.0"N 12°57'27.6"E	Deponi i efterhandlingsfas	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, deponi i efterbehandlingsfas
Ärtan	Norrvidinge	Syd	55°53'04.5"N 12°58'30.2"E	Mottagning, sortering, mekanisk bearbetning och återvinning av avfall.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan, beläget på industrimark.
Björnberg	Bröderna Öhman	Nord	65°35'46.4"N 21°04'17.5"E	Uttag av berg samt krossning och sortering av bergmaterial.	Ingen identifierad väsentlig negativ påverkan.





# Koncernens räkenskaper

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	K4	4 002,5	4 577,5
Övriga rörelseintäkter	K6	68,3	71,2
<b>Summa intäkter</b>		<b>4 070,8</b>	<b>4 648,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	K18	-2 856,5	-3 350,8
Övriga externa kostnader	K9, K10	-164,8	-158,9
Personalkostnader	K8	-637,9	-644,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	K10, K15, K16	-248,4	-242,7
Resultat från andelar i intressebolag	K14	1,2	5,3
Övriga rörelsekostnader	K7	-2,3	-1,1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 908,8</b>	<b>-4 392,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>161,9</b>	<b>256,3</b>
Finansiella intäkter	K11	40,3	19,7
Finansiella kostnader	K11	-173,9	-148,4
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-133,5</b>	<b>-128,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>28,4</b>	<b>127,6</b>
Inkomstskatt	K12	-22,0	-26,7
<b>Årets resultat</b>		<b>6,5</b>	<b>100,8</b>
Resultat hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		5,8	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,7	1,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	K13	2,8	47,6
<b>Genomsnittligt antal aktier i tusental</b>		<b>2 087,0</b>	<b>2 087,0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>			
Årets resultat		6,5	100,8
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>6,5</b>	<b>100,8</b>
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare		5,8	99,3
- innehav utan bestämmande inflytande		0,7	1,6

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

<b>MSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	K15		
Goodwill		1 202,9	1 202,9
Aktiverad programvara		10,3	5,6
Varumärken och orderstock		1,0	1,4
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 214,1</b>	<b>1 209,9</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	K16		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		694,2	697,8
Inventarier, verktyg och installationer		83,9	101,4
Byggnader och mark		176,5	270,0
Nyttjanderätter	K10	123,0	154,7
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 077,5</b>	<b>1 223,9</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Derivat	K17	0,0	6,1
Andelar i intressebolag	K29	5,8	7,3
Övriga långfristiga anläggningstillgångar	K17	150,8	40,5
Uppskjuten skatt	K24	2,0	6,4
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>158,6</b>	<b>60,3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 450,2</b>	<b>2 494,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förbrukningsvaror	K18	44,8	50,0
<b>Summa varulager</b>		<b>44,8</b>	<b>50,0</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	K17	533,8	569,5
Skattefordringar		20,0	16,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K17, K20	190,1	176,9
Övriga kortfristiga fordringar	K19	10,1	19,3
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>754,0</b>	<b>781,8</b>
Likvida medel	K17, K21	272,8	286,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 071,5</b>	<b>1 117,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 521,8</b>	<b>3 611,8</b>

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 BALANSRÄKNING - FORTSATT**

MSEK	Not	2025	2024
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	K22		
Aktiekapital		2,1	2,1
Övrigt tillskjutet kapital		235,3	235,3
Reserver		-0,2	-0,2
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		306,3	738,2
<b>Summa eget kapital - aktieägare</b>		<b>543,5</b>	<b>975,4</b>
<b>Summa eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>10,4</b>	<b>10,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>553,9</b>	<b>985,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	K24	100,4	112,0
Obligationslån	K5, K17, K23	1 538,5	1 142,4
Leasingskuld	K5, K17, K23	83,1	98,4
Avbetalningslån	K5, K17, K23	354,2	351,5
Övriga långfristiga skulder	K5, K23	24,5	39,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 100,7</b>	<b>1 744,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	K5, K17, K23	362,3	371,5
Skatteskulder		-1,8	27,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K26	277,3	246,2
Leasingskuld	K5, K17, K23	52,1	61,4
Avbetalningslån		127,8	117,7
Övriga kortfristiga skulder	K5, K17, K23, K25	49,5	57,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>867,2</b>	<b>881,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 521,8</b>	<b>3 611,8</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

<sup>1)</sup> 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 KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelseresultat</b>		<b>161,9</b>	<b>256,3</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	K31	248,4	242,7
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	K31	-45,0	-38,7
Erhållen ränta		8,7	10,2
Erlagd ränta		-134,0	-138,9
Utdelning från intressebolag		2,0	6,7
Betalda inkomstskatter		-48,2	-14,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>193,8</b>	<b>323,5</b>
Förändring av varulager		5,2	-3,7
Förändring av rörelsefordringar		29,5	26,5
Förändring av rörelseskulder		20,1	-104,8
Förändring hänförligt till rörelseförvärv		0,0	-2,4
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>54,9</b>	<b>-84,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>248,7</b>	<b>239,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		0,0	-126,3
Lån till intressebolag		-9,5	-6,0
Förvärv av mark		-27,6	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	K16	-50,0	-64,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		70,5	60,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-16,6</b>	<b>-136,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av leasingskuld	K32	-74,1	-74,3
Amortering av avbetalningslån	K32	-153,4	-136,6
Upptagande av lån	K31	1 563,0	0,0
Amortering av lån	K31	-1 150,0	0,0
Refinansieringskostnad obligation		-30,0	0,0
Utdelningar		-400,8	-0,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-245,4</b>	<b>-211,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-13,3</b>	<b>-109,4</b>
Likvida medel vid årets början		<b>286,0</b>	<b>395,4</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>272,8</b>	<b>286,0</b>

# Koncernens noter

## NOT K1 ALLMÄN INFORMATION

Bellman Group AB (publ), org. nr 559108-3729, är moderbolag i koncernen, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm, 132 23 Saltsjö-Boo. Huvudkontoret ligger på Vallgatan 5B, 170 67 Solna.

Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## NOT K2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciper som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder om inte annat anges.

### Not K2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för koncernen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar från den internationella redovisningstolkningsskommittén (IFRS IC) sådana de har antagits av EU.

Koncernredovisningen har i övrigt upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

### Not K2.1.1 Nya och ändrade standarder

IASB publicerade i april 2024 IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements, som ersätter IAS 1 Presentation of Financial Statements och medför följändringar i IAS 7. Standarden har antagits av EU och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten.

IFRS 18 innebär främst nya krav på resultaträkningens uppställningsform, inklusive definierade kategorier och delresultat, utökade upplysningskrav avseende managementdefinierade resultatmått samt förtydligade principer för aggregering och uppdelning av information.

Koncernen avser inte att förtidstillämpa IFRS 18. Baserat på den analys som hittills genomförts bedöms standarden inte få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisade resultat, finansiella ställning eller eget kapital. Standarden bedöms främst medföra förändringar i klassificering, uppställningsform och upplysningar i de finansiella rapporterna från och med räkenskapsåret 2027.

Som en del av förberedelserna för införandet har koncernen under 2025 påbörjat anpassningen av rapporteringsstrukturen till IFRS 18. Arbetet fortsätter under 2026 inför första tillämpning i delårsrapporten för det första kvartalet 2027, inklusive omräknade jämförelsetal för 2026.

### Not K2.2 Koncernredovisning

#### Not K2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper dotterbolag

Dotterbolag är alla bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader för transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Intressebolag

Intressebolag är alla de bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intressebolag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det

redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultatet från sina intressebolag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet ingår i koncernens resultat. Utdelningar från intressebolaget redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde. När koncernens andel av förlusterna i ett intressebolag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intressebolag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intressebolag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar på intressebolagets vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intressebolag elimineras till omfattningen av koncernens innehav i intressebolag. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs. Redovisningsprinciperna för intressebolag har vid behov justerats för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

### Not K2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Koncernledningen består av koncernens verkställande direktör, CFO, Kommunikationschef, HR chef, fyra affärsområdesansvariga samt vd för koncernens fastighetsbolag, och är koncernens högsta verkställande beslutsfattare.

Denna grupp 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 fyra rörelsesegmenten Öst, Väst, Syd och Nord. Moderbolag och fastighetsbolagen följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

### **Not K2.4 Omräkning av utländsk valuta Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

De olika legala enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta, då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta.

### **Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalningar av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta, värderas till balansdagens kurs och redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och förluster redovisas i posten *Övriga rörelsekostnader* respektive *Övriga rörelseintäkter* i resultaträkningen.

### **Not K2.5 Intäktsredovisning**

Majoriteten av koncernens omsättning består av intäkter från tjänster såsom lossställning, schaktning, transport- och maskintjänster, berg- och grushantering, jordgrävning, deponi, mark- och anläggningsarbeten samt anläggningsmaterial. Värdering av intäkter utgår från ersättning enligt avtal från kunder och exkluderar belopp som erhålls för tredjeparts räkning såsom mervärdesskatt.

### **Försäljning av tjänster**

Alla tjänster tillhandahålls på löpande räkning, till exempel per timme, ton eller kvadratmeter. För kontrakt där koncernen har rätt till ersättning till ett belopp som direkt motsvarar det värde som överförs till kunden, redovisas intäkter till det belopp som koncernen har rätt att fakturera kunden. Eftersom kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls av koncernen, redovisas intäkter över den tid som tjänsten levereras. Då alla tjänsteavtal antingen är kortare än ett år eller faktureras baserat på ett fast pris per enhet, till exempel nedlagd tid, lämnas ingen upplysning om transaktionspris allokerad till kontrakterade men ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden.

I regel sker fakturering efter att en tjänst tillhandahållits en kund. När koncernen har en ovillkorlig rätt till betalning för utförd tjänst, redovisas en ej fakturerad kundfordring (redovisas som en upplupen intäkt i balansräkningen, se not K20). När fakturering sker ersätts posten med en kundfordring. Om kunden skulle betala i förskott, innan någon tjänst har tillhandahållits av koncernen, bokas en avtalsskuld i balansräkningen (presenteras som förutbetalad intäkt i balansräkningen, se not K26).

### **Försäljning av varor**

Vissa kontrakt inkluderar försäljning av varor. Koncernens varuförsäljning består i huvudsak av återförsäljning av material, såsom sprängmedel, i samband med att tjänster tillhandahålls. Kontrakt som innehåller flera åtaganden som är distinkta, såsom material och tjänster, redovisas därför som separata prestationsåtaganden. Transaktionspriset allokeras i dessa fall till varje prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. Intäkter från försäljning av varor redovisas när kontroll över varan överförs, vilket sker vid leverans till kunden.

### **Agent/huvudman**

I vissa kontrakt är underleverantörer involverade i en tjänstleverans. I samtliga sådana kontrakt är koncernen ansvarig för att fullgöra åtagandet mot kunden och kan för eget gottfinnande fastställa priser på tjänsterna. Bedömning har gjorts att koncernen agerar som huvudman i dessa transaktioner, eftersom den har kontroll över tjänsten innan den levereras till kunden. Intäkter och kostnader som uppkommer från dessa avtal bruttoredo visas (ej som provision).

### **Not K2.6 Leasing**

#### **Leasing - redovisningsprinciper enligt IFRS 16**

Koncernens leasingkontrakt består främst av maskiner, fordon och tekniska anläggningar som rapporteras under Maskiner och andra tekniska anläggningar samt mark. Leasingvillkoren förhandlas individuellt och innehåller en mängd olika villkor. Förutom för korttidsleasingavtalen, sträcker sig avtalstiderna mellan tre och fem år, med en genomsnittlig leasingtid på ungefär fyra år. Vissa avtal innehåller förlängningsoptioner av olika längd. För alla kontrakt där koncernen är leasetagare (förutom de undantag som tillämpas, se nedan), redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingkulden den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärdet, vilket består av det ursprungliga värdet av leasingkulden justerat för eventuella leasingbetalningar som skett på eller före inledningsdatumet, plus eventuella indirekta kostnader och uppskattade kostnader för nedmontering eller bortforsling av den underliggande tillgången och återställning av platsen, minskat med eventuella förmåner som erhållits. I efterföljande period sker värdeminskning av nyttjanderättstillgången genom avskrivningar. Nyttjanderättstillgången skrivs av på den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden för den underliggande tillgången. Värdet på nyttjanderätten minskas också med eventuella nedskrivningar samt justeras om det sker omvärderingar av leasingkulden.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av alla framtida leasingbetalningar. Diskontering sker med hjälp av avtalets implicita ränta om denna lätt går att fastställa, annars används koncernens marginella låneränta. I regel använder koncernen den marginella låneräntan som diskonteringsränta. Räntan redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen. När den marginella låneräntan bestämts, har koncernen tagit hänsyn till vilken enhet inom koncernen som ingått leasingavtalet, avtalslängden och typen av leasad tillgång. Den marginella låneräntan återspeglar ett lån mot säkerhet av en liknande nyttjanderätt.

De leasingbetalningar som inkluderas i värdering av leasingkulden består av fasta leasingavgifter, inklusive avgifter som till sin substans är fasta, leasingavgifter som är variabla beroende på index eller ränta, belopp som förväntas att betalas under restvärdesgarantier och betalningar hänförliga till optioner som koncernen är rimligt säker på att utnyttja.

Leasingkulden värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Omvärdering av leasingkulden sker om det sker en förändring av leasingbetalningar på grund av förändringar i index eller ränta, om beloppet som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti förändras, eller om koncernen ändrar sin bedömning av huruvida den kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller uppsägningsoption. Gällande leasingperiodens längd, inkluderar en majoritet av avtalen optioner att antingen förlänga eller säga upp avtalen. När leasingperioden bestämts, har koncernen tagit hänsyn till samtliga fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament att

utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option att säga upp avtalet.

När leasingskulden omvärderas sker motsvarande justering av bokfört värde på tillgången. Om tillgångens bokförda värde är noll redovisas en omvärdering av leasingskulden i resultaträkningen. Koncernen tillämpar undantag från att redovisa korttidsleasingavtal (leasingperiod understiger 12 månader) och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde i balansräkningen och redovisar i stället dessa som en kostnad linjärt i resultaträkningen. För fastigheter separeras icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter. För fordon inkluderas icke-leasingkomponenter i leasingskulden. Koncernen tillämpar inte IFRS 16 på leasing av immateriella tillgångar.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulden som separata poster i balansräkningen. I kassaflödesanalysen presenteras amorteringar av leasingskulden i finansieringsverksamheten. Räntebetalningar och betalningar avseende korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde redovisas som kassaflöde från den löpande verksamheten.

#### **Not K2.7 Rörelseförvärv**

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena av överlåtna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare, aktier som emitterats av koncernen, tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning och tidigare eget kapital i det förvärvade bolaget. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget och verkliga värdet vid förvärvstidpunkten av tidigare eget

kapital i det förvärvade bolaget (om rörelseförvärvet genomförs i steg) överstiger verkligt värde av identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde av de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är bolagets marginella låneränta, vilken är den räntesats som bolaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och på liknande villkor.

Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egna kapitalandelarna i det förvärvade bolaget till sina verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

#### **Not K2.8 Ersättningar till anställda Kortfristiga ersättningar**

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas utbetalas när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

#### **Ersättningar efter avslutad anställning**

Koncernbolagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnad i periodens resultaträkning i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under perioden.

#### **Not K2.9 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt**

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordringen realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

#### **Not K2.10 Immateriella tillgångar Goodwill**

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget samt verkligt värde per förvärvsdagen av tidigare eget kapital i det förvärvade bolaget överstiger verkligt värde av identifierbara förvärvade nettotillgångar.

Om beloppet understiger verkligt värde av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som erhållits genom ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivån i koncernen på vilken denna goodwill övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på dotterbolagsnivå.

Nedskrivning av Goodwill testas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

#### Varumärken

Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar utgörs av programvaror samt kostnader som uppkommit vid förvärv avseende varumärke, orderstock och goodwill.

#### Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar

- |               |           |
|---------------|-----------|
| • Programvara | 5 år      |
| • Varumärke   | 2-3 år    |
| • Orderstock  | 0,5 år    |
| • Goodwill    | obestämmd |

#### Not K2.11 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och till att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. För materiella anläggningstillgångar som innehåser enligt leasingavtal görs avskrivningar över den kortaste av nyttjandeperioden och leasingperioden.

#### Nyttjandeperioderna är som följer

- |  |           |
|--|-----------|
| • Arbetsmaskiner                       | 4-8 år    |
| • Fordon                               | 3-5 år    |
| • Inventarier, verktyg, installationer | 5-7 år    |
| • Bodar                                | 5-15 år   |
| • Förbättringsutgift, på annans mark   | 10-50 år  |
| • Bygg/Mark anl.                       | 20 år     |
| • Mark                                 | obestämmd |

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

#### Not K2.12 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per balansdag en prövning av om återföring bör ske.

#### Not K2.13 Finansiella instrument - generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och beskrivs nedan. Se not K5 Finansiell riskhantering, K17 Finansiella instrument per kategori och not K23 Upplåning för upplysningar om varje typ av finansiell tillgång och skuld i koncernen.

#### Not K2.13.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen)
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificering av finansiella tillgångar som utgörs av skuldinstrument sker på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av den finansiella tillgången och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

Koncernen redovisar sina finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde om följande villkor är uppfyllda:

- Tillgången innehåser enligt affärsmodellen där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsenliga villkoren ger upphov till kassaflöden som enbart består av kapitalbelopp och ränta

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehåser för handel. Derivat klassificeras som att de innehåser för handel om de inte är identifierade som säkringar. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen

redovisas i rapporten över totalresultat. Koncernen har finansiella tillgångar i formen förtidsinlösenoption inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. För mer information, se not K17 och K23.

### Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

### Övriga finansiella skulder

Obligationslån, långfristiga skulder till kreditinstitut, kortfristiga skulder till kreditinstitut, checkräkningskredit, leverantörsskulder samt övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader som är finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

### Not K2.13.2 Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat. Finansiella tillgångar, eller en del av, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförts och koncernen överför i allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda

tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

### Not K2.13.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

### Not K2.13.4 Nedskrivning av finansiella instrument

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. En kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster redovisas vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpas den förenklade ansatsen enligt IFRS 9, vilket innebär att livstidsförväntade kreditförluster redovisas från första redovisningstillfället. Bedömningen görs i två steg:

- **Individuell bedömning** av kundfordringar där det finns objektiva indikationer på att fordran är osäker eller att kreditrisken har ökat väsentligt.
- **Kollektiv bedömning** av övriga kundfordringar med hjälp av en avsättningsmatris.

I den kollektiva bedömningen grupperas kundfordringar baserat på liknande kreditriskegenskaper och förfallodagar. Beräkningen utgår från historiska kreditförluster justerade för framåtblickande information, inklusive bedömningar av den förväntade utvecklingen i relevanta marknader och kundsegment. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten Övriga externa kostnader.

### Not K2.14 Varulager

Varulagret redovisas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade

försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### Not K2.15 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

### Not K2.16 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

### Not K2.17 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Not K2.18 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skulden klassificeras som kortfristig i balansräkningen om företaget inte har en icke-villkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet av en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i periodens resultat.

**Not K2.19 Leverantörsskulder**

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte redovisas de som långfristiga skulder.

**Not K2.20 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

**Not K2.21 Resultat per aktie****Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

**Efter utspädning**

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. I dagsläget finns det ingen utspädningseffekt.

**NOT K3 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.

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill**

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not K2.10. Återvinnings värden för kassagenere- rande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. För mer information se not K15.

För ytterligare upplysningar om koncernens finansiella riskhantering, se not K5.

**NOT K4 SEGMENTSINFORMATION****Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter**

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, CFO, kommunikationschef, HR-chef, två affärsområdesansvariga samt vd för Bellman Groups fastighetsbolag. Denna grupp är Bellman Groups högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat, samt fattar strategiska beslut. Koncernledningen använder främst EBITA exklusive jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på hur företagets högsta verkställande beslutsfattare, dvs koncernledningen och styrelsen, följer verksamheten. Segmentsredovisningen är den modell som bäst beskriver Bellman Groups interna styrning och riskprofil både för affärsområdena och koncernen som helhet. Koncernens fyra rörelsesegment delas upp i affärsområdena Öst, Väst, Syd och Nord. Affärsområdena motsvaras av rörelsesegment.

**Rörelsesegment****Affärsområde 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. Bellman Groups dotterbolag som verkar i regionen är främst Bellmans, SÅCAB, Uppländska, VSM och Holmgrens.

**Affärsområde 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. Bellman Groups dotterbolag som verkar i regionen är främst Samgräv, Ivarssons, Uppländska, VSM och VG-Teknik.

**Affärsområde Syd**

Affärsområde Syd omfattar Skåne och Blekinge län i syd, Hallands län i väst, Kalmars 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. Idag verkar främst dotterbolagen Norrvinge, Elia-Express, VG-Teknik och Uppländska i regionen.

**Affärsområde 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. Bellman Groups dotterbolag Bröderna Öhman, Wixner & Rödin, Kraftverksbyggarna, Uppländska, VSM och Holmgrens verkar och samarbetar i regionen.

Övrig verksamhet redovisas under benämningen Övrigt och består gemensamma koncernfunktioner.

Bellman Group AB (publ) är koncernens moderbolag med huvudkontor i Solna. Moderbolaget omfattar koncernledningen samt vissa koncerngemensamma funktioner inom ekonomi, kommunikation, hållbarhet, HR, IT och KMA. Moderbolaget äger 100 procent av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB, Samgräv Holding AB, SÅCAB Åkericentral AB, Losshållningsbolaget i Sverige AB, Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB, Norrvinge Group AB, Grus & Makadam Syd AB, Eliaexpress AB, Börje Holmgrens Åkeri AB, Bröderna Öhman AB, Varbergs Grävteknik AB, Wixner & Rödin Entreprenad AB, Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB, Bellman Group Utveckling 1 AB, Bellman Group Utveckling 2 AB och Bellman Group Utveckling 3 AB.

**Nettoomsättning**

Koncernens verksamhet följs upp utifrån fyra operativa segment: Öst, Väst, Nord och Syd. Därutöver redovisas Övrigt, vilket omfattar verksamhet som inte utgör ett separat operativt segment. Segmentens intäkter omfattar både externa och interna intäkter. Interna intäkter avser försäljning mellan segment och elimineras i koncernredovisningen. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Koncernen har en större kund (> 10% av total omsättning) som under 2025 stod för 13 procent (12) av total omsättning.

MSEK	Not	2025	2024
<i>Nettoomsättning</i>			
Öst		1 350,0	1 289,7
Väst		465,7	868,5
Syd		1 269,8	1 494,8
Nord		916,7	925,1
Övrigt		0,2	-0,7
<b>Summa nettoomsättning</b>		<b>4 002,5</b>	<b>4 577,5</b>
<b>EBITDA exklusive jämförelsestörande poster</b>			
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter		-246,2	-239,8
<i>EBITA exklusive jämförelsestörande poster</i>			
Öst		59,1	39,7
Väst		32,4	13,2
Syd		-15,5	10,0
Nord		130,3	188,5
Övrigt		-10,0	22,0
<b>EBITA exklusive jämförelsestörande poster</b>		<b>196,4</b>	<b>273,4</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar			
Öst		-2,2	-2,9
Öst		-8,1	-5,0
Väst		-6,7	5,7
Syd		-6,1	-7,0
Nord		-8,4	-4,8
Övrigt		-2,9	-2,9
<b>Jämförelsestörande poster<sup>1)</sup></b>		<b>-32,2</b>	<b>-14,1</b>
<b>EBIT</b>			
Resultat från finansiella poster		161,9	256,3
		-133,5	-128,7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>28,4</b>	<b>127,6</b>
<b>Rörelsekapital exklusive skatt</b>			
<b>Summa rörelsekapital exklusive skatt</b>		<b>130,6</b>	<b>185,5</b>

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster redovisades i segmenten Öst, Väst, Syd, Nord och Övrigt. För perioden januari - december var dessa totalt 32,2 MSEK (14,1) och bestod 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).

**Nettointäkter per segment, 2025**

MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elims	Koncern
Externa nettointäkter	1 350,0	465,7	1 269,8	916,7	0,2	-	4 002,5
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	94,8	92,1	23,8	144,1	2,1	-356,8	-
<b>Summa nettointäkter</b>	<b>1 444,8</b>	<b>557,8</b>	<b>1 293,6</b>	<b>1 060,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-356,8</b>	<b>4 002,5</b>

Segmentens nettointäkter omfattar både externa och interna intäkter. Interna nettointäkter avser försäljning mellan segment och elimineras i koncernredovisningen.

Nedan följer nettoomsättning per geografiskt område och marknad fördelad på segment:

#### Försäljningsfördelning

Geografisk försäljningsfördelning i procent (%)		
jan–dec	% fördelning 2025	% fördelning 2024
Öst	33,7	28,2
Väst	11,6	19,0
Syd	31,7	32,7
Nord	22,9	20,2
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Marknad försäljningsfördelning i procent (%)

jan–dec	% fördelning 2025	% fördelning 2024
Infrastruktur	43,5	41,8
Masshantering	21,5	19,5
Industrifastigheter	25,6	30,8
Bostäder	5,2	4,8
Övrigt	4,1	3,2
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### NOT K5 FINANSIELL RISKHANTERING

Verksamheten innebär att koncernen exponeras för flera typer av finansiella risker. De mest väsentliga riskerna är normalt sett ränteeponering och kreditriskexponering. Andra finansiella risker inkluderar finansieringsrisk och likviditetsrisk. Koncernens mål är att inte spekulera i fluktuationer på de finansiella marknaderna utan i stället minska riskerna och fokusera på kärnverksamheten. Riskhanteringen handhas enligt policyer som fastställts av styrelsen. Koncernen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

#### Derivatinstrument

Koncernen kan använda derivatinstrument (t.ex. optioner) i syfte att reducera finansiella risker kopplade till koncernens underliggande exponeringar. Derivat används inte i spekulativt syfte. Derivatens risker hanteras inom ramen för fastställd

finanspolicy, inklusive krav på godkända motparter och uppföljning av exponeringar.

#### Övergripande mål för koncernens finansiella aktiviteter:

- Identifiera och reducera de finansiella riskerna i koncernens affärer på ett kostnadseffektivt sätt
- Säkerställa att nödvändig likviditet alltid finns tillgänglig för den dagliga verksamheten
- Minska potentiella förluster på grund av försummelse hos finansiella motparter
- Genom effektiv ledning inom given risknivå uppnå bästa möjliga finansnetto
- Sträva efter att vara en attraktiv låntagare och ha sådan framförhållning att koncernen erbjuds finansiering på konkurrenskraftiga marknadsvillkor
- Minska refinansieringsrisken genom att alltid tillhandahålla finansiella alternativ

#### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk kan beskrivas som bristen på tillgång till lång- eller kortsiktig finansiering vid förfallodagen för befintlig finansiering. Risken begränsas genom att koncernen alltid har bekräftade utnyttjade kreditutrymmen som bedöms som tillräckligt stora samt genom att refinansiering påbörjas i god tid innan låneförfall.

**Likviditetsrisk**

Per den 31 december 2025 hade koncernen en total kreditfacilitet (RCF) som uppgick till 500 MSEK (350), varav 63 MSEK (0,0) var utnyttjad. Denna kan vid behov nyttjas som en checkräkningskredit men kan även användas för nyinvesteringar. Under april 2025 etablerades en ny senior säkerställd bankfinansiering

(RCF/checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (350,0), vilken ersatte den tidigare faciliteten. Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2025 till 63,0 MSEK jämfört med 0,0 MSEK per den 31 december 2024.

Nedanstående tabeller utvisar koncernens finansiella skulder och derivat, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellerna är avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden.

**Finansiell riskhantering - likviditetsrisk (icke-derivata finansiella skulder)**

MSEK				Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde skulder
Likviditetsrisk	< 1 år	1-2 år	2-5 år		
<b>Per den 31 december 2024</b>					
Leverantörsskulder	371,5	0,0	0,0	371,5	371,5
Obligationslån	97,8	1 166,3	0,0	1 264,1	1 142,4
Villkorad köpeskilling	28,6	0,0	43,6	72,2	61,0
Avbetalningslån	137,1	0,0	429,0	566,1	469,2
Leasingskulder	68,0	0,0	118,2	186,2	159,8
<b>Summa</b>	<b>703,0</b>	<b>1 166,3</b>	<b>590,8</b>	<b>2 460,1</b>	<b>2 203,9</b>
<b>Per den 31 december 2025</b>					
Leverantörsskulder	362,3	0,0	0,0	362,3	362,3
Obligationslån	101,5	101,5	1 626,9	1 830,0	1 481,6
RCF-lån	4,3	4,3	68,3	76,9	56,9
Villkorad köpeskilling	19,6	16,1	0,0	40,2	35,7
Avbetalningslån	127,8	119,2	235,0	566,1	482,0
Leasingskulder	52,1	37,6	45,5	186,2	135,2
<b>Summa</b>	<b>667,6</b>	<b>278,7</b>	<b>1 975,8</b>	<b>2 309,4</b>	<b>2 553,7</b>

Avbetalningslån och leasingskulder delades inte upp på 1-2 år 2024.

### Likviditetsrisk - Derivat

Per den 31 december 2025 innehar koncernen inga derivat som medför avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden att inkludera i löptidsanalysen. Per den 31 december 2024 innefattade

derivaten en förtidsinlösenoption hänförlig till obligationslånet, vilken värderades till 6,1 MSEK. För köpta optioner är likviditetsrisken begränsad till erlagd premie.

### Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot koncernen. Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar samt ännu ej fakturerade kundfordringar. Kreditrisk inom den normala affärsverksamheten är främst relaterad till kundfordringar. Beviljade kundkrediter baseras på en professionell bedömning av kunden i fråga. Respektive

koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund samt löpande följa upp befintliga kunder. Koncernens försäljning är fördelad på ett stort antal kunder, med en historik av låga kundförluster.

Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. För kundfordringar används den förenklade ansatsen, vilket innebär att livstidsförväntade kreditförluster

beräknas. Bedömningen av kreditförluster görs dels genom individuell prövning av förfallna eller särskilt riskutsatta kundfordringar, dels genom kollektiv bedömning av övriga kundfordringar med hjälp av en avsättningsmatris baserad på åldersanalys, historiska förlustnivåer och framåtblickande information. Reserver för förväntade kreditförluster redovisas som avdrag från kundfordringar i balansräkningen.

### MSEK

#### Förändring av nedskrivningsreserv (IFRS 9 - reconciliation)

	2025	2024
Reserv per 1 januari	20,3	57,2
Netto reservering/återföring redovisad i resultaträkningen	-0,4	-2,9
Bortskrivningar (konstaterade kundförluster)	-3,9	-34,5
Återvinningar/övriga förändringar	6,0	0,5
<b>Reserv per 31 december 2025</b>	<b>22,0</b>	<b>20,3</b>

### MSEK

#### Åldersanalys och förväntad kreditförlustnivå (förenklade ansatsen)

Kundfordringar	Bruttobelopp	Förväntad förlustnivå (%)	Förväntad kreditförlust (reserv)
Ej förfallna	459,9	0%	0,4
1-30 dagar förfallna	56,8	1%	0,4
31-60 dagar förfallna	8,6	2%	0,2
61-90 dagar förfallna	-1,7	-12%	0,2
>90 dagar förfallna	32,2	65%	20,9
<b>Summa per 31 december 2025</b>	<b>555,8</b>		<b>22,0</b>

## Ränterisk

Med ränterisk avses risken att räntenivån på koncernens finansiella instrument påverkas på grund av ändringar i marknadsräntan, vilket kan påverka dess räntenetto negativt.

Moderbolaget har under året emitterat ett nytt obligationslån om 1,5 miljarder kronor inom ett ramverk om 3 miljarder kronor. Den nya företagsobligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Instrumentet omfattar 1 500 enheter, med totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 150,0) och 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.

Om räntorna på upplåning per 31 december 2025 varit 100 baspunkter lägre, med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 15,6 MSEK lägre (11,5), huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

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. Emissionslikviden användes också för att finansiera en engångsutdelning till aktieägarna och för att stärka koncernens förvärsagenda.

Bellman Group har också avbetalningslån för maskiner och inventarier samt leasing av fordon.

## Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens möjlighet att fortsätta sin verksamhet samt att fortsätta generera avkastning till aktieägarna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av soliditeten. Detta nyckeltal beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen. Per den 31 december 2025 var koncernens soliditet 15,7 procent (27,3). 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.

## Lånevillkor och finansiella kovenanter

Bankfinansieringsvillkoren för obligationen inkluderar en underhållskovenant (Bond Incurrence Test) som endast ska beaktas vid köp av företag och då även ska inkludera det uppköpta företaget. Denna anses uppfylld om räntebärande skulder i förhållande till justerad pro forma EBITDA exklusive jämförelsestörande poster understiger kvoten 4.25.

Finansieringsvillkoren för RCF-lånet inkluderar en underhållskovenant (Super Senior Leverage Ratio) som ska beaktas vid varje kvartalsrapportering och som anses vara uppfylld om utnyttjad bankkredit i förhållande till justerad pro forma EBITDA exklusive jämförelsestörande poster understiger kvoten 2,00:1.

RCF Super Senior Leverage Ratio har varit uppfylld under året.

### Kovenanter per 31 december 2025

Kovenanter	Kravnivå enligt villkor	Utfall 2025	Uppfylld (Ja/Nej)
RCF Super Senior Leverage Ratio	2,00:1	-0,48	Ja
Bond Incurrence Test <sup>1)</sup>	4,25	4,33	Nej

<sup>1)</sup> Bond Incurrence test görs endast vid förteags köp och inkluderar då även proforma siffror för det uppköpta företaget.

## NOT K6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

### Övriga rörelseintäkter

MSEK	2025	2024
Vinst vid avyttring av maskiner och utrustning	36,4	23,5
Försäkringsersättningar	-0,1	2,0
Ersättningar för administrativa tjänster	6,8	4,1
Hysesintäkter	19,5	2,9
Rabatter	1,8	2,8
Sjukersättning och erhållna bidrag	2,9	2,5
Omvärdering aktier intressebolag	0,0	30,1
Övriga intäkter	1,1	3,3
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>68,3</b>	<b>71,2</b>

**NOT K7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER****Övriga rörelsekostnader**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förlust vid avyttring av maskiner och inventarier	2,3	1,1
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>

**NOT K8 ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA****Ersättningar till anställda**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra ersättningar	411,5	415,5
Sociala avgifter	133,9	134,7
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	45,4	46,3
<b>Summa ersättning till anställda</b>	<b>590,8</b>	<b>596,5</b>

**Fördelning av ersättning till anställda**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala avgifter (varav pension)</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala avgifter (varav pension)</b>
Styrelseledamöter, VD samt övriga anställda i ledande befattning	14,0	7,8 (2,8)	21,7	11,1 (3,5)
Övriga anställda	397,5	171,5 (32,5)	393,8	169,8 (34,2)
<b>Summa koncern</b>	<b>411,5</b>	<b>179,3 (35,3)</b>	<b>415,5</b>	<b>181,0 (37,7)</b>

**Antal anställda**

	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>
Sverige	787	624	806	648
<b>Summa koncern</b>	<b>787</b>	<b>624</b>	<b>806</b>	<b>648</b>

**Könsfördelning i koncernens styrelse och ledning**

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>
Styrelseledamöter	4	2	4	2
Verkställande direktör och ledande befattningshavare	6	6	9	8
<b>Summa koncern</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

**Ersättningar till ledande befattningshavare**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra kortfristiga ersättningar	16,8	25,2
<b>Summa ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare</b>	<b>16,8</b>	<b>25,2</b>

**Ersättningar och övriga förmåner 2025**

Ersättningar till anställda	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelseordförande Björn Andersson	0,7	-	-	-	-	0,7
Styrelseledamot Ingalill Östman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordlander	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Charlotte Hybinette	0,4	-	-	-	-	0,4
Koncern- vd Magnus Persson	2,9	-	0,2	0,6	-	3,7
Övriga ledande befattningshavare <sup>2)</sup>	9,3	-	0,3	2,1	-	11,7
<b>Summa</b>	<b>13,6</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-</b>	<b>16,8</b>

<sup>1)</sup> Övriga förmåner avser bilförmåner.

<sup>2)</sup> Sex befattningshavare; CFO, Kommunikationschef, HR-chef, koncernens två affärsområdeschefer samt vd Bellman Groups fastigheter.

**Ersättningar och övriga förmåner 2024**

Ersättningar till anställda	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Pensionskostnad	Konsultarvode	Summa
Styrelseordförande Björn Andersson	0,6	-	-	-	-	0,6
Styrelseledamot Ingalill Östman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordlander	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Charlotte Hybinette	0,4	-	-	-	-	0,4
Styrelseledamot David Schelin	0,1	-	-	-	-	0,1
Koncern- vd Magnus Persson	2,8	1,4	0,1	0,5	-	4,7
Övriga ledande befattningshavare <sup>2)</sup>	12,7	2,8	0,5	3,0	-	19,1
<b>Summa</b>	<b>16,9</b>	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>	<b>25,2</b>

<sup>1)</sup> Övriga förmåner avser bilförmåner.

<sup>2)</sup> Åtta befattningshavare; CFO, Kommunikationschef, HR-chef, koncernens fyra affärsområdeschefer samt vd Bellman Groups fastigheter.

**Riktlinjer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Styrelsen har beslutat om följande riktlinjer avseende ersättningen till ledande befattningshavare: Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de sex (åtta) personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernens ledande befattningshavare. Dessa utgörs av koncernens CFO, koncernens kommunikationschef, koncernens HR-chef, affärsområdes-ansvarig Öst/Nord, affärsområdesansvarig Väst/Syd och vd Bellman Group fastigheter.

Verkställande direktörens totala ersättning beslutas av styrelsen. Riktlinjer för ersättning till koncernens övriga ledande befattningshavare föreslås av ersättningskommittén och

beslutas av styrelsen. Koncernen ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla ledande befattningshavare. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation. Ledande befattningshavares totala ersättning ska bestå av fast kontantlön, rörlig kontantlön, pension och övriga ersättningar och förmåner.

Den fasta kontantlönen ska omprövas årligen och utgör basen för beräkning av den rörliga lönen. Den rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllande av de årligen fastställda individuella och finansiella målen vilka följs upp årligen. På så sätt finns det en tydlig koppling mellan ersättning, den enskildes prestation och koncernens utveckling. Ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner i enlighet med respektive tjänstepensionsplan. Övriga ersättningar och förmåner, såsom

tjänstebil och företagshälsovård, ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Befattningar, såsom vd och CFO, har rätt till tolv månaders uppsägningstid om anställningen avslutas av arbetsgivaren och sex månader om arbetstagaren säger upp sig.

För samtliga gäller en konkurrensbegränsning vid egen uppsägning. Styrelsen äger, om den finner att särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall, rätt att frånga riktlinjerna enligt ovan.

**Avgiftsbestämd pension**

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

**NOT K9 ERSÄTTNING TILL REVISORER****Ersättning till revisorer**

MSEK	2025	2024
<b>PwC:</b>		
Revisionsuppdraget	6,3	5,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,8	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,4
Övriga tjänster	0,0	0,3
<b>Övriga revisorer:</b>		
Revisionsuppdraget (Wixner & Rödin/Kraftverksbyggarna)	0,0	0,1
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>

**NOT K10 NYTTJANDERÄTTER****Nyttjanderätter**

MSEK	Maskiner, fordon och andra tekniska anläggningar	Mark	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	257,8	6,0	263,8
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-140,4	-0,9	-141,3
<b>Redovisat värde</b>	<b>117,4</b>	<b>5,1</b>	<b>122,6</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>			
Ingående redovisat värde	117,4	5,1	122,6
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0
Inköp	82,7	22,0	104,7
Försäljningar och utrangeringar	1,7	0,0	1,7
Avskrivningar	-72,2	-2,1	-74,3
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>129,6</b>	<b>25,0</b>	<b>154,7</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>			
Ingående redovisat värde	129,6	25,0	154,7
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0
Inköp	33,0	4,4	37,4
Försäljningar, utrangeringar och flyttar	-4,7	9,8	5,1
Avskrivningar	-63,8	-10,4	-74,1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>94,2</b>	<b>28,8</b>	<b>123,0</b>
<b>Per 31 december 2025</b>			
Anskaffningsvärde	283,4	46,6	330,0
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-189,2	-17,8	-207,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>94,2</b>	<b>28,8</b>	<b>123,0</b>

**Nyttjanderätter kassaflöde**

MSEK	2025	2024
Amortering av leasingkulder	-74,1	-74,3
Räntekostnader för leasingkulder	-6,5	-6,4
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-25,8	-18,6
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	0,0	0,0
Kostnader för variabla leasingavgifter som ej inkluderas i värdering av leasingkulden	0,0	0,0
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätter	0,0	0,0
<b>Totalt kassautflöde</b>	<b>-106,4</b>	<b>-99,3</b>

**Leasingskulder**

Kortfristiga 52,1 MSEK (61,4)

Långfristiga 83,1 MSEK (98,4)

**NOT K11 FINANSIELLA POSTER**

MSEK	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>		
Ränteintäkter	8,7	10,2
Omvärdering av derivatet för rätten till förtidsinlösen av företagsobligationer	0,0	3,0
Övriga finansiella intäkter	31,6	6,4
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>40,3</b>	<b>19,7</b>
<b>Finansiella kostnader Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen (exkl. intressebolagsintäkter) var 80,6 procent (21,9). Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat och eget kapital uppgår till 0,0 MSEK (0,0).</b>		
Refinansieringskostnader obligationslån	6,2	0,0
Räntekostnader checkräkningskredit (RCF)	6,0	5,5
Räntekostnader obligationslån	126,6	109,1
Räntekostnader kreditinstitut	19,8	25,8
Räntekostnader leasing	6,5	6,4
Diskonterad köpeskilling	6,2	1,7
Övriga räntekostnader	2,5	0,0
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>173,9</b>	<b>148,4</b>

Övriga finansiella intäkter 2025 utgörs liksom 2024 främst av återföring av tilläggsköpeskilling för affärsområde Syd.

**NOT K12 INKOMSTSKATT**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Aktuell skatt</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	18,4	28,1
Justeringar avseende tidigare år	0,1	0,1
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>18,5</b>	<b>28,2</b>
<b>Uppskjuten skatt (not K24 Uppskjuten skatt)</b>		
Uppkomst/återföring av temporära skillnader	-0,4	-0,9
Uppskjuten skatt hänförlig till leasing	-0,9	-0,3
Uppskjuten/återföring skatt hänförlig till underskottsavdrag	4,8	-0,2
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,5</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>22,0</b>	<b>26,7</b>
<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>28,4</b>	<b>127,6</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6%)	5,9	26,3
Ej avdragsgilla kostnader	0,8	1,6
Ej skattepliktiga intäkter	-0,8	-4,0
Återföring av uppskjuten skattefordran ej avdragsgilla räntekostnader	4,9	5,1
Skatteeffekt av upplösning/omvärdering av villkorad köpeskilling	6,5	0,0
Övrigt	4,6	-2,3
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>22,0</b>	<b>26,7</b>
<b>Koncernens genomsnittliga skattesats exkl. Intressebolagsintäkter</b>	<b>80,6 %</b>	<b>21,9 %</b>

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen (exkl. intressebolagsintäkter) var 80,6 procent (21,9). Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat och eget kapital uppgår till 0,0 MSEK (0,0).

**NOT K13 RESULTAT PER AKTIE**

<b>SEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	2,8	47,6
Totalt resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	2,8	47,6
<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie, MSEK</b>		
Resultat per aktie före och efter utspädning:		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	5,8	99,3
<b>Vägt genomsnitt stamaktier, antal</b>		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	2 086 991	2 086 991

**NOT K14 INTRESSEBOLAG**

Intresseföretag	Säte	Kapital-/röstandel %
Koncernen har följande innehav i intresseföretag:		
DXT Entreprenad AB	Sigtuna	33,0
SÅCAB Produktion AB	Huddinge	20,0

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag uppgår till 5.8 MSEK (föregående år 7.3 MSEK).

Koncernens andel av intresseföretagens resultat uppgår till 1.2 MSEK (föregående år 5.3 MSEK).

Under året har utdelning om 2.0 MSEK (föregående år 6.7 MSEK) erhållits från intresseföretagen.

**NOT K15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MSEK	Goodwill	Varumärken	Mark	Programvara	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>					
Anskaffningsvärde	1 083,8	19,0	0,0	4,7	1 107,5
Ackumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-16,3	0,0	-2,9	-19,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 083,8</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1 088,3</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>					
Ingående redovisat värde	1 083,8	2,7	0,0	1,8	1 088,3
Ökning genom rörelseförvärv	119,1	0,7	0,0	0,0	119,8
Justering förvärvskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiverad programvara	0,0	0,0	0,0	4,8	4,8
Avskrivningar	0,0	-2,0	0,0	-1,0	-3,0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 202,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1 209,9</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>					
Ingående redovisat värde	1 202,9	1,4	0,0	5,6	1 209,9
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Justering förvärvskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiverad programvara	0,0	0,0	0,8	7,0	7,8
Av- och nedskrivningar	0,0	-0,9	-0,4	-1,9	-3,1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 202,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>10,7</b>	<b>1 214,6</b>
<b>Per 31 december 2025</b>					
Anskaffningsvärde	1 202,9	19,7	0,8	15,8	1 239,2
Ackumulerade avskrivningar	0,0	-19,2	-0,4	-5,5	-25,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 202,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>10,3</b>	<b>1 214,1</b>

## Nedskrivningstest av goodwill

Koncernledningen följer upp goodwill uppdelad per kassagenererande enhet (CGU) och per förvärvat bolag. Goodwill prövas årligen och vid behov för nedskrivning.

<b>Goodwill, MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Uppländska	14,9	14,9
Bellmans	145,6	145,6
VSM	186,4	186,4
Samgräv	119,5	119,5
SÅCAB	0,6	0,6
Ivarssons	45,1	45,1
Norrvidinge	217,4	217,4
Holmgrens	44,8	44,8
Bröderna Öhmans	253,9	253,9
VG-Teknik	55,6	55,6
Wixner & Rödin	57,2	57,2
Kraftverksbyggarna	61,9	61,9
<b>Summa Goodwill</b>	<b>1 202,9</b>	<b>1 202,9</b>

**Viktiga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde**

Koncernen utvärderar årligen, eller vid behov, om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde.

Nyttjandevärdet baseras på en explicit prognosperiod om 3 år. Kass aflöden för år 1 baseras på av styrelsen fastställd budget och kass aflöden för år 2-3 baseras på ledningens bedömda prognoser i linje med koncernens mål och strategier. Kass aflöden efter prognosperioden extrapoleras med en långsiktig tillväxttakt (terminal growth).

De viktigaste antagandena i beräkningen är försäljningstillväxt, rörelsemarginal (EBITDA-marginal), diskonteringsränta samt långsiktig tillväxttakt.

**Viktiga antaganden per CGU**

Följande CGU:er utgör vardera 10 procent eller mer av koncernens totala goodwill: Bröderna Öhmans, Norrvidinge, Samgräv, VSM och Bellmans. För dessa lämnas separata upplysningar enligt IAS 36.134.

CGU	Goodwill 2025 (MSEK)	Prognos period (år)	Försäljnings tillväxt Budget 2026	Försäljnings tillväxt prognos 2027	Försäljnings tillväxt prognos 2028	Terminal growth	Diskonterings ränta före skatt 2025	Diskonterings ränta före skatt 2024
Bellmans	145,6	3	20,3%	20,3%	15,2%		2,0%	12,2%
Norrvidinge	217,4	3	3,4%	7,0%	7,0%		2,0%	12,2%
Samgräv	119,5	3	5,6%	11,3%	11,3%		2,0%	12,2%
VSM	186,4	3	6,8%	6,8%	6,8%		2,0%	12,2%
BR Öhmans	253,9	3	-42,3%	5,0%	2,0%		2,0%	12,2%

För övriga enheter (som individuellt inte är betydande i förhållande till total goodwill) har antaganden aggregerats. Terminal growth uppgår till 2,0% (2,0). Diskonteringsräntan före skatt uppgår till 12,2% (11,4).

**Känslighetsanalys**

Koncernen har genomfört känslighetsanalyser för väsentliga antaganden, främst diskonteringsränta, försäljningstillväxt och EBITA-marginal. Rimliga ändringar i väsentliga antaganden bedöms inte leda till att redovisat värde överstiger återvinningsvärdet för majoriteten av de kassagenererande enheterna.

För CGU BR Öhmans överstiger återvinningsvärdet redovisat värde med 28,9 MSEK per balansdagen. I nyttjandevärdesberäkningen har en diskonteringsränta före skatt om 12,2 procent, en terminal tillväxttakt om 2,0 procent samt en genomsnittlig

Försäljningstillväxt: Antaganden om årlig försäljningstillväxt har fastställts utifrån respektive CGU:s historiska utveckling (justerad för förvärvseffekter och engångsposter), orderläge/marknadsposition, samt externa marknadsindikatorer (t.ex. branschbedömningar och kund/marknadsutsikter).

Historisk branschtillväxt över en 10-årsperiod (>5%) har beaktats som referensram, men tillväxtantaganden utgår primärt från CGU-specifika förutsättningar och koncernens interna budget- och prognos processer.

Koncernledningen bedömer att antagna tillväxtnivåer är förenliga med historisk utveckling för respektive CGU inom koncernen, med hänsyn tagen till konjunktur, kapacitet och marknadens efterfrågan.

Historisk organisk omsättningstillväxttillväxt för respektive CGU under 2023-2025 uppgick till mellan -8% och +35% per år.

Diskonteringsräntan har fastställts som en WACC före skatt med hänsyn tagen till riskfri ränta, marknadsriskpremie, beta/kapitalstruktur samt specifika riskjusteringar. Parametrar har kalibrerats mot marknadsdata och bedömda risknivåer.

Långsiktig tillväxttakt har fastställts utifrån långsiktiga inflations-/tillväxtantaganden och bedöms inte överstiga långsiktig marknadstillväxt för respektive verksamhet.

Försäljningstillväxt för prognosperioden har för 2025 års test antagits uppgå till mellan -9% och +14%. och för 2024 års test till mellan -5% och +11%.

**Geopolitiska och klimatrelaterade risker**

Vid upprättande av kass aflödesprognoser har koncernledningen beaktat omvärldsfaktorer, inklusive geopolitiska risker så som påverkan på efterfrågan, material- och energipriser samt leveranskedjor samt miljö- och klimatrelaterade risker så som kostnadsutveckling, regulatoriska krav och kundkrav. Koncernledningen har inte identifierat behov av ytterligare specifika justeringar utöver vad som redan beaktats i budgetar och prognoser.

**NOT K16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Byggnader och mark	Nyttjanderätter	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>					
Anskaffningsvärde	1212,3	203,9	278,7	263,8	1958,9
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-590,4	-104,6	-40,5	-141,3	-876,9
<b>Redovisat värde</b>	<b>621,9</b>	<b>99,3</b>	<b>238,2</b>	<b>122,6</b>	<b>1 081,9</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>					
Ingående redovisat värde	621,9	99,3	238,2	122,6	1 081,9
Ökning genom rörelseförvärv	23,6	5,0	3,1	0,0	31,7
Inköp	210,1	34,9	37,2	104,7	386,9
Försäljningar och utrangeringar	-22,8	-16,0	0,1	1,7	-36,9
Avskrivningar	-135,1	-21,8	-8,6	-74,3	-239,8
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>697,8</b>	<b>101,4</b>	<b>270,0</b>	<b>154,7</b>	<b>1 223,9</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>					
Ingående redovisat värde	697,8	101,4	270,0	154,7	1 223,9
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inköp	173,2	10,8	22,8	37,4	244,1
Försäljningar, utrangeringar och flyttar	-35,2	-4,9	-109,3	5,1	-144,3
Avskrivningar	-141,6	-23,4	-7,1	-74,1	-246,2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>694,2</b>	<b>83,9</b>	<b>176,5</b>	<b>123,0</b>	<b>1 077,5</b>
<b>Per 31 december 2025</b>					
Anskaffningsvärde	1 369,5	232,8	203,9	330,0	2 136,2
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-675,4	-148,9	-27,4	-207,0	-1 058,7
<b>Redovisat värde</b>	<b>694,2</b>	<b>83,9</b>	<b>176,5</b>	<b>123,0</b>	<b>1 077,5</b>

**NOT K17 FINANSIELLA INSTRUMENT**

Koncernen har följande finansiella instrument:

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>MSEK</b>			
<b>Finansiella tillgångar</b>			
<b>Per den 31 december 2024</b>			
Låne- och kundfordringar (exkl. icke-finansiella fordringar)	0,0	601,8	601,8
Derivat	6,1	0,0	6,1
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	12,3	28,2	40,5
Likvida medel	0,0	286,0	286,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>18,4</b>	<b>916,0</b>	<b>934,4</b>
<b>Per den 31 december 2025</b>			
Låne- och kundfordringar (exkl. icke-finansiella fordringar)	0,0	573,4	573,4
Derivat	0,0	0,0	0,0
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	150,8	0,0	150,8
Likvida medel	0,0	272,8	272,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>150,8</b>	<b>846,1</b>	<b>996,9</b>
<b>MSEK</b>			
<b>Finansiella skulder</b>			
<b>Per den 31 december 2024</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke-finansiella skulder)	0,0	371,5	371,5
Villkorad köpeskilling	61,0	0,0	61,0
Upplåning	0,0	1 800,2	1 800,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>61,0</b>	<b>2 171,8</b>	<b>2 232,8</b>
<b>Per den 31 december 2025</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke-finansiella skulder)	0,0	362,3	362,3
Villkorad köpeskilling	35,7	0,0	35,7
Upplåning	0,0	2 185,9	2 185,9
<b>Redovisat värde</b>	<b>35,7</b>	<b>2 548,2</b>	<b>2 583,9</b>
<b>MSEK</b>			
			<b>Summa</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>			
Ingående redovisat värde		115,8	115,8
Ökning genom rörelseförvärv		31,7	31,7
Omvärderingseffekter över resultaträkning		-3,8	-3,8
Utbetalningar		-82,6	-82,6
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>61,0</b>	<b>61,0</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>			
Ingående redovisat värde		61,0	61,0
Omvärderingseffekter över resultaträkning		-25,4	-25,4
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>35,7</b>	<b>35,7</b>

För upplysningar avseende likvida medel, se not K5 Finansiell riskhantering och K21 Likvida medel. För upplysningar avseende finansiella skulder, se not K23 Upplåning.

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde**

Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av en förtidsinlösenoption inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 31 december 2025 uppgick verkligt värde till 0,0 MSEK (6,1).

**Övriga finansiella tillgångar**

Koncernens övriga långfristiga finansiella tillgångar uppgick till 150,8 MSEK (12,3) och bestod främst av ett lån till den utdelade fastighetsgruppen om 143,3 MSEK (0,0) och 2,1 MSEK (0,0) samt markdepositioner.

**NOT K18 VARULAGER**

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Råvaror och förnödenheter i koncernens resultaträkning och uppgår till 645,2 MSEK (588,1). Nedskrivningen av varulagret till motsvarande nettoförsäljningsvärdet uppgick till 0,0 MSEK (0,0).

**NOT K19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FODRINGAR**

MSEK	2025	2024
Momsfordran	9,9	17,0
Övriga fordringar	0,1	2,3
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>10,1</b>	<b>19,3</b>

Det verkliga värdet av övriga kortfristiga fordringar motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

**NOT K20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

MSEK	2025	2024
Förutbetalda korttidshyra	1,4	2,9
Upplupna intäkter	149,2	141,7
Övriga poster	39,5	32,4
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>190,1</b>	<b>176,9</b>

**Nedskrivning och riskexponering**

Upplupna om nedskrivning av kundfordringar, deras kreditvärdighet samt koncernens kreditriskexponering återfinns i not K5 Finansiell riskhantering.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde**

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

Vid förvärvet av VG-Teknik uppkom en villkorad köpeskillning som per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (28,6) efter att det konstaterats att den villkorade köpeskillningen inte kommer falla ut. Skulden om 31,6 MSEK har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2025 var 24,9 MSEK (22,7). 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). 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.

**NOT K21 LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av banktillgodohavanden.

**NOT K22 EGET KAPITAL****Aktiekapital**

Totalt antal stamaktier i Bellman Group AB uppgick per den 31 december 2025 till 2 086 991 (2 086 991). Stamaktier har ett nominellt belopp om 1 SEK. Stamaktien har en röst och berättigar till eventuell vinstutdelning.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Posten består av eget kapital hänförligt till etableringen av koncernen, överkurs vid nyemissioner samt aktieägartillskott.

<b>MSEK</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Summa</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>				
Ingående balans	2 086 991	2,1	235,3	237,4
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>2 086 991</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>237,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>				
Ingående balans	2 086 991	2,1	235,3	237,4
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>2 086 991</b>	<b>2,1</b>	<b>235,3</b>	<b>237,4</b>

## NOT K23 UPPLÅNING

MSEK	2025			2024		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
<b>Upplåning</b>						
Obligationslån inkl. finansieringsutgifter	0,0	1 538,5	1 538,5	0,0	1 142,4	1 142,4
Leasingskulder	52,1	83,1	135,2	61,4	98,4	159,8
Avbetalningslån	127,8	354,2	482,0	117,7	351,5	469,2
<b>Summa lån med säkerhet</b>	<b>179,9</b>	<b>1 975,8</b>	<b>2 155,7</b>	<b>179,1</b>	<b>1 592,3</b>	<b>1 771,3</b>
<b>Lån utan ställda säkerheter</b>						
Leverantörsskulder	362,3	0,0	362,3	371,5	0,0	371,5
Villkorad köpeskilling	19,6	16,1	35,7	28,6	32,5	61,0
<b>Summa lån utan säkerhet</b>	<b>381,9</b>	<b>16,3</b>	<b>398,2</b>	<b>400,1</b>	<b>32,5</b>	<b>432,5</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>561,8</b>	<b>1 992,1</b>	<b>2 553,9</b>	<b>579,2</b>	<b>1 624,7</b>	<b>2 203,9</b>

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

MSEK	2025			2024		
	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
<b>Upplåning</b>						
Obligationslån	1 563,0	0,0	1 563,0	1 150,0	0,0	1 150,0
Finansieringsutgifter Obligationslån	-24,5	0,0	-24,5	-7,6	0,0	-7,6
Leasingskulder	83,1	0,0	83,1	98,4	0,0	98,4
Upptagna lån för fordonsförvärv	354,2	0,0	354,2	351,5	0,0	351,5
<b>Summa lån med säkerhet</b>	<b>1 975,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 975,8</b>	<b>1 592,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 592,3</b>
<b>Lån utan ställda säkerheter</b>						
Villkorad köpeskilling	16,1	0,0	16,1	32,5	0,0	32,5
<b>Summa lån utan säkerhet</b>	<b>16,3</b>	<b>0,0</b>	<b>16,3</b>	<b>32,5</b>	<b>0,0</b>	<b>32,5</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>1 992,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1 992,1</b>	<b>1 624,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 624,7</b>

Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 500 enheter (1 150) med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 500,0) 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 bas punkter och förfaller slutligt till betalning den 7 april 2029.

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 2025 till 0,0 MSEK (6,1). Bolaget har också en senior säkerställd bank-finansiering (RCF) till ett belopp om upp till 500,0 MSEK (350,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2025 till 63,0 MSEK (0,0).

Villkoren för företagsobligationslånet och bank-finansieringen finns tillgängliga på bolagets hemsida.

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

Koncernen har avbetalningslån som avser fordon och per 31 december 2025 uppgick koncernens totala avbetalningslån till 482,0 MSEK, jämfört med 469,2 MSEK per 31 december 2024, varav 354,2 MSEK (351,5) var långfristiga skulder och 127,8 MSEK (117,7) var kortfristiga skulder.

Vid förvärvet av VG-Teknik uppkom en villkorad köpeskillning som per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (28,6) efter att det konstaterats att den villkorade köpeskillningen inte kommer falla ut. Skulden om 31,6 MSEK har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet

nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2025 var 24,9 MSEK (22,7). 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). 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.

### Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen genomför ett nytt rörelseförvärv stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda. Inga förvärv har gjorts under 2025.

## NOT K24 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas mot vilka temporära skillnader och skattemässiga underskott kan utnyttjas.

MSEK	2025	2024
<b>Uppskjutna skattefordringar (brutto)</b>		
<b>Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:</b>		
Skattemässiga underskott exkl. leasing	0,0	5,9
Leasing - leasingfodran (IFRS16)	1,9	0,5
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder (brutto)</b>		
<b>Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:</b>		
Obeskattade reserver	99,6	103,4
Övriga poster (exkl. Leasing)	0,8	8,5
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>100,4</b>	<b>112,0</b>
<b>Kvittning och netto</b>		
Uppskjutna skattefordringar (brutto)	2,0	6,4
Uppskjutna skatteskulder (brutto)	100,4	112,0
Uppskjuten skattefordran kvittad mot uppskjutna skatteskulder	-2,0	-6,4
<b>Netto uppskjutna skatter</b>	<b>98,4</b>	<b>105,6</b>

För leasing redovisas uppskjuten skattefordran kopplad till leasingskuld och uppskjuten skatteskuld kopplad till nyttjanderättstillgång, i enlighet med bruttoredovisning av temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar har kvittats mot uppskjutna skatteskulder.

<b>Förändringar i uppskjutna skattefordringar (brutto) (MSEK)</b>	<b>Skattemässiga underskott</b>	<b>Leasing (leasing-skuld)</b>	<b>Total</b>
<b>Per den 1 januari 2024</b>	<b>5,1</b>	<b>0,3</b>	<b>5,4</b>
I resultaträkningen	0,8	0,2	1,0
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>5,9</b>	<b>0,5</b>	<b>6,4</b>
I resultaträkningen	-5,8	1,4	-4,4
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>

<b>Förändringar i uppskjutna skatteskulder (brutto) (MSEK)</b>	<b>Obeskattade reserver</b>	<b>Övriga poster (exkl. Leasing)</b>	<b>Leasing - nyttjanddräktstillgång (IFRS16)</b>	<b>Total</b>
<b>Per den 1 januari 2024</b>	<b>94,2</b>	<b>8,6</b>	<b>0,3</b>	<b>103,1</b>
I resultaträkningen	2,7	-0,6	0,2	2,4
Ökning genom rörelseförvärv	6,5	0,0	0,0	6,5
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>103,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,5</b>	<b>112,0</b>
I resultaträkningen	-3,8	-9,2	1,4	-11,6
Ökning genom rörelseförvärv	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>99,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>100,4</b>

<b>Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran (MSEK)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Skattemässig underskott, brutto	98,4	105,6
Varav underskott med redovisad uppskjuten skattefordran	0,0	4,9
<b>Varav underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran</b>	<b>98,4</b>	<b>100,7</b>

**NOT K25 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Personalens källskatt och sociala avgifter	19,6	20,5
Moms	10,3	8,1
Kortfristig del av tilläggsköpeskilling	19,6	28,6
Övriga kortfristiga skulder	0,0	0,3
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>49,5</b>	<b>57,5</b>

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar redovisat värde, då de av naturen är kortfristiga.

**NOT K26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Upplupna löner	8,0	11,9
Upplupna sociala avgifter	19,6	19,2
Upplupna semesterlöner	63,6	61,4
Åkeriavräkningar	30,8	33,5
Upplupna räntekostnader	21,5	18,7
Förutbetalda intäkter (avtalsskuld)	0,1	0,2
Upplupna pensionsskatter	11,8	10,7
Övriga poster	121,9	90,6
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>277,3</b>	<b>246,2</b>

Åkeriavräkningar och Övriga poster består av upplupna kostnader.

**NOT K27 STÄLLDA SÄKERHETER**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Obligationslån:</i>		
Nettotillgångar i dotterföretag	2 139,0	2191,5
<i>Övriga finansiella skulder:</i>		
Företagsinteckning	500,0	350,0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2639,0</b>	<b>2541,5</b>

## NOT K28 NÄRSTÅENDE/ÄGARSTRUKTUR

Koncernen har transaktioner med närstående som totalt uppgår till 53,3 MSEK (51,0). Dessa transaktioner relaterar främst till hyror av fastigheter och maskiner samt inköp av schakttjänster. Dessa bedöms inte som väsentliga då ingen enskild transaktion är större än en procent av bolagets värde.

Den 26 maj 2025 överlät Bellman Group AB koncernens fastighetsverksamhet - Bellman Group Fastigheter AB med dotterbolag ("Fastighetsgruppen") - till bolagets ägare 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 överlåtsedagen. Transaktionen har inte påverkat koncernens resultat. Koncernens fordran på den överlåtna 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. Utöver denna fordran föreligger inga övriga väsentliga fordringar eller skulder mellan Bellman Group och Fastighetsgruppen/Bellman Group Holding AB till följd av transaktionen.

Inga övriga transaktioner med närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. Vid årets slut 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 året 2025 kontrollerade 56,1 procent (56,1) av ägandet, och management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen som kontrollerade resterande 43,9 procent (43,9).

	Antal aktier 31 dec 2024	Andel (%)	Antal aktier 31 dec 2025	Andel (%)
<b>Aktieinnehav i Bellman Group AB</b>				
<b>Ägande</b>				
Bellman Group Holding AB	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0
<b>Summa ägande</b>	<b>2 086 991</b>	<b>100,0</b>	<b>2 086 991</b>	<b>100,0</b>
<b>Aktieinnehav i Bellman Group Holding AB</b>				
<b>Ägande</b>				
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 Holmgren 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
<b>Summa ägande</b>	<b>1 858 597</b>	<b>100,0</b>	<b>1 858 597</b>	<b>100,0</b>

**NOT K29 INNEHAV I ANDRA FÖRETAG**

Koncernens dotterbolag och intressebolag per den 31 december 2025 anges nedan. Om inget annat anges har de ett aktiekapital bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen och ägarandelen är densamma som röstandelen.

<b>Dotterbolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Säte</b>	<b>Innehav som innehas av koncernen, %</b>	<b>Huvudsaklig aktivitet</b>
<b>Direkt ägande</b>				
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	Nacka	100	Transport
Uppländska Bergborrnings AB	556213-1556	Norrköping	100	Bergsprängning
VSM Entreprenad AB	556856-6011	Järfälla	100	Maskinentreprenör
Samgräv Holding AB	556850-6363	Göteborg	100	Transport
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	Huddinge	100	Transport och Deponi
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	Norrköping	100	Bergsprängning
Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB	559285-3666	Göteborg	100	Maskinentreprenör
Norrvidinge Group AB	556765-7571	Helsingborg	100	Transport och Deponi
Grus & Makadam Syd AB	556981-7926	Helsingborg	100	Transport
Eliaexpress AB	556541-6541	Halmstad	100	Transport och Deponi
Börje Holmgrens Åkeri AB	556549-1205	Uppsala	100	Transport
Bröderna Öhman AB	556454-3568	Älvsbyn	100	Maskinentreprenör
Varbergs Grävt teknik AB	559064-7664	Bua	100	Maskinentreprenör
Svensk Berghantering AB	559473-7388	Nacka	100	Bergsprängning
Wixner & Rödin Entreprenad AB	556668-3230	Söderhamn	100	Maskinentreprenör
Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB	559076-6530	Söderhamn	100	Maskinentreprenör
Bellman Group Utveckling 1 AB	559534-5694	Stockholm	100	Maskinentreprenör
Bellman Group Utveckling 2 AB	559534-5702	Stockholm	100	Maskinentreprenör
Bellman Group Utveckling 3 AB	559534-5710	Stockholm	100	Maskinentreprenör
<b>Indirekt ägande</b>				
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	Göteborg	100	Transport
Samgräv Recycling AB	556947-6160	Göteborg	100	Deponi
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	Göteborg	100	Krossverksamhet
Samkross i Härryda AB	559060-8765	Göteborg	100	Krossverksamhet
VSM Norge A/S	998237246	Oslo	100	Maskinentreprenör
Munthers Specialtransporter AB <sup>1)</sup>	556884-8963	Järfälla	61	Transport
DXT Entreprenad AB <sup>2)</sup>	559059-1045	Sigtuna	33	Maskinentreprenör
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	Haninge	100	Transport och Deponi
SÅCAB Produktion AB <sup>2)</sup>	556723-4298	Huddinge	20	Transport och Deponi
Sprängtjänst i Kungälv AB	559500-1008	Kungälv	100	Bergsprängning
Sprängentreprenad i Varberg AB	559500-1016	Bua	100	Bergsprängning
Sprängservice i Älvsbyn AB	559500-1024	Älvsbyn	100	Bergsprängning

<sup>1)</sup> Munthers Specialtransporter AB konsolideras till hundra procent i koncernens resultat och balansräkning och minoritetsredovisas.

<sup>2)</sup> DXT Entreprenad AB och SÅCAB Produktion AB konsolideras inte in i koncernen utan redovisas som intressebolag i resultat och balansräkning.

**NOT K30 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET**

MSEK	2025	2024
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	248,4	242,7
Resultat från andelar i intressebolag	-1,2	-5,3
Förvärvskostnader	-0,9	-1,9
Vinst/förlust försäljning tillgångar	-34,1	-22,4
Övriga poster	-8,9	-9,1
<b>Summa justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>	<b>203,4</b>	<b>204,0</b>

**NOT K31 FÖRÄNDRING I SKULDER SOM HÖR TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN**

MSEK	Obligationslån	RCF	Leasingskulder till kreditinstitut	Avbetalningslån	Summa
<b>Räkenskapsåret 2024</b>					
Ingående redovisat värde	1135,5	0,0	125,0	394,4	1654,9
Förvärv	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassainflöde in	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassautflöde ut	0,0	0,0	-74,3	-136,6	-210,9
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av ränta	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0
Tillkommande avtal	0,0	0,0	109,1	211,4	320,5
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>1 142,4</b>	<b>0,0</b>	<b>159,8</b>	<b>469,2</b>	<b>1 771,3</b>

MSEK	Obligationslån	RCF	Leasingskulder till kreditinstitut	Avbetalningslån	Summa
<b>Räkenskapsåret 2025</b>					
Ingående redovisat värde	1142,4	0,0	159,8	469,2	1771,3
Kassainflöde in	1500,0	63,0	49,6	166,2	1778,8
Kassautflöde ut	-1142,4	0,0	-74,1	-153,4	-1370,0
<i>Ej kassapåverkande poster:</i>					
Periodisering av kostnader	-18,4	-6,1	0,0	0,0	-24,5
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>1 481,6</b>	<b>56,9</b>	<b>135,2</b>	<b>482,0</b>	<b>2 155,7</b>

**NOT K32 HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT - RÖRELSEFÖRVÄRV 2026****Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB**

Den 7 januari 2026 förvärvade koncernen samtliga aktier i Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT), ett företag som är specialiserat på vägentreprenader med fokus på väghyvlning, vägjustering och andra typer av väghyvelarbeten 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.

<b>Köpeskillning, MSEK</b>	<b>2026</b>
Likvida medel	23,6
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	10,1
Villkorad köpeskillning	30,1
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>63,8</b>

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

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

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.

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



# Moderbolagets räkenskaper

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	M2	62,6	53,1
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,1
<b>Summa intäkter</b>		<b>62,7</b>	<b>53,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	M3	-24,0	-33,7
Personalkostnader	M4	-36,7	-38,4
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2,9	-2,1
Summa rörelsens kostnader		<b>-63,6</b>	<b>-74,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-0,9</b>	<b>-20,9</b>
Finansiella intäkter	M5	49,9	37,6
Finansiella kostnader	M6	-139,2	-116,4
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-89,3</b>	<b>-78,8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-90,2</b>	<b>-99,7</b>
Bokslutsdispositioner		122,3	130,9
Inkomstskatt	M7	-20,4	-12,7
<b>Årets resultat tillika totalresultat för året</b>		<b>11,8</b>	<b>18,6</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>MSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverad programvara	M8	10,3	5,4
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>10,3</b>	<b>5,4</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	M9	0,0	0,9
Nyttjanderätter		2,6	2,4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>2,6</b>	<b>3,4</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	M10	2 044,1	2 044,1
Andra finansiella tillgångar		143,3	0,0
Långfristiga fordringar i koncernbolag	M11	982,9	1 017,5
Uppskjuten skatt		0,1	4,9
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	M17	<b>3 170,4</b>	<b>3 066,5</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 183,2</b>	<b>3 075,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		6,8	5,7
Aktuella skattefordringar		0,2	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,7	1,2
Övriga kortfristiga fordringar		0,6	2,4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>11,1</b>	<b>9,4</b>
Likvida medel	M12	253,1	212,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>264,3</b>	<b>221,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 447,5</b>	<b>3 297,0</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>MSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	M13, M18		
Aktiekapital		2,1	2,1
Övrigt tillskjutet kapital		260,0	260,0
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		117,7	506,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>379,8</b>	<b>768,0</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfonder		110,9	85,8
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>110,9</b>	<b>85,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	M14		
Obligationslån		1 538,5	1 142,4
Långfristiga skulder till koncernbolag		1 345,1	1 190,4
Leasingskuld		1,6	1,3
Övriga långfristiga skulder		16,1	32,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 901,3</b>	<b>2 366,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	M14		
Leverantörsskulder		5,2	4,9
Aktuella skatteskulder		-3,3	12,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	29,1	26,4
Leasingskuld		1,3	1,1
Övriga kortfristiga skulder	M14, M15	23,3	31,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>55,5</b>	<b>76,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 447,5</b>	<b>3 297,0</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2024</b>	<b>2,1</b>	<b>260,0</b>	<b>452,0</b>	<b>714,0</b>
Årets resultat	-	-	18,6	18,6
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>
Aktieägartillskott	-	-	35,4	35,4
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,4</b>	<b>35,4</b>
<b>Utgående balans per den 31 december 2024</b>	<b>2,1</b>	<b>260,0</b>	<b>506,0</b>	<b>768,0</b>
<b>Ingående balans per den 1 januari 2025</b>	<b>2,1</b>	<b>260,0</b>	<b>506,0</b>	<b>768,0</b>
Årets resultat	-	-	11,8	11,8
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>
Utdelning	-	-	-400,0	-400,0
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-400,0</b>	<b>-400,0</b>
<b>Utgående balans per den 31 december 2025</b>	<b>2,1</b>	<b>260,0</b>	<b>117,7</b>	<b>379,8</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-0,9</b>	<b>-20,9</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		2,9	2,1
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-6,3	-14,8
Erhållen ränta		49,9	32,1
Erlagd ränta		-139,7	-106,8
Betalda inkomstskatter		-21,5	-11,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-115,5</b>	<b>-120,2</b>
Förändring av rörelsefordringar		-3,8	-6,2
Förändring av rörelseskulder		1,0	-9,8
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-2,8</b>	<b>-16,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-118,4</b>	<b>-136,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag		0,0	-167,2
Extern utlåning		-9,5	0,0
Investeringar		-5,7	-4,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,1	1,0
Lån till koncernbolag		193,0	149,9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>177,9</b>	<b>-20,4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av leasingskuld		-1,7	-0,8
Upptagande av lån		1 563,0	0,0
Amortering av lån		-1 150,0	0,0
Refinansieringskostnad obligation		-30,0	0,0
Utdelningar		-400,0	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-18,7</b>	<b>-0,8</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>40,8</b>	<b>-157,4</b>
Likvida medel vid årets början		212,3	369,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>253,1</b>	<b>212,3</b>

# Moderbolagets noter

## NOT M1 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not K3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

## NOT M2 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNBOLAG

99,7 procent (99,8) av moderbolagets nettoförsäljning är koncernintern (extern intäkt avser 0,1 MSEK (0,1) till följd av en försäljning av ett fordon) och 1,8 procent (28,5) av moderbolagets inköp är koncernintern (2024 innehöll en utfallen moderbolagsgaranti för Väst om 20,5 MSEK).

## NOT M3 ERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2025	2024
<i>PwC:</i>		
Revisionsuppdraget	1,8	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,8	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,3
Övriga tjänster	0,0	0,2
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Detta innebär också skillnader i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### Andelar i koncernbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i koncernbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar i stället de punkterna som anges i RFR 2. Finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Derivatinstrument med negativt värde redovisas till detta värde. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9.

### Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

**NOT M4 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra ersättningar	20,6	23,6
Sociala avgifter	7,3	7,8
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	4,0	4,5
<b>Summa ersättning till anställda</b>	<b>31,9</b>	<b>36,0</b>

**Fördelning av ersättning till anställda**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala avgifter (varav pension)</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala avgifter (varav pension)</b>
Styrelseledamöter, VD samt övriga anställda i ledande befattning	8,0	4,5 (1,5)	11,2	5,7 (1,7)
Övriga anställda	12,6	6,9 (2,5)	12,5	6,7 (2,8)
<b>Summa</b>	<b>20,6</b>	<b>11,4 (4,0)</b>	<b>23,6</b>	<b>12,4 (4,5)</b>

<b>Antal anställda</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Medelantal</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal</b>	<b>Varav män</b>
Sverige	20	8	21	8
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>8</b>

**Könsfördelning i bolagets styrelse och ledning:**

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Medelantal</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal</b>	<b>Varav män</b>
Styrelseledamöter	4	2	4	2
Verkställande direktör och ledande befattningshavare	3	3	4	3
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>5</b>

**NOT M5 FINANSIELLA INTÄKTER**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ränteintäkter	18,3	32,1
Övriga finansiella intäkter	31,6	5,5
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>49,9</b>	<b>37,6</b>

Övriga finansiella intäkter 2025 utgörs liksom 2024 främst av återföring av tilläggsköpeskilling för affärsområde Syd.

**NOT M6 FINANSIELLA KOSTNADER**

MSEK	2025	2024
Finansieringskostnader för checkräkningskredit	6,0	5,5
Räntekostnader obligationslån / RCF	126,5	109,1
Diskonterad köpeskilling	6,4	1,7
Övriga räntekostnader	0,4	0,1
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>139,2</b>	<b>116,4</b>

**NOT M7 INKOMSTSKATT**

MSEK	2025	2024
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	15,5	12,5
<b>Uppskjuten skatt:</b>		
Uppskjuten skatt	4,9	0,2
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>20,4</b>	<b>12,7</b>

Den uppskjutna skatt avser återföring av tidigare redovisad uppskjuten skattefordran hänförlig till ej avdragsgilla räntekostnader.

**NOT M8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MSEK	Mark	Programvara	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	0,0	3,7	3,7
Akkumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-2,3	-2,3
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>			
Ingående redovisat värde	0,0	1,5	1,5
Aktiverad programvara	0,0	4,8	4,8
Avskrivningar	0,0	-0,9	-0,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>			
Ingående redovisat värde	0,0	5,4	5,4
Aktiverad kostnader	0,4	5,7	6,1
Avskrivningar	0,0	-1,2	-1,2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,4</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>
<b>Per 31 december 2025</b>			
Anskaffningsvärde	0,4	14,2	14,6
Akkumulerade avskrivningar	0,0	-4,4	-4,4
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,4</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>

**NOT M9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

<b>MSEK</b>	<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>	<b>Nyttjanderätter</b>	<b>Summa</b>
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	3,2	1,4	4,5
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-0,8	-0,5	-1,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>			
Ingående redovisat värde	2,4	0,9	3,3
Inköp	0,0	2,3	2,3
Försäljningar och uttrangeringar	-1,1	0,0	-1,1
Avskrivningar	-0,4	-0,8	-1,2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>			
Ingående redovisat värde	0,9	2,4	3,3
Inköp	0,0	3,0	3,0
Försäljningar och uttrangeringar	-0,9	-1,2	-2,0
Avskrivningar	-0,1	-1,7	-1,7
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Per 31 december 2025</b>			
Anskaffningsvärde	0,0	4,5	4,5
Akkumulerade av- och nedskrivningar	0,0	-1,9	-1,9
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>

## NOT M10 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Dotterbolag	Organisations-nummer	Ägarandel 31 dec 2025, %	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Bokfört värde 31 dec 2025
<b>Direkt ägande</b>						
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB	556402-9006	100	10 000	Transport	Nacka	216,7
Uppländska Bergborrnings AB	556213-1556	100	5 000	Bergsprängning	Norrälje	98,4
VSM Entreprenad AB	556856-6011	100	3 400	Maskinentreprenör	Järfälla	342,6
Samgräv Holding AB	556850-6363	100	500	Transport	Göteborg	157,1
SÅCAB Åkericentral AB	556527-8529	100	100	Transport och Deponi	Huddinge	79,4
Losshållningsbolaget i Sverige AB	559069-4732	100	1 500	Bergsprängning	Norrälje	19,7
Ivarssons Entreprenad i Göteborg AB	559285-3666	100	250	Maskinentreprenör	Göteborg	99,8
Norrvidinge Group AB	556765-7571	100	1 000	Transport och Deponi	Helsingborg	255,8
Grus & Makadam Syd AB	556981-7926	100	500	Transport	Helsingborg	0,6
Eliaexpress AB	556541-6541	100	5 000	Transport och Deponi	Halmstad	70,4
Börje Holmgrens Åkeri AB	556549-1205	100	100	Transport	Uppsala	108,2
Bröderna Öhman AB	556454-3568	100	1 000	Maskinentreprenör	Älvsbyn	363,2
Varbergs Grävteknik AB	559064-7664	100	500	Maskinentreprenör	Bua	78,5
Svensk Berghantering AB	559473-7388	100	25 000	Bergsprängning	Stockholm	0,0
Wixner & Rödin Entreprenad AB	556668-3230	100	510	Maskinentreprenör	Söderhamn	105,2
Kraftverksbyggarna i Söderhamn AB	559076-6530	100	500	Maskinentreprenör	Söderhamn	48,4
Bellman Group Utveckling 1 AB	559534-5694	100	25 000	Maskinentreprenör	Stockholm	0,0
Bellman Group Utveckling 2 AB	559534-5702	100	25 000	Maskinentreprenör	Stockholm	0,0
Bellman Group Utveckling 3 AB	559534-5710	100	25 000	Maskinentreprenör	Stockholm	0,0
<b>Summa (MSEK)</b>						<b>2 044,1</b>
	Organisations- nummer	Ägarandel som innehas av koncernen, %	Antal andelar	Huvudsaklig verksamhet	Säte	
<b>Indirekt ägande</b>						
Samgräv Maskinförmedling AB	556812-2252	100	2 000	Transport	Göteborg	
Samgräv Recycling AB	556947-6160	100	500	Deponi	Göteborg	
Samkross i Uddevalla AB	556989-1582	100	500	Krossverksamhet	Göteborg	
Samkross i Härryda AB	559060-8765	100	500	Krossverksamhet	Göteborg	
VSM Norge A/S	998237-246	100	100	Maskinentreprenör	Oslo	
Munthers Specialtransporter AB	556884-8963	61	30 500	Transport	Järfälla	
DXT Entreprenad AB	559059-1045	33	248	Maskinentreprenör	Sigtuna	
SÅCAB Miljö AB	556973-3529	100	500	Transport och Deponi	Haninge	
SÅCAB Produktion AB	556723-4298	20	110	Transport och Deponi	Huddinge	
Sprängtjänst i Kungälv AB	559500-1008	100	25 000	Bergsprängning	Kungälv	
Sprängentreprenad i Varberg AB	559500-1016	100	25 000	Bergsprängning	Bua	
Sprängservice i Älvsbyn AB	559500-1024	100	25 000	Bergsprängning	Älvsbyn	
					<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ingående anskaffningsvärde					2 044,1	1 890,4
Förvärv					0,0	153,7
<b>Utgående redovisat värde (MSEK)</b>					<b>2 044,1</b>	<b>2 044,1</b>

Moderbolagets förvärv 2024 om 153,7 MSEK inkluderar förvärven av Wixner & Rödin 105,2 MSEK samt Kraftverksbyggarna 48,4 MSEK.

**NOT M11 FODRINGAR HOS KONCERNBOLAG**

MSEK	2025	2024
Ingående redovisat värde	1 017,5	782,6
Lån till koncernbolag	(34,6)	234,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>982,9</b>	<b>1 017,5</b>

**M12 LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av banktillgodohavanden. Per den 31 december 2025 hade moderbolaget en kreditfacilitet (RCF) uppgående till 500,0 MSEK (350,0) varav utnyttjat belopp uppgick till 63,0 MSEK (0,0).

**M13 EGET KAPITAL**

För upplysningar om moderbolagets eget kapital hänvisas till koncernens not K22 Eget kapital.

## M14 UPPLÅNING

MSEK	2025			2024		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
<b>Upplåning</b>						
Obligationslån/RCF inkl. finansieringsutgifter	0,0	1 538,5	1 538,5	0,0	1 142,4	1 142,4
Leasingskulder till kreditinstitut	1,3	1,6	2,9	1,1	1,3	2,4
<b>Summa lån med säkerhet</b>	<b>1,3</b>	<b>1 540,1</b>	<b>1 541,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1 143,7</b>	<b>1 144,8</b>
<b>Lån utan ställda säkerheter</b>						
Leverantörsskulder	5,2	0,0	5,2	4,9	0,0	4,9
Villkorad köpeskilling	19,6	16,1	35,7	28,6	32,5	61,0
<b>Summa lån utan säkerhet</b>	<b>24,7</b>	<b>16,1</b>	<b>40,8</b>	<b>33,4</b>	<b>32,5</b>	<b>65,9</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>26,0</b>	<b>1 556,2</b>	<b>1 582,2</b>	<b>34,5</b>	<b>1 176,1</b>	<b>1 210,7</b>

Långfristig upplåning förfaller till betalning enligt följande:

MSEK	2025			2024		
	1-5 år	Över 5 år	Summa	1-5 år	Över 5 år	Summa
<b>Upplåning</b>						
Obligationslån	1 563,0	0,0	1 563,0	1 150,0	0,0	1 150,0
Finansieringsutgifter	-24,5	0,0	-24,5	-7,6	0,0	-7,6
<b>Summa lån med säkerhet</b>	<b>1 538,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1 538,5</b>	<b>1 142,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1 142,4</b>
<b>Lån utan ställda säkerheter</b>						
Villkorad köpeskilling	16,1	0,0	16,1	32,5	0,0	32,5
<b>Summa lån utan säkerhet</b>	<b>16,1</b>	<b>0,0</b>	<b>16,1</b>	<b>32,5</b>	<b>0,0</b>	<b>32,5</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>1 554,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 554,6</b>	<b>1 174,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 174,9</b>

Moderbolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 500 enheter (1 150) med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 500,0 MSEK (1 500,0) 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 bas punkter och förfaller slutligt till betalning den 7 april 2029.

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 2025 till 0,0 MSEK (6,1). Bolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) till ett belopp om upp till 500,0 MSEK (350,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 31 december 2025 till 63,0 MSEK (0,0).

Villkoren för företagsobligationslånet och bankfinansieringen finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Moderbolaget har vissa materiella anläggningstillgångar som hanteras som leasing. Per 31 december 2025 uppgick moderbolagets totala leasingskulder till 2,9 MSEK, jämfört med 2,4 MSEK per 31 december 2024, varav 1,6 MSEK (1,3) var långfristiga skulder och 1,3 MSEK (1,1) var kortfristiga skulder.

Vid förvärvet av VG-Teknik uppkom en villkorad köpeskillning som per den 31 december 2025 uppgick till 0,0 MSEK (28,6) efter att det konstaterats att den villkorade köpeskillningen inte kommer falla ut. Skulden om 31,6 MSEK har därför tagits bort och redovisats som en intäkt i resultaträkningen under finansiella poster.

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 31 december 2025 var 24,9 MSEK (22,7). 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). 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.

### Lånevillkor

Vid varje tidpunkt då koncernen genomför ett nytt rörelseförvärv stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda. Inga förvärv har gjorts under 2025.

## M15 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

MSEK	2025	2024
Personalens källskatt och sociala avgifter	1,2	1,2
Moms	2,5	1,7
Kortfristig del av tilläggsköpeskillning	19,6	28,6
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>23,3</b>	<b>31,5</b>

## M16 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2025	2024
Upplupna löner	0,0	1,5
Upplupna sociala avgifter	0,3	0,0
Upplupna semesterlöner	5,6	4,6
Upplupna räntekostnader	21,5	18,7
Övriga poster	1,6	1,6
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>29,1</b>	<b>26,4</b>

**M17 STÄLLDA SÄKERHETER**

<b>MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Obligationslån:</b>		
Andelar i koncernbolag	2 044,1	2 044,1
Fordringar koncernbolag	982,9	1 017,5
<i>Övriga finansiella skulder:</i>		
Moderbolagsgarantier	42,6	31,4
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>3 069,6</b>	<b>3 093,0</b>
Bolaget har inga eventalförpliktelser per 2025-12-31.		

**M18 FÖRSLAG TILL VINSTDEPOSITION**

<b>Belopp i SEK</b>	
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	259 962 442
Balanserat resultat	105 936 793
Årets resultat	11 763 894
<b>Summa</b>	<b>377 663 129</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
i ny räknings överförs	377 663 129
<b>Summa</b>	<b>377 663 129</b>

# Styrelsens intygandemening

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt

att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med de

europiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS) enligt kraven i den svenska årsredovisningslagen samt artikel 8 i EU:s taxonomiförordning. Årsredovisningen godkändes av styrelsen och daterades den 26 mars 2026.

Stockholm den 26 mars 2026

**Björn Andersson**  
Styrelseordförande

**Charlotte Hybinette**  
Styrelseledamot

**Per Nordlander**  
Styrelseledamot

**Ingalill Östman**  
Styrelseledamot

**Magnus Persson**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse respektive granskningsberättelse för den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Thorling**  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bellman Group AB (publ) för år 2025 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 48-118. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-172 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 48-118. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning för koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi

är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag.

De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Särskilt betydelsefullt område

### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

#### Nedskrivningsprövning av goodwill

Se även not K2:10 och K2:12 redovisningsprinciper och not K15. Koncernens balansräkning inkluderar goodwill om totalt 1 203 mkr, vilket motsvarar ca 34% av balansomslutningen. Goodwill skrivs inte av utan är föremål för en årlig nedskrivningsprövning. Värdningen av goodwill baseras på företagsledningens subjektiva bedömningar om framtida kassaflöden och antaganden om avkastningskrav m.m. som innebär att värdningen till sin natur är behäftad med osäkerhet. Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv genomförda 2017-2024. Bolagets nedskrivningsprövning för räkenskapsåret 2025 har inte föranlett någon nedskrivning.

#### Periodisering och riktighet av intäkter i entreprenadkontrakt

Koncernens principer för redovisning av intäkter framgår i not K2.5. En stor andel av intäkterna i bolagen VSM Entreprenad AB, och Uppländska Bergborrnings AB baseras på kundavtal avseende entreprenadprojekt på löpande räkning. Ersättningen baseras på antal levererade enheter, men eftersom uppmätningen av levererade enheter oftast inte utförs förrän när hela projektet är färdigställt innefattar redovisningen av upparbetade intäkter en viss grad av bedömningar och uppskattningar.

I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens kassaflödesprognoser och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi granskar och bedömer rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, försäljningsvolym och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Som ett led i vår granskning av företagsledningens uppskattningar och bedömningar jämför vi motsvarigheterna i bakslutet 2024 mot faktiskt utfall 2025 för att därigenom bedöma företagsledningens förmåga att göra realistiska uppskattningar. Vi granskar också att kassaflödesprognoserna överensstämmer med den budget och de långtidsplaner företagsledningen tagit fram. Från denna granskning har inget framkommit som föranlett att några väsentliga iakttagelser har rapporterats till revisionsutskottet.

Vi har utfört analytisk granskning av redovisade intäkter och marginaler på totalnivå och projektnivå och granskat ledningens rutiner för uppföljning av projektens finansiella resultat. Vi har diskuterat företagets principer, metoder och antaganden på vilka bedömningar av upparbetade intäkter baseras samt på stickprovsbasis granskat dessa mot underlag och beräkningar. Vi har analyserat bolagens utestående kundfordringar utifrån förfalldatum för att identifiera eventuella fordringar där tvister eller diskussioner med kunden är pågående. Vi har även inhämtat bekräftelse på årets försäljning och obetalda kundfakturor per 31 december 2025 för ett urval av kunderna. Granskningen har inte resulterat i att några väsentliga iakttagelser har rapporterats till revisionsutskottet.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-33, 41 och 178-180. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara

väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar).

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bellman Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande

direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Bellman Group ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 24 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 31 maj 2017.

Stockholm den 26 mars 2026  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Thorling  
Auktoriserad revisor



# Revisorns granskningsberättelse av Bellman Group AB (publ):s lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagstämman i Bellman Group AB, org.nr 559108-3729

## Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Bellman Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 48-118 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

## Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

## Övrig upplysning

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår har inte varit föremål för översiktlig granskning och någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för år 2024 (räkenskapsåret) har därmed inte utförts.

## Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1-47 och 119-172 och 178-180. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den

översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför

våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Bellman Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

## Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhållit en förståelse för processen genom att:
  - Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategi dokument), och
  - Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärderat om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärderat om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
- Utfört förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Utfört substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder inhämta underlag på metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och på hur dessa metoder tillämpades;

- Erhållit förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som är tillämpliga (och är förenliga) med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten.
- Granskningen av taxonomiupplysningarna inkluderade men var inte begränsade till följande granskningsåtgärder:

- Utvärderat om presentationen av taxonomi-tabellerna är förenlig med kraven i EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna;
- Genomfört förfrågningar till företagsledningen och annan relevant personal för att erhålla en förståelse för processen och källorna till den information som använts i taxonomiupplysningarna.
- Genomfört analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda taxonomiupplysningar.

## Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Bellman Group AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Bellman Group AB (publ). Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 26 mars 2026  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Thorling  
Auktoriserad Revisor

# Definitioner

Nedan presenteras beskrivningar av finansiella nyckeltal och beskrivningar av resultatmått som inte återfinns i IFRSregelverket. Avstämning av alternativa finansiella mått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med delårsrapporterna på [bellmangroup.se](http://bellmangroup.se). De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna årsredovisning 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 årsredovisningen 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 företagsekonomiska 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. Om inte annat anges presenteras jämförelsesiffror i denna rapport inom parentes och hänvisar till motsvarande period föregående år.

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

# Kalendarium

- 2026-04-23 **Bolagsstämma**
- 2026-05-21 **Delårsrapport Q1 - 2026**
- 2026-08-28 **Delårsrapport Q2 - 2026**
- 2026-11-19 **Delårsrapport Q3 - 2026**





# BELLMAN GROUP

## **Besöksadress**

Vallgatan 5B  
170 67 Solna

## **Information**

[information@bellmangroup.se](mailto:information@bellmangroup.se)