Delårsrapport Q3

Januari-september 2026



BELLMAN GROUP



Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt

Starkt kvartal, förbättrat resultat och kassaflöde

- Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 18 procent (8 procent utan förvärvspåverkan) och EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade med 157 procent (112 procent utan förvärvspåverkan), varav 9,0 MSEK hänförde sig till en förlikning.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 49,7 MSEK och är fortsatt positivt för hela perioden och uppgick till 71,5 MSEK. Kassapositionen för koncernen är fortsatt god.
- I slutet av augusti förvärvades Ekmans Hedesunda AB (Ekmans) som är ett fullservicebolag inom åkeri-, maskin- och verkstadstjänster med verksamhet i Gävleborg.
- Den 14 oktober tecknades avtal om förvärv av VägSäk AB vilket tillför koncernen en femte verksamhetsgren genom trafiksäkerhet. Köpet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet.

Tredje kvartalet, juli–september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 1 031,0 MSEK (875,3), en ökning med 17,8 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 48,8 MSEK (19,0), en ökning med 156,8 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 4,7 procent (2,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 39,8 MSEK (13,2) med en rörelsemarginal som uppgick till 3,9 procent (1,5).
- Kvartalets resultat uppgick till -14,6 MSEK (7,8).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -7,1 SEK (3,9).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 49,7 MSEK (28,5).

Perioden, januari–september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 2 963,6 MSEK (2 919,0), en ökning med 1,5 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 98,2 MSEK (150,6), en minskning med 34,8 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 3,3 procent (5,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 60,6 MSEK (129,6) med en rörelsemarginal som uppgick till 2,0 procent (4,4).
- Periodens resultat uppgick till -50,6 MSEK (24,3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -24,4 SEK (11,5).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 71,5 MSEK (132,4).

Finansiell översikt [1)]

MSEK (där inte annat anges)	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	1 031,0	875,3	2 963,6	2 919,0	4 002,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	48,8	19,0	98,2	150,6	196,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,7	2,2	3,3	5,2	4,9
Rörelseresultat (EBIT)	39,8	13,2	60,6	129,6	161,9
Rörelsemarginal, %	3,9	1,5	2,0	4,4	4,0
Periodens resultat	-14,6	7,8	-50,6	24,3	6,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-7,1	3,9	-24,4	11,5	2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49,7	28,5	71,5	132,4	248,7

[1)] Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB (VHT), Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls), Ekmans Hedesunda AB (Ekmans)) och markförvärvet av Mittvägen i Karlskrona AB (Karlskrona). Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–september, förutom Strömvalls som inkluderas för perioden juni–september, markförvärvet i Karlskrona som inkluderas för perioden juli–september samt Ekmans som inkluderas för perioden september då förvärvet slutfördes den 31 augusti 2026.

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

VD har ordet



Det tredje kvartalet visade en ökad omsättning och förbättrad lönsamhet jämfört med samma period föregående år. Även kassaflödet stärktes under kvartalet. Efter en svagare sommar än väntat ökade aktiviteten under augusti och september med god sysselsättning i mindre och medelstora projekt. Samtidigt kvarstår den hårda konkurrensen och prispressen. För större infrastruktursatsningar bedömer vi nu att de huvudsakliga volymeffekterna kommer under andra halvåret 2027.

Nettoomsättningen ökade med 17,8 procent till 1 031,0 MSEK (875,3), varav tillväxten exklusive förvärv uppgick till 7,6 procent. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 48,8 MSEK (19,0), motsvarande en marginal på 4,7 procent (2,2). Samtliga affärsområden ökade omsättningen under kvartalet. Öst stod för en särskilt stark utveckling på grund av god aktivitet på Ostlänken och i Mälardalen. Tillväxten i befintlig verksamhet, exklusive förvärv, växte samtidigt som lönsamheten förbättrades. Utvecklingen är positiv men skillnaderna mellan våra verksamheter är fortsatt stora och flera bolag behöver stärka sina projektutfall.

Kassaflödet förbättrades under kvartalet. Vi fortsätter arbetet med att lägga extra fokus på fakturering, säkra våra betalningsflöden och följa upp kundfordringar för att stärka kassaflödet. Ett bättre resultat ger också en uthålligt starkare kassagenerering. Att begränsa kapitalbindningen i projekten och hantera rörelsekapitalet effektivt är därför fortsatt prioriterat.

> Efter rapportperiodens slut erhölls en order från NCC om 190 MSEK avseende markberedning för det nya artilleriregementet A9.

Marknaden visar successivt fler positiva signaler men återhämtningen går långsamt. Vi ser fler förfrågningar och konkreta affärsmöjligheter samtidigt som många aktörer konkurrerar om ett begränsat antal produktionsklara projekt. Beslutsprocesserna för större investeringar är fortsatt långa och tidpunkterna för produktionsstarter osäkra. Vår bedömning är att investeringar inom infrastruktur och industri successivt stärker efterfrågan under 2027. Fram till dess behöver vi överbrygga projektglapp och säkra beläggningen särskilt under vintern.

Vår prioritering är fortsatt lönsamhet före volym. Vi ska ta affärer med rätt genomförbarhet, riskbild och marginalpotential. Det ställer krav på kalkylerna och på hur vi genomför och följer upp projekten. Vi stärker kontraktshanteringen och uppföljningen av tilläggsarbeten, samtidigt som vi samordnar egna maskiner och personal bättre mellan bolagen. Ledig kapacitet i en verksamhet behöver i större utsträckning kunna möta efterfrågan i en annan.

I Öst bidrog en god marknadsaktivitet till kvartalets fina utveckling. Ostlänkenprojekten och uppdrag i Mälardalen ger en bra bas för verksamheten, och bidrar till affärsområdets resultat. Transport och masshanterings-verksamheten har förbättrat nyttjandet av egna maskiner och fordon. Samtidigt är orderingången och maskinbeläggningen inte helt tillfredsställande. Vi fortsätter därför arbetet med att stärka orderstocken genom rätt affärer och förbättra lönsamheten där utfallet ännu är för svagt.

I Väst bidrar transport och återvinningsverksamheten positivt medan delar av entreprenadverksamheten har en mer utmanande utveckling, därav minskat resultat i kvartalet. Att vinna större uppdrag genom koncernens samlade erbjudande är en viktig del av arbetet framåt. Efter rapportperiodens slut erhölls en order från NCC om 190 MSEK avseende markberedning för det nya artilleriregementet A9 i Kristinehamn, med Fortifikationsverket som slutkund. Uppdraget genomförs av VSM och Uppländska Berg, med planerad produktionsstart under fjärde kvartalet. Ordern visar hur samverkan mellan koncernens bolag stärker vårt erbjudande i större projekt.

Syd visade negativt resultat trots högre omsättning. Transport och masshanteringen visar positiva inslag, men negativa marginaler i enskilda entreprenadprojekt och ojämn beläggning pressar affärsområdet. Fokus ligger på bättre projektgenomförande och kostnadsanpassningar samtidigt som vi använder möjligheterna till uppdrag och resursutbyte inom koncernen.

I Nord pågår arbeten inom industri och infrastruktur, bland annat vid vätgasstålverket, SSAB och Norrbotniabanan. Omsättningen har ökat i Nord under sista kvartalet men resultatmarginalen är något lägre jämfört med föregående år. Kontrakt för vidare arbete med Norrbotniabanan är tecknat men produktionsstarten bedöms ske en bit in på 2027. Den korta framförhållningen i flera uppdrag gör vinterbeläggningen till en central fråga. Vi bearbetar nya affärsmöjligheter och anpassar bemanning och maskinresurser till den faktiska efterfrågan.

> Med bättre projektgenomförande och ett effektivare nyttjande av koncernens resurser stärker vi vår förmåga att ta tillvara kommande affärsmöjligheter.

Ekmans Hedesunda AB ingår i koncernen från september och stärker vår närvaro i Gävleborg inom åkeri-, maskin- och verkstadstjänster. Integrationen har påbörjats medan integrationsarbetet av tidigare förvärv fortgår enligt plan. Vi har även tecknat avtal om förvärv av VägSäk AB med planerat tillträde i början av november. Förvärvet tillför Bellman Group en femte verksamhetsgren och breddar vårt erbjudande till kunder inom entreprenad och infrastruktur. Framåt lägger vi stor vikt vid att utveckla befintliga verksamheter, stärka samverkan och skapa förutsättningar för organisk tillväxt.

Cirkulär masshantering och återvinning är fortsatt en central del av vårt helhetserbjudande. Fors markanläggning bidrar positivt till utvecklingen i Öst. Genom lokala avsättningar och ökad återvinning kan vi minska transportbehov och skapa kundnytta i projekten. Samtidigt behöver anläggningarna ha tillräckliga volymer och bära sina kostnader. Vi anpassar terminalverksamheten i Syd och utvecklar nya möjligheter utifrån kundernas behov och nödvändiga tillstånd.

Vi går in i årets sista kvartal med en balanserad syn på marknaden och med en mycket positiv bild avseende kommande år 2027. Förbättringen under Q3 ger stöd för vårt fortsatta arbete samtidigt som vinterbeläggningen och lönsamheten i enskilda verksamheter kräver uppmärksamhet. Med bättre projektgenomförande och ett effektivare nyttjande av koncernens resurser stärker vi vår förmåga att ta tillvara kommande affärsmöjligheter.

Magnus Persson
VD, Bellman Group AB (publ



Finansiell översikt

Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden visade under det tredje kvartalet fortsatt tecken på förbättring men återhämtningen var långsammare än väntat. Efter en svagare sommar ökade aktiviteten under augusti och september med god sysselsättning i flera mindre och medelstora projekt. Utvecklingen var fortsatt ojämn mellan regioner och verksamheter. Konkurrensen i upphandlingar var hård och prispressen tydlig särskilt där många aktörer konkurrerade om ett begränsat antal produktionsklara projekt.

De långsiktiga investeringsbehoven inom offentlig infrastruktur, industri, försvar och energi ger stöd för efterfrågan. Antalet förfrågningar och konkreta affärsmöjligheter har ökat i delar av marknaden, men beslutsprocesserna är fortsatt långa. För flera större investeringar har produktionsstarterna skjutits fram vilket påverkar efterfrågan på maskin- och transporttjänster. Samtidigt förekommer kapacitetsbrist i enskilda verksamheter parallellt med lediga resurser i andra. Marknadsläget ställer därför höga krav på lokal kundbearbetning och flexibel resursplanering.

Bellman Group ökade omsättningen i samtliga affärsområden under kvartalet. Öst hade en särskilt stark utveckling med stöd av aktiviteten inom Ostlänken och i Mälardalen. I Väst präglades marknaden av många mindre arbeten och få större tilldelningar medan återvinningsverksamheten bidrog positivt. Syd uppvisade högre omsättning men efterfrågan varierade mellan lokala marknader och prispressen var fortsatt hård. I Nord pågick arbeten inom industri och infrastruktur, samtidigt som kort framförhållning och senarelagda projektstarter skapade osäkerhet kring den kommande beläggningen.

Inför vintersäsongen är övergången mellan avslutade uppdrag och nya projektstarter en central fråga. Flera verksamheter behöver komplettera orderstocken för att säkerställa en stabil beläggning. Koncernen arbetar därför med nya affärsmöjligheter och en närmare samordning av egna maskiner och personal. Gemensamma anbud och resursutbyte mellan bolagen stärker möjligheten att möta kundernas behov och ta tillvara koncernens samlade kapacitet.

Lönsamhet före volym är fortsatt vägledande i anbudsarbetet. Uppdragen ska ha rätt genomförbarhet, riskbild och marginalpotential. Bellman Group fortsätter samtidigt att stärka kalkylarbete, kontraktshantering och uppföljning av tilläggsarbeten. I verksamheter med svaga projektutfall pågår en genomlysning av projektportföljen och tätare uppföljning av produktivitet och kostnader. Den ökade aktiviteten behöver omsättas i lönsamma affärer och ett effektivare resursutnyttjande.

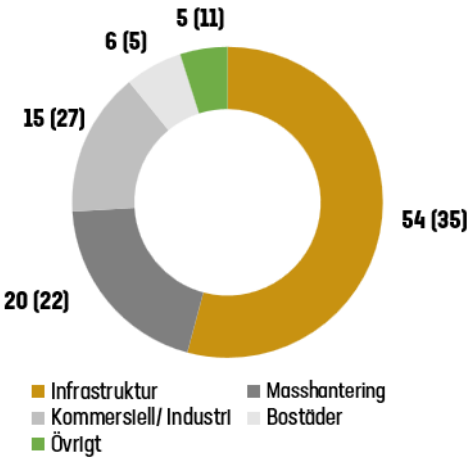
Större infrastruktursatsningar innebär betydande långsiktiga möjligheter inom berg, schakt, transport och masshantering. För flera av dessa projekt bedöms nu de huvudsakliga volymeffekterna komma under andra halvåret 2027.

Omvandlingen från beslutade investeringar till full produktion är fortsatt beroende av upphandlingar, tillstånd och produktionsstarter. Koncernens tilldelade kontrakt inom Ostlänken och Norrbotniabanan ger en bas för kommande verksamhet men tidpunkterna för uppstart och upptrappning är avgörande för beläggningen.

Efterfrågan på masshantering och återvinning ger också affärsmöjligheter. Lokala avsättningar och fungerande materialflöden stärker koncernens erbjudande i entreprenadprojekten. Utvecklingen av terminaler och anläggningar behöver samtidigt utgå från tillräckliga volymer, lönsamhet och nödvändiga tillstånd.

Sammantaget bedöms marknaden förbättras gradvis under 2027, med fortsatt stora skillnader mellan regioner och verksamheter. Konkurrensen och prispressen väntas bestå så länge antalet produktionsklara projekt är begränsat. Fokus inför årets avslutning ligger därför på vinterbeläggning, selektiv anbudsgivning och bättre projektgenomförande, samtidigt som koncernen förbereder sig för kommande större projektvolymer.

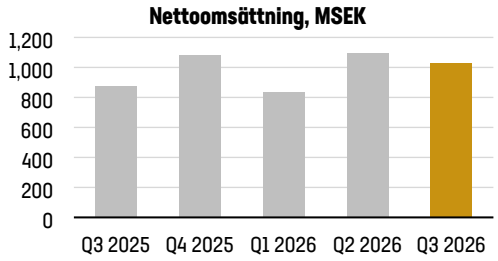
Koncernens procentuella netto-omsättning per marknad, jan—sep 2026



Tredje kvartalet, juli–september 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 1 031,0 MSEK (875,3), en ökning med 17,8 procent eller 155,7 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärven som genomförts under 2026 bidrog i kvartalet med 89,3 MSEK (VHT 11,1 MSEK, Strömvalls 62,8 MSEK och Ekmans 15,3 MSEK).

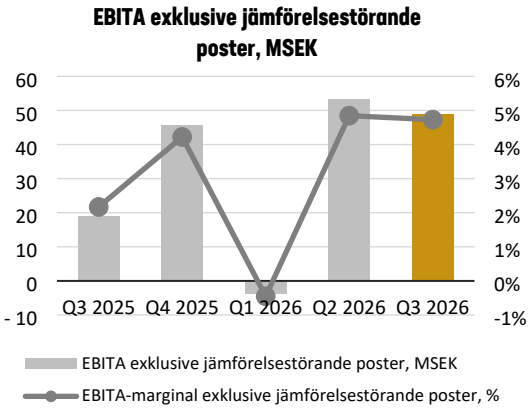


Bortsett från förvärvspåverkan ökade omsättningen i kvartalet totalt med 7,6 procent eller 66,5 MSEK. I Väst ökade omsättningen med 31,8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen är främst hänförlig till årets mindre och medelstora entreprenadprojekt samt högre volymer inom transport, maskinförmedling och masshantering. Syds omsättning var 10,2 procent högre än för motsvarande kvartal föregående år främst tack vare högre aktivitet inom transport- och maskinverksamheten. I Öst ökade omsättningen, utan förvärvspåverkan, med 2,5 procent. Detta drevs till stor del av de större infrastrukturprojekten för Ostlänken samt ökad aktivitet kopplat till bostadsprojekt. Även i Nord ökade omsättningen utan förvärvspåverkan med 0,6 procent tack vare nya projekt som startat under kvartalet.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 48,8 MSEK (19,0), en ökning med 156,8 procent eller 29,8 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärven som genomförts under 2026 bidrog i kvartalet med 8,6 MSEK (VHT 1,4 MSEK, Strömvalls 7,7 MSEK och Ekmans -0,5 MSEK).

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var totalt 111,6 procent eller 21,2 MSEK högre än för motsvarande kvartal föregående år. Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster utan förvärvspåverkan ökade med 21,3 MSEK, främst tack vare högre volymer på Fors markanläggning samt förbättrad aktivitet men också på grund av en förlikning som påverkade affärsområdets resultat positivt med 9,0 MSEK. Syds resultat var fortsatt negativt men 1,8 MSEK bättre än för samma kvartal föregående år tack vare en stabil transport- och maskinverksamhet. Detta motverkades delvis av affärsområde Väst vars resultat i tredje kvartalet minskade med 1,1 MSEK främst på grund av en något svagare lönsamhet i ett par större projekt. EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord (utan förvärvspåverkan) minskade med 2,7 MSEK, främst ett resultat av ett stort industriprojekt för fossilfritt stål som varit på en betydligt lägre nivå än föregående år.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 39,8 MSEK (13,2), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 67,3 MSEK (61,4) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 66,4 MSEK (61,0) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 1,0 MSEK (0,4). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under kvartalet uppgick till 8,0 MSEK (5,4). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -38,5 MSEK (-3,4) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -30,8 MSEK (-29,9). Övriga finansiella poster uppgick till -7,7 MSEK (26,5) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar motverkat av ränteintäkter. 2025 års siffror inkluderade en återföring av en villkorad köpeskilling om 31,6 MSEK som inte föll ut detta år.

Kvartalets resultat uppgick till -14,6 MSEK (7,8) med en beräknad skatteeffekt om -15,9 MSEK (-1,9).

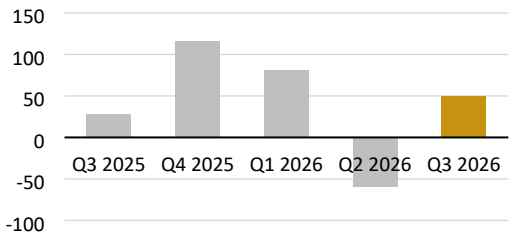
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 97,9 MSEK (24,6), en ökning gentemot föregående år, främst till följd av förbättrat resultat. Rörelsekapitalet under kvartalet försämrades med -48,2 MSEK (3,9), främst till följd av ökade kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -35,3 MSEK (-1,7). Detta avsåg förvärvet av Ekmans -34,0 MSEK (0,0), uppdaterad köpeskilling (baserat på reviderat resultat) för Strömvalls om -10,0 MSEK (0,0), investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar som uppgick till -4,6 MSEK (-8,1) vilket delvis motverkades av försäljning av äldre fordon om 13,2 MSEK (10,9).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -20,5 MSEK (-59,2) och bestod av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -59,7 MSEK (-41,3) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -17,8 MSEK (-17,9). Detta motverkades delvis av nya RCF-lån om 57 MSEK (0,0), främst avseende köpet av Ekmans.

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Kvartalets kassaflöde uppgick till -6,1 MSEK (-32,4) med totala likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2026 om 191,8 MSEK, jämfört med 190,8 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2025.

Perioden, januari–september 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 963,6 MSEK (2 919,0), en ökning med 1,5 procent eller 44,7 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förvärven som genomförts under 2026 bidrog i perioden med 133,7 MSEK (VHT 30,9 MSEK, Strömvalls 87,5 MSEK och Ekmans 15,3 MSEK).

Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i perioden total 3,0 procent eller 89,0 MSEK. I region Nord minskade omsättningen utan förvärvspåverkan med 35,2 procent. Detta främst som ett resultat av den lägre omsättningen under första halvåret till följd av att det stora industriprojektet i affärsområdet under 2025 omsatte högt över normala nivåer. I Väst ökade omsättningen med 12,7 procent främst tack vare flertalet nya projektstarter på entreprenadsidan. Syds omsättning var fortsatt stabil och ökade med 10,4 procent i en svag men fortsatt förbättrad marknad. Även i Öst ökade omsättningen utan förvärvspåverkan med 2,3 procent främst tack vare större infrastrukturprojekt så som Ostlänken och riksväg 77.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 98,2 MSEK (150,6), en minskning med 34,8 procent eller 52,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärven som genomförts under 2026 bidrog i perioden med 17,3 MSEK (VHT 7,9 MSEK, Strömvalls 9,9 MSEK och Ekmans -0,5 MSEK).

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var totalt 46,3 procent eller 69,7 MSEK lägre än för motsvarande period föregående år. Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord utan förvärvspåverkan minskade med 104,9 MSEK, främst på grund av lägre omsättning i ovan nämnda industriprojekt. Syds resultat var fortsatt negativt och 3,1 MSEK lägre än föregående år på grund av lägre sysselsättning under första halvåret i en marknad med hög konkurrens och hård prispress. Detta motverkades delvis av att resultatet utan förvärvspåverkan i Öst ökade med 20,2 MSEK jämfört med samma period 2025. Detta främst tack vare ett starkt tredje kvartal med högre volymer på Fors markanläggning samt förbättrad marknadsaktivitet men också på grund av en förlikning som påverkade affärsområdets resultat positivt med 9,0 MSEK. Även i affärsområde Väst förbättrades resultatet med 5,1 MSEK tack vare ökad omsättning, lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivare processer.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 60,6 MSEK (129,6), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 190,1 MSEK (185,9) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 187,6 MSEK (184,3) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 2,5 MSEK (1,6). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 35,1 MSEK (19,4). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -104,6 MSEK (-99,4) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -92,9 MSEK (-103,1). Övriga finansiella poster uppgick till -11,7 MSEK (3,8) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdes-beräkningar av köpeskillingar motverkat av ränteintäkter. 2025 års siffror inkluderade en återföring av en villkorad köpeskilling om 31,6 MSEK som inte föll ut detta år.

Periodens resultat uppgick till –50,6 MSEK (24,3) med en beräknad skatteeffekt om -6,5 MSEK (-5,9).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 132,2 MSEK (135,6), en minskning gentemot föregående år, främst till följd av lägre resultat. Rörelsekapitalet under perioden försämrades med -60,7 MSEK (-3,2), främst till följd av ökade kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -180,1 MSEK (-18,8). Detta avsåg förvärven av Strömvalls -149,9 MSEK (0,0), Ekmans -34,0 MSEK (0,0), VHT -11,9 MSEK (0,0) och markförvärvet av Karlskrona -10,2 MSEK (0,0) samt en ytterligare kostnad för inköp av mark om -0,2 MSEK (-27,6) och utbetalning av tilläggsköpeskilling för Wixner & Rödin om -12,8 MSEK (0,0). Investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar uppgick till -22,1 MSEK (-34,3) vilket delvis motverkades av försäljning av äldre fordon om 61,0 MSEK (52,5).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 27,8 MSEK (-208,4) och bestod av nya RCF-lån avseende förvärven 2026 om 228,0 MSEK (0,0). Detta motverkades delvis av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -149,2 MSEK (-115,8) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -50,2 MSEK (-55,3) och utdelningar som för 2026 avsåg utdelning till minoritetsbolag om -0,8 MSEK (-400,8).

Periodens kassaflöde uppgick till -80,8 MSEK (-94,7) med totala likvida medel vid utgången av perioden om 191,8 MSEK, jämfört med 190,8 MSEK vid samma tidpunkt 2025.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2026 uppgick till 22,1 MSEK (34,3) och avsåg investeringar i

markanläggningar om 10,3 MSEK (19,1) samt investeringar i fordon om 11,8 MSEK (15,1).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 2 129,8 MSEK, jämfört med 1 838,7 MSEK per den 31 december 2025. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 500,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 60,2 MSEK (66,2), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 470,2 MSEK (482,0), RCF-lån om 291,0 MSEK (63,0) samt övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 191,8 MSEK (272,8).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 2 365,6 MSEK, jämfört med 1 943,3 MSEK per den 31 december 2025. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 500,0), leasingskulder om 127,3 MSEK (135,2), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 470,2 MSEK (482,0), villkorad och fördröjd köpeskilling nuvärdesberäknad till 168,8 MSEK (35,7), ett RCF-lån om 291,0 MSEK (63,0) samt övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 191,8 MSEK (272,8).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 191,8 MSEK jämfört med 272,8 MSEK per den 31 december 2025.

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

Moderbolaget har också en senior säkerställd bankfinansiering RCF (checkräkningskredit) om 500,0 MSEK (500,0 MSEK per 31 december 2025). Bankfinansieringsvillkoren inkluderar en underhållskovenant som utgörs av utnyttjad bankkredit i förhållande till rullande tolv månaders pro forma[1] EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Per 30 september 2026 uppgick denna till 0,22 (-0,48 per den 31 december 2025). Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 september 2026 till 291,0 MSEK jämfört med 63,0 MSEK per den 31 december 2025. RCF har samma löptid som företagsobligationen.

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

[1] Pro forma innebär att siffror för förvärven är inkluderade som om förvärven hade skett per den 1 januari 2025.

Segment

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

Koncernen har 16 dotterbolag i fyra geografiska affärsområden, Öst, Väst, Syd och Nord, vilka utgör koncernens verksamhetssegment och där fokus ligger på samarbete och gemensamma affärer.

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

Koncernens helhetserbjudande ökar möjligheterna att arbeta cirkulärt samtidigt som det möjliggör merförsäljning, effektivare arbetssätt och därmed affärsnytta för koncernens kunder i bygg- och anläggningsbranschen, vilket är något som efterfrågas mer och mer.

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

Bellman Groups kärnvärden som säkerställer att verksamhet bedrivs långsiktigt är:

- Säkerhet
- Hållbarhet
- Kvalitet
- Kompetens

Segmentsöversikt [1)]

	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Nettoomsättning					
Öst	395,2	324,2	1 078,9	969,1	1 350,0
Väst	116,9	88,7	385,2	341,9	465,7
Syd	313,7	284,8	996,6	902,6	1 269,8
Nord	205,1	177,6	503,0	705,1	916,7
Övrigt	-0,0	-	-	0,2	0,2
Summa nettoomsättning, MSEK	**1 031,0**	**875,3**	**2 963,6**	**2 919,0**	**4 002,5**
EBITA exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	41,1	12,1	66,6	36,5	59,1
Väst	2,1	3,2	30,0	24,9	32,4
Syd	-7,4	-9,2	-16,1	-13,0	-15,5
Nord	13,3	15,2	13,8	111,3	130,3
Övrigt	-0,4	-2,4	4,0	-9,1	-10,0
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	**48,8**	**19,0**	**98,2**	**150,6**	**196,4**
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	10,4	3,7	6,2	3,8	4,4
Väst	1,8	3,7	7,8	7,3	7,0
Syd	-2,4	-3,2	-1,6	-1,4	-1,2
Nord	6,5	8,5	2,7	15,8	14,2
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	**4,7**	**2,2**	**3,3**	**5,2**	**4,9**

[1)] Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvalls, Ekmans och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–september, förutom Strömvalls som inkluderas för perioden juni–september, markförvärvet i Karlskrona som inkluderas för perioden juli–september samt Ekmans som inkluderas för perioden september då förvärvet slutfördes den 31 augusti 2026.

.

Bellman Group Öst



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

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 395,2 MSEK (324,2), en ökning med 21,9 procent eller 71,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta berodde delvis på förvärvet av Strömvalls som i kvartalet bidrog med 62,8 MSEK men också på en ökad efterfrågan, fler förfrågningar samt högre tilldelning av nya projekt jämfört med föregående år. Ostlänkenprojekten har haft en bra beläggning och löper på enligt plan. Aktiviteter kopplat till bostadsprojekt har också ökat vilket är mycket positivt då behovet av nya bostäder är stort i regionen. Efterfrågan på både lastbilar och maskintjänster har ökat och affärsområdet har haft större intag på Fors markanläggning.

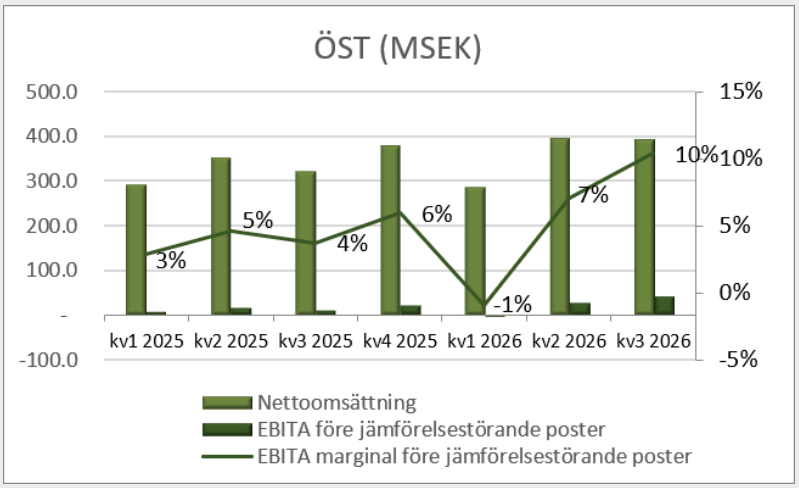
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 41,1 MSEK (12,1), en ökning med 238,7 procent eller 29,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Strömvalls bidrog med 7,7 MSEK och en förlikning påverkade affärsområdets resultat positivt med 9,0 MSEK. Resterande ökning var hänförlig till högre intag av schaktmassor och bergmaterial på Fors markanläggning samt högre beläggning på transport och maskiner.

Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten fortsatt att driva det omfattande infrastrukturprojektet kopplat till Ostlänken vid Nyköpings resecentrum samt Gerstaberg. Anläggningsarbeten samt bergsprängningsentreprenad kopplat till Ostlänken vid Gerstaberg har fortlöpt enligt plan, där flera bolag inom koncernen är involverade. Orderingången har varit god vilket har fyllt på projektportföljen samtidigt som några mindre projekt avslutats med positivt resultat.

Öst	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025
Nettoomsättning, MSEK	395,2	324,2	1 078,9	969,1
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	41,1	12,1	66,6	36,5
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	10,4	3,7	6,2	3,8





Bellman Group Väst



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

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 116,9 MSEK (88,7), en ökning med 31,8 procent eller 28,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen är hänförlig till de mindre och medelstora entreprenadprojekt som startat under året och löpt genom kvartalet, samt till högre volymer inom transport, maskinförmedling och masshantering, där affärsområdets anläggningar haft ett fortsatt gott inflöde av massor. Genomförda prisjusteringar på transport- och maskintjänster har också bidragit. I flertalet projekt samarbetar affärsområdets dotterbolag för att leverera en helhetslösning till kunderna.

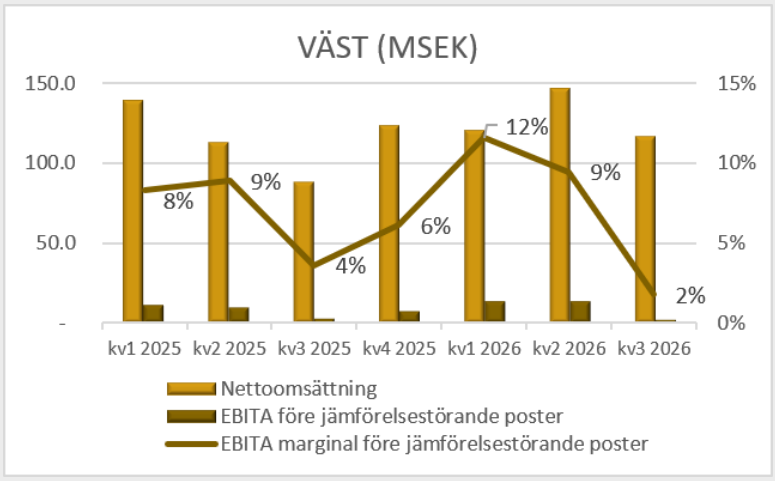
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 2,1 MSEK (3,2), en minskning med 35,4 procent eller 1,1 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras av svagare lönsamhet i ett par större projekt delvis kompenserat av fortsatt stark masshantering, transport och maskinförmedling.

Verksamhet

Under årets tredje kvartal har affärsområde Väst haft fortsatt hög aktivitet i entreprenadprojekten. En genomlysning av projektportföljen har inletts med tätare uppföljning av kalkyler och projektstyrning. Marknaden är i stort oförändrad med få större uppdrag och påtaglig prispress men affärsområdet håller fast vid marginal före volym. Masshanterings förfrågningarna ökade mot slutet av kvartalet och arbetet med att vinna större uppdrag på koncernens samlade kapacitet fortsätter.

Väst	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025
Nettoomsättning, MSEK	116,9	88,7	385,2	341,9
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	2,1	3,2	30,0	24,9
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	1,8	3,7	7,8	7,3





Bellman Group Syd



Affärsområde Syd omfattar Skåne och Blekinge län i syd, Hallands län i väst, Kalmar och Östergötlands län i öst och inkluderar även Jönköpings och Kronobergs län. Regionen är ett växande logistiknav och en länk till övriga Europa.

Affärsområdet bidrar med anläggningslogistik och leverans av material till ett antal större infrastrukturprojekt i regionen, och här har även Sortab verksamhet.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 313,7 MSEK (284,8), en ökning med 10,2 procent eller 28,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen drevs av högre aktivitet inom transport- och maskinverksamheten, med hög beläggning i västra Skåne där tillgången på ekipage snarare än efterfrågan satte gränsen, samt av ökade volymer i entreprenadverksamheten.

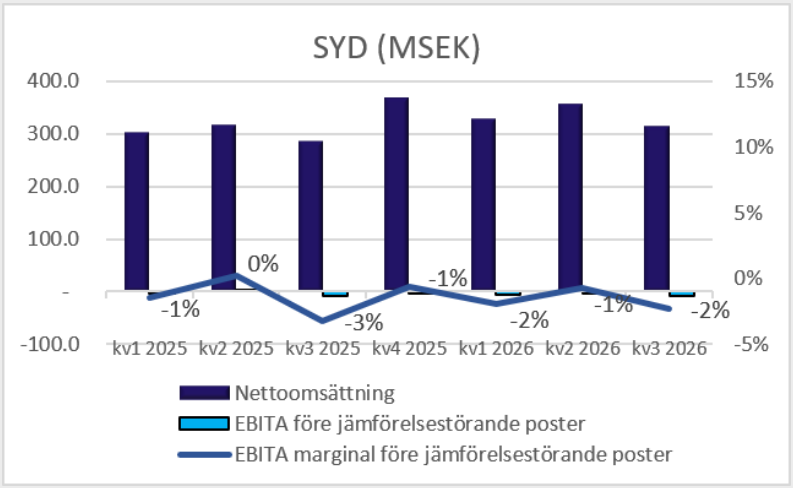
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -7,4 MSEK (-9,2), en förbättring med 1,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förbättringen mot föregående år förklaras främst av en stabilare utveckling i transport- och maskinverksamheten, medan bruttomarginalen fortsatt pressas av prisbilden och delar av entreprenadverksamheten.

Verksamhet

Under årets tredje kvartal har affärsområde Syd prioriterat marginal före volym i prissättning och anbudsurval och arbetet med att stärka lönsamheten i entreprenad- och maskinverksamheten fortsätter. Marknaden präglas fortsatt av hård konkurrens och prispress men aktivitetsnivån har ökat i delar av regionen. Arbetet med nya anläggningspositioner och förbättrad avsättning för massor samt fortsatta kostnadsanpassningar fortsätter.

Syd	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025
Nettoomsättning, MSEK	313,7	284,8	996,6	902,6
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-7,4	-9,2	-16,1	-13,0
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-2,4	-3,2	-1,6	-1,4





Bellman Group Nord



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

I Norrbotten och Västerbotten genomförs och planeras flera stora investeringar. Bellman Group har en ambition att växa ytterligare i regionen, både organiskt och genom förvärv av välskötta bolag.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 205,1 MSEK (177,6), en ökning med 15,5 procent eller 27,5 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav förvärven av VHT (jan 2026) bidrog positivt med 11,1 MSEK och Ekmans (aug 2026) med 15,3 MSEK. Projektet för fossilfritt stål med nära noll utsläpp har fortsatt på samma nivå som under andra kvartalet. Affärsområdet har erhållit flertalet nya projekt av vilka några startades under tredje kvartalet medan andra kommer att gå igång under det fjärde kvartalet. Ett av dessa är Norrbotniabanan som är ett mer omfattande projekt.

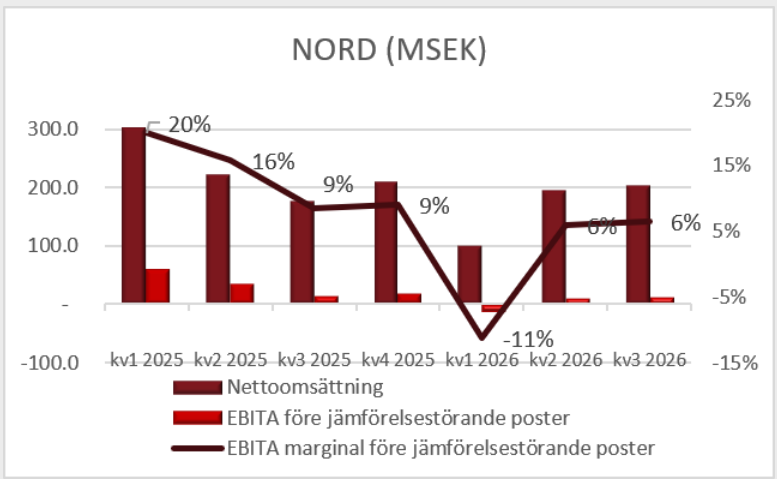
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 13,3 MSEK (15,2), en minskning med 12,0 procent eller 1,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav förvärvet av VHT bidrog med 1,4 MSEK och Ekmans med -0,5 MSEK. Minskningen var främst hänförlig till att det nämnda industriprojektet för fossilfritt stål varit på en betydligt lägre nivå än föregående år.

Verksamhet

Förutsättningarna i befintliga projekt har varit något sämre under första och andra kvartalet. Detta förbättrades i det tredje kvartalet vilket också avspeglades i omsättningen och resultatet. Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt men går nu in i en period som normalt sett är mer väderberoende och med tanke på de nya projekt som erhållits finns alla möjligheter till ett bra fjärde kvartal.

Nord	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025
Nettoomsättning, MSEK	205,1	177,6	503,0	705,1
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	13,3	15,2	13,8	111,3
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,5	8,5	2,7	15,8





Hållbarhet

Om vårt hållbarhetsarbete

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

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

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

Fokusområden

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

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

Klimat & miljö

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

Cirkulära flöden

Målbild
Vi ska öka återanvändningen och återvinningen av egenhanterade massor

Hälsa & säkerhet

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

Etik & efterlevnad

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

Casestudie



Massor får nytt liv i Östra Ramlösa

Cirkulär masshantering är en viktig del av Bellman Groups hållbarhetsarbete. Genom att ta vara på massor som uppstår i bygg- och anläggningsprojekt och hitta nya användningsområden kan koncernen bidra till att minska behovet av nya råvaror och använda befintliga resurser mer effektivt.

I Östra Ramlösa i Helsingborg samarbetar Norrvidinge med kunden A3 kring en ny väg från Österleden in till ett område som planeras för bland annat bostäder och ett nytt sjukhus. Utöver transporter av grus och sten bidrar Norrvidinge med massor för utfyllnad.

Redan i ett tidigt skede identifierade bolagen ett underskott av massor i projektet. Tillsammans såg de möjligheten att använda massor som annars skulle ha körts till andra platser. Den planerade utfyllnaden omfattar cirka 65 000 ton och arbetet har påbörjats. På så sätt får materialet en konkret användning i utvecklingen av det nya området.

Samarbetet är ett exempel på Norrvidinges löpande arbete med att matcha tillgängliga massor med behoven i olika entreprenader. Med terminaler strategiskt placerade i Skåne bedömer bolaget material och undersöker möjligheterna att återanvända det eller förädla det till produkter.

Projektet visar hur tidig dialog med kunden kan skapa förutsättningar för mer cirkulära materialflöden. Genom att koppla samman ett projekts behov med tillgängliga resurser kan massor tas till vara och komma till nytta i nya anläggningar.

Övriga upplysningar

Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av tredje kvartalet 2026 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna i Bellman Group AB (publ). Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelas mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB), som vid utgången av det tredje kvartalet kontrollerade 53,0 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 47,0 procent, se not 8.

Organisation

Per 30 september 2026 uppgick antalet anställda i koncernen till 837 (775). Av dessa var 180 (177) anställda i VSM, 143 (153) anställda i Norrvidinge och EliaExpress, 95 (102) anställda i Öhmans, 77 (98) anställda i Uppländska, 71 (76) anställda i Bellmans, 61 (N/A) anställda i Strömvalls, 43 (41) anställda i Holmgrens, 31 (31) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 27 (27) anställda i Ivarssons, 25 (25) anställda i VG-Teknik, 23 (N/A) anställda i Ekmans, 21 (20) anställda i Samgräv, 7 (N/A) anställda i VHT, 5 (5) anställda i SÅCAB och 28 (20) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Bellman Group har förvärvat Ekmans Hedesunda AB (Ekmans) med tillträde 31 aug 2026. Total köpeskilling uppgick till 108,5 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 47,2 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 11,8 MSEK till tidigare ägare, vilket vid utgången av september 2026 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 0,7 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 49,6 MSEK. Ekmans är ett fullservicebolag inom åkeri-, maskin- och verkstadstjänster med verksamhet i Gävleborg.

Bellman Group AB har utrett uppgifter om misstänkta ekonomiska oegentligheter inom en avgränsad del av koncernens verksamhet. Koncernen har ingått en förlikning i detta ärende vilket omfattar kontanta betalningar till koncernen om sammanlagt 35,0 MSEK, och har i oktober mottagit den första betalningen om 25,0 MSEK. Under det tredje kvartalet 2026 har denna förlikning gett en positiv resultatpåverkan om 9,0 MSEK. Enligt förlikningsavtalet ska ytterligare 10,0 MSEK betalas till koncernen senast under tredje kvartalet 2027. Bellman Group har avslutat utredningen av ärendet. Det som kvarstår är att erhålla den betalning som förfaller under tredje kvartalet 2027.

Händelser efter kvartalets slut

Bellman Group tecknade den 14 oktober 2026 avtal om förvärv av VägSäk AB. VägSäk är specialist inom väg- och broräcken, stängsel, mark- och anläggningsarbeten samt yttre fastighetsskötsel som tillför en ny vertikal inom Bellman Group. Bolaget har sin bas i Gammelstad utanför Luleå och verksamhet i hela Sverige. Efter slutförd transaktion kommer VägSäk att ingå i Bellman Groups affärsområde Nord. Förvärvet förväntas genomföras under fjärde kvartalet 2026.

Under fjärde kvartalet har Bellman Groups dotterbolag VSM erhållit en order om att utföra markberedning i samband med etableringen av det nya artilleriregementet A9 i Kristinehamn. Orderns värde beräknas uppgå till cirka 190 MSEK. Uppländska medverkar som underentreprenör till VSM. Uppdraget ingår i projektet för det nya Bergslagens artilleriregemente, A9, där NCC och Fortifikationsverket har inlett ett samarbete om projektering och byggnation. Regementet ska etableras på Harberget i östra Kristinehamn och är en del av uppbyggnaden av den svenska försvarsförmågan.

Årsstämma

Årsstämman för 2025 hölls i Stockholm den 23 april 2026. I samband med detta omvaldes alla styrelseledamöter. Styrelsen består fortsatt av Björn Andersson (ordförande), Per Nordlander, Charlotte Hybinette och Ingalill Östman. Under en extra bolagsstämma den 16 juni 2026 beslutades det att välja Hans-Olov Blom till ny styrelseledamot i Bellman Group.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I årsredovisningen 2025 lämnas en redogörelse för risker som Bellman Group kan utsättas för. Denna beskrivning finns tillgänglig på bellmangroup.se.

Revision

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

Försäkran VD och styrelses intygandemening

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

Stockholm den 19 november 2026
Magnus Persson, vd

Björn Andersson, styrelseordförande
Charlotte Hybinette, styrelseledamot
Per Norlander, styrelseledamot
Ingalill Östman, styrelseledamot
Hans-Olov Blom, styrelseledamot

Revisorns granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) Bellman Group AB (publ) och dess dotterbolag per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 19 november, 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Thorling
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag [1)]

MSEK	Not	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	3	1 031,0	875,3	2 963,6	2 919,0	4 002,5
Övriga rörelseintäkter		13,0	6,8	38,8	35,0	68,3
Summa intäkter		**1 044,0**	**882,1**	**3 002,5**	**2 954,0**	**4 070,8**
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter		-737,0	-630,5	-2 128,4	-2 049,0	-2 856,5
Övriga externa kostnader		-46,8	-33,9	-139,6	-117,9	-164,8
Personalkostnader		-152,6	-143,0	-483,1	-471,6	-637,9
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-67,3	-61,4	-190,1	-185,9	-248,4
Resultat från andelar i intressebolag		0,3	0,4	0,8	1,6	1,2
Övriga rörelsekostnader		-0,8	-0,5	-1,5	-1,5	-2,3
Summa rörelsens kostnader		**-1 004,2**	**-868,9**	**-2 941,9**	**-2 824,4**	**-3 908,8**
Rörelseresultat (EBIT)		**39,8**	**13,2**	**60,6**	**129,6**	**161,9**
Summa resultat från finansiella poster		-38,5	-3,4	-104,6	-99,4	-133,5
Resultat efter finansiella poster		**1,3**	**9,7**	**-44,1**	**30,3**	**28,4**
Inkomstskatt		-15,9	-1,9	-6,5	-5,9	-22,0
Periodens resultat		**-14,6**	**7,8**	**-50,6**	**24,3**	**6,5**
Resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		-14,8	7,9	-51,0	24,2	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,2	-0,1	0,4	0,1	0,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		-7,1	3,9	-24,4	11,5	2,5
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0	2 087,0
Rapport över totalresultat						
Periodens resultat		-14,6	7,8	-50,6	24,3	6,5
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		**-14,6**	**7,8**	**-50,6**	**24,3**	**6,5**
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		-14,8	7,9	-51,0	24,2	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,2	-0,1	0,4	0,1	0,7

[1)] Resultaträkningen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvalls, Ekmans och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–september, förutom Strömvalls som inkluderas för perioden juni–september, markförvärvet i Karlskrona som inkluderas för perioden juli–september samt Ekmans som inkluderas för perioden september då förvärvet slutfördes den 31 augusti 2026.

Koncernens balansräkning i sammandrag [1)]

MSEK	Not	30 september 2026	30 september 2025	31 december 2025
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 526,8	1 212,1	1 214,1
Materiella anläggningstillgångar		1 135,5	1 080,9	1 077,5
Finansiella anläggningstillgångar		165,3	155,9	156,6
Uppskjuten skatt		2,1	6,6	2,0
Summa anläggningstillgångar		**2 829,7**	**2 455,4**	**2 450,2**
Varulager		60,7	45,4	44,8
Kortfristiga fordringar		950,2	796,2	754,2
Likvida medel		191,8	190,8	272,6
Summa omsättningstillgångar		**1 202,7**	**1 032,4**	**1 071,5**
SUMMA TILLGÅNGAR		**4 032,4**	**3 487,8**	**3 521,8**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		599,0	558,4	543,5
Innehav utan bestämmande inflytande		10,0	9,8	10,4
Långfristiga skulder		2 450,6	2 091,6	2 100,6
Kortfristiga skulder		972,8	827,9	867,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**4 032,4**	**3 487,7**	**3 521,8**

1) Koncernens balansräkning i sammandrag för 2025 inkluderar alla legala enheter förutom VHT, Strömvalls, Ekmans och markförvärvet i Karlskrona. Koncernens balansräkning i sammandrag för 2026 inkluderar alla legala enheter.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB						
MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per den 1 jan 2025	**2,1**	**235,3**	**-0,1**	**734,8**	**972,0**	**10,5**	**982,5**
Rättelse av tidigare års fel (Not 11)	-	-	-	9,3	9,3	-	9,3
Justerad ingående balans 1 jan 2025	**2,1**	**235,3**	**-0,1**	**744,0**	**981,3**	**10,5**	**991,7**
Periodens resultat	-	-	-	24,2	24,2	0,1	48,5
Periodens resultat, justering (Not 11)	-	-	-	4,4	4,4	-	8,8
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	**-**	**-**	**-**	**28,6**	**28,6**	**0,1**	**28,7**
Utdelning	-	-	-	-400,0	-400,0	-0,8	-400,8
Överlåtelse av aktier (Fastigheter)	-	-	-	-37,8	-37,8	-	-37,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	**-**	**-**	**-**	**-437,8**	**-437,8**	**-0,8**	**-438,6**
Utgående balans per den 30 sep 2025	**2,1**	**235,3**	**-0,2**	**334,8**	**572,0**	**9,8**	**581,8**
Ingående balans per den 1 jan 2026	**2,1**	**235,3**	**-0,2**	**306,3**	**543,5**	**10,4**	**553,9**
Rättelse av tidigare års fel (Not 11)	-	-	-	15,1	15,1	-	15,1
Justerad ingående balans 1 jan 2026	**2,1**	**235,3**	**-0,2**	**321,4**	**558,6**	**10,4**	**569,0**
Periodens resultat	-	-	-	-51,0	-51,0	0,4	-50,6
Omfördelning av skatt avseende tildigare år (Not 11)	-	-	-	3,9	3,9	-	3,9
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	0,0
Summa totalresultat	**-**	**-**	**-**	**-47,1**	**-47,1**	**0,4**	**-46,7**
Utdelning	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	-	-	-	87,4	87,4	-	87,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	**-**	**-**	**-**	**87,4**	**87,4**	**-0,8**	**86,7**
Utgående balans per den 30 sep 2026	**2,1**	**235,3**	**-0,2**	**361,8**	**599,0**	**10,0**	**609,0**

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag [1)]

MSEK	Not	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		**39,8**	**13,2**	**60,6**	**129,6**	**161,9**
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet						
Av- och nedskrivningar		67,3	61,4	190,1	185,9	248,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		38,8	-6,0	10,8	-48,3	-45,0
Erhållen ränta		2,7	2,8	10,1	4,3	8,7
Erlagd ränta		-34,9	-35,4	-104,4	-99,2	-134,0
Utdelning från intressebolag		-	-	-	-	2,0
Betald skatt		-15,8	-11,3	-35,0	-36,6	-48,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**97,9**	**24,6**	**132,2**	**135,6**	**193,8**
Förändring av rörelsekapital		-48,2	3,9	-60,7	-3,2	54,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**49,7**	**28,5**	**71,5**	**132,4**	**248,7**
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-44,0	-	-208,6	0,0	0,0
Förvärv av mark		-	-	-10,4	-27,6	-27,6
Extern utlåning		-	-4,5	-	-9,5	-9,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-4,6	-8,1	-22,1	-34,3	-50,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		13,2	10,9	61,0	52,5	70,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-35,3**	**-1,7**	**-180,1**	**-18,8**	**-16,6**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-17,8	-17,9	-50,2	-55,3	-74,1
Amortering av avbetalningslån		-59,7	-41,3	-149,2	-115,8	-153,4
Upptagande av lån		57,0	-	228,0	1 540,0	1 563,0
Amortering av lån		-	-	-	-1 150,0	-1 150,0
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-	-	-	-26,5	-30,0
Utdelningar		-	-	-0,8	-400,8	-400,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-20,5**	**-59,2**	**27,8**	**-208,4**	**-245,4**
Periodens kassaflöde		**-6,1**	**-32,4**	**-80,8**	**-94,7**	**-13,3**
Likvida medel vid periodens början		197,9	223,7	272,6	286,0	286,0
Likvida medel vid periodens slut		**191,8**	**190,8**	**191,8**	**190,8**	**272,8**

[1)] Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvalls, Ekmans och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–september, förutom Strömvalls som inkluderas för perioden juni–september, markförvärvet i Karlskrona som inkluderas för perioden juli–september samt Ekmans som inkluderas för perioden september då förvärvet slutfördes den 31 augusti 2026.

.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Nettoomsättning		5,0	14,6	56,1	42,6	62,6
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,2	0,1	0,1
Summa intäkter		**5,0**	**14,6**	**56,3**	**42,7**	**62,7**
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		1,4	-5,8	-26,0	-14,4	-24,0
Personalkostnader		-9,8	-9,2	-33,5	-27,9	-36,7
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,7	-0,3	-1,9	-0,9	-2,9
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader		**-9,1**	**-15,2**	**-61,4**	**-43,1**	**-63,6**
Rörelseresultat (EBIT)		**-4,1**	**-0,7**	**-5,0**	**-0,3**	**-0,9**
Summa resultat från finansiella poster		-33,1	5,7	-88,1	-61,1	-89,3
Resultat efter finansiella poster		**-37,2**	**5,0**	**-93,1**	**-61,4**	**-90,2**
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	122,3
Inkomstskatt		-14,3	-1,0	-2,8	12,7	-20,4
Periodens resultat tillika totalresultat		**-51,6**	**4,0**	**-95,9**	**-48,8**	**11,8**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2026	30 september 2025	31 december 2025
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		15,1	8,4	10,3
Materiella anläggningstillgångar		-	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar		3 674,0	2 994,2	3 170,3
Uppskjuten skatt		0,0	4,9	0,0
Summa anläggningstillgångar		**3 689,1**	**3 007,5**	**3 180,6**
Kortfristiga fordringar		18,8	10,2	11,1
Kassa och bank		113,2	116,0	253,1
Summa omsättningstillgångar		**132,0**	**126,2**	**264,3**
SUMMA TILLGÅNGAR		**3 821,1**	**3 133,7**	**3 444,9**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		376,6	319,1	380,0
Obeskattade reserver		110,9	85,8	110,9
Långfristiga skulder		3 288,9	2 718,5	2 899,7
Kortfristiga skulder		44,6	10,3	54,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**3 821,1**	**3 133,7**	**3 444,9**

Noter till finansiella rapporter

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

1.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna och beräknings-metoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2025.

IFRS 18 kommer ersätta IAS 1 från 1 januari 2027 och påverkar presentationen av koncernens primära finansiella rapporter, relaterade upplysningar samt upplysningar om resultatmått.

För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2025 som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar som gjorts i koncernen avser prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2025.

3 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Bellman Groups koncernledning består av koncernens verkställande direktör, CFO, HR-chef, kommunikationschef samt affärsområdeschefer. Denna grupp utgör Bellman Groups högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut.

Koncernen har fastställt rörelsesegmenten baserat på en geografisk fördelning i fyra affärsområden–Öst, Väst, Syd och Nord. Koncernledningen följer upp den operativa verksamheten utifrån dessa rörelsesegment. Moderbolaget och andra koncerngemensamma kostnader och intäkter följs upp under Övrigt. Koncernledningen använder EBITA exklusive jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som redovisas för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning. Ytterligare information gällande segmenten återfinns i segmentsöversikten i denna rapport.

Finansiell segmentsinformation i sammandrag [1)]

Nettoomsättning, MSEK	Not	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Öst		395,2	324,2	1 078,9	969,1	1 350,0
Väst		116,9	88,7	385,2	341,9	465,7
Syd		313,7	284,8	996,6	902,6	1 269,8
Nord		205,1	177,6	503,0	705,1	916,7
Övrigt		-0,0	-	-	0,2	0,2
Summa nettoomsättning		**1 031,0**	**875,3**	**2 963,6**	**2 919,0**	**4 002,5**

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
Öst	41,1	12,1	66,6	36,5	59,1
Väst	2,1	3,2	30,0	24,9	32,4
Syd	-7,4	-9,2	-16,1	-13,0	-15,5
Nord	13,3	15,2	13,8	111,3	130,3
Övrigt	-0,4	-2,4	4,0	-9,1	-10,0
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster	**48,8**	**19,0**	**98,2**	**150,6**	**196,4**

MSEK	jul–sep 2026	jul–sep 2025	jan–sep 2026	jan–sep 2025	Helår 2025
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	**115,1**	**80,0**	**285,8**	**334,9**	**442,6**
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-66,4	-61,0	-187,6	-184,3	-246,2
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	**48,8**	**19,0**	**98,2**	**150,6**	**196,4**
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,9	-0,4	-2,5	-1,6	-2,2
Öst	-0,6	-1,6	-2,5	-6,0	-8,1
Väst	-0,1	-0,2	-0,5	-0,8	-6,7
Syd	-2,9	-1,3	-23,4	-4,2	-6,1
Nord	-0,8	-2,0	-2,6	-6,9	-8,4
Övrigt	-3,6	-0,4	-6,1	-1,5	-2,9
Jämförelsestörande poster[2)]	**-8,0**	**-5,4**	**-35,1**	**-19,4**	**-32,2**
EBIT	**39,8**	**13,2**	**60,6**	**129,6**	**161,9**
Resultat från finansiella poster	-38,5	-3,4	-104,6	-99,4	-133,5
Resultat före skatt	**1,3**	**9,7**	**-44,1**	**30,3**	**28,4**

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK					
Summa rörelsekapital exklusive skatt	**224,9**	**188,7**	**224,9**	**188,7**	**130,6**

[1)] Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvalls, Ekmans och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–september, förutom Strömvalls som inkluderas för perioden juni–september, markförvärvet i Karlskrona som inkluderas för perioden juli–september samt Ekmans som inkluderas för perioden september då förvärvet slutfördes den 31 augusti 2026.

[2)] Jämförelsestörande poster uppgick under tredje kvartalet till 8,0 MSEK (5,4) och för perioden till 35,1 MSEK (19,4), för ytterligare information se not 9.

Nettointäkter per segment

jul–sep 2025 **Nettoomsättning, MSEK**	**Öst**	**Väst**	**Syd**	**Nord**	**Övrigt**	**Elim.**	**Koncern**
Externa nettointäkter	324,2	88,7	284,8	177,6	-	-	875,3
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	16,8	25,1	7,0	11,4	0,0	-60,3	-
Summa nettoomsättning	**341,0**	**113,8**	**291,7**	**189,0**	**0,0**	**-60,3**	**875,3**

jul–sep 2026 **Nettoomsättning, MSEK**	**Öst**	**Väst**	**Syd**	**Nord**	**Övrigt**	**Elim.**	**Koncern**
Externa nettointäkter	395,2	116,9	313,7	205,1	-0,0	-	1 031,0
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	36,1	20,2	6,8	13,5	0,0	-76,7	-
Summa nettoomsättning	**431,3**	**137,1**	**320,6**	**218,6**	**-0,0**	**-76,7**	**1 031,0**

jan–sep 2025 **Nettoomsättning, MSEK**	**Öst**	**Väst**	**Syd**	**Nord**	**Övrigt**	**Elim.**	**Koncern**
Externa nettointäkter	969,1	341,9	902,6	705,1	0,2	-	2 919,0
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	61,3	74,8	16,4	126,1	2,1	-280,8	-
Summa nettoomsättning	**1 030,4**	**416,7**	**919,1**	**831,2**	**2,3**	**-280,8**	**2 919,0**

jan–sep 2026 **Nettoomsättning, MSEK**	**Öst**	**Väst**	**Syd**	**Nord**	**Övrigt**	**Elim.**	**Koncern**
Externa nettointäkter	1 078,9	385,2	996,6	503,0	-	-	2 963,6
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	93,2	62,2	20,6	36,4	-0,0	-212,4	-
Summa nettoomsättning	**1 172,1**	**447,3**	**1 017,2**	**539,4**	**-0,0**	**-212,4**	**2 963,6**

4 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 30 september 2026 var 13,7 MSEK (24,9 MSEK per 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är hänförligt till diskontering av verkligt värde samt första utbetalning av villkorad köpeskilling baserat på 2025 års resultat. Diskonteringen av verkligt värde har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Den första utbetalningen om 12,8 MSEK genomfördes i juni 2026. Utbetalningarna bedöms totalt uppgå till maximalt värde med utbetalningar i juni 2027 och 2028.

Förvärvet av Kraftverksbyggarna inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 12,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 9,4 MSEK. Redovisat värde per den 30 september 2026 var 11,5 MSEK (10,7 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med möjliga utbetalningar i juni 2027 och 2028.

Förvärvet av VHT inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 38,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 24,8 MSEK (justerad villkorad köpeskilling mot tidigare rapport pga. korrigerad WACC beräkning). Redovisat värde per den 30 september 2026 var 28,3 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med förväntad utbetalning i juni 2029.

Förvärvet av Strömvalls inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 95,3 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 59,5 MSEK (justerad villkorad köpeskilling mot tidigare rapport pga. korrigerad WACC beräkning). Redovisat värde per den 30 september 2026 var 64,1 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med förväntad utbetalning i juni 2029.

Förvärvet av Ekmans inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 58,1 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 49,6 MSEK. Redovisat värde per den 30 september 2026 var 49,8 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillingen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med förväntad utbetalning i slutet av 2027, 2028 och 2029.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Fordran på närstående

Under andra kvartalet 2025 överläts samtliga aktier i Fastighetsgruppen till koncernens aktieägare Bellman Group Holding AB. Koncernens fordran på den överlåtna Fastighetsgruppen uppgick per 30 september 2026 till 138,7 MSEK (143,3 MSEK per 31 december 2025) och redovisas till upplupet anskaffningsvärde samt har prövats för nedskrivning enligt ECL-modellen i IFRS 9.

Aktieägartillskott om 88,6 MSEK från Bellman Group Holding AB har använts som betalning för 2026 års förvärv, fördelat på VHT 10,1 MSEK, Strömvalls 66,8 MSEK och Ekmans 11,8 MSEK.

Inga övriga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information gällande transaktioner med närstående, se not K28 i årsredovisningen 2025.

6 Räntebärande skulder

Bolagets företagsobligation är noterad på Nasdaq Stockholm, med 1 500 enheter (1 500) 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 baspunkter och förfaller till betalning den 7 april 2029. Aktiverade transaktionskostnader kopplade till lånet uppgick per den 30 september 2026 till 14,3 MSEK (18,4 MSEK per den 31 december 2025). För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterbolag.

Bolaget har en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) som uppgår till ett belopp om upp till 500,0 MSEK (500,0). Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 september 2026 till 291,0 MSEK (63,0 MSEK per den 31 december 2025). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 30 september 2026 till 4,7 MSEK (6,1 MSEK per den 31 december 2025). RCF har samma löptid som företagsobligationen.

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 september 2026 uppgick koncernens totala leasingskulder till 127,3 MSEK, jämfört med 135,2 MSEK per den 31 december 2025, varav 74,2 MSEK (83,1) var långfristiga skulder och 53,1 MSEK (52,1) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 30 september 2026 uppgick till 470,2 MSEK, jämfört med 482,0 MSEK per den 31 december 2025, varav 331,9 MSEK (354,2) var långfristiga skulder och 138,3 MSEK (127,8) var kortfristiga skulder.

7 Lånevillkor

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

8 Ägarstruktur

Vid utgången av tredje kvartalet 2026 hade Bellman Group AB en aktieägare, Bellman Group Holding AB, som ägde 100,0 procent av aktierna. Ägandet i Bellman Group Holding AB fördelades mellan Verdane (genom bolaget BJP HoldCo AB) som vid utgången av perioden kontrollerade 53,0 procent av ägandet medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade de resterande 47,0 procenten.

Aktieinnehav och ägarstruktur

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier 31 dec 2025	Andel (%)	Antal aktier 30 sep 2026	Andel (%)
Ägande				
Bellman Group Holding AB	2 086 991	100,0	2 086 991	100,0
Summa ägande	**2 086 991**	**100,0**	**2 086 991**	**100,0**

Aktieinnehav i Bellman Group Holding AB	Antal aktier 31 dec 2025	Andel (%)	Antal aktier 30 sep 2026	Andel (%)
Ägande				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1	1 041 744	53,0
ANLOG Holding AB	147 500	7,9	147 500	7,5
Thomas Öhman Förvaltning AB	82 773	4,5	82 773	4,2
Skärså Consulting AB	63 400	3,4	63 400	3,2
Jonas Degerman Holding AB	63 200	3,4	63 200	3,2
Bromab Invest AB	63 200	3,4	63 200	3,2
Norden Kapitalförvaltning AB	54 939	3,0	54 939	2,8
S & L Holmgrens Holding AB	52 121	2,8	52 121	2,7
Hasseludd Förvaltning AB	48 575	2,6	48 575	2,5
Bengt Strömvall Förvaltning AB	-	-	48 370	2,5
M&M Maskin AB	43 515	2,3	43 515	2,2
Sheep Hill Holding AB	29 881	1,6	29 881	1,5
Håkan Lind Holding AB	24 982	1,3	24 982	1,3
Emil Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,1
Adam Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,1
Filip Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,1
Wigerfelt Förvaltning AB	-	-	16 123	0,8
DH Holding AB	-	-	16 123	0,8
Wixner Entreprenad i Söderhamn AB	15 522	0,8	15 522	0,8
Ekman Hedesunda Holding AB	-	-	14 246	0,7
PeeP Performance Invest AB	-	-	12 257	0,6
Derigo Rådgivning AB	12 000	0,6	12 000	0,6
V-excav Sverige AB	10 901	0,6	10 901	0,6
WRE AB	8 473	0,5	8 473	0,4
Övriga	28 149	1,5	28 149	1,4
Summa ägande	**1 858 597**	**100,0**	**1 965 716**	**100,0**

9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under tredje kvartalet till 8,0 MSEK (5,4) och bestod av förvärvskostnader om 3,1 MSEK (0,0), omstruktureringskostnader om 2,5 MSEK (1,3), legala kostnader för tillstånds- och skadeståndsprocesser avseende Uppländska om 1,7 MSEK (4,1) samt övriga kostnader om 0,8 MSEK (0,0).

Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 35,1 MSEK (19,4) och bestod av nedskrivningskostnader om 19,4 MSEK (0,0) avseende nedskrivning av anläggningstillgångar för Norrvidinge (affärsområde Syd), legala kostnader för tillstånds- och skadeståndsprocesser avseende Uppländska om 6,3 MSEK (14,7), förvärvskostnader om 4,1 MSEK (0,1), omstruktureringskostnader om 3,4 MSEK (4,3) samt övriga kostnader om 1,9 MSEK (0,3).

Jämförelsestörande poster	**MSEK**	**jul–sep 2026**	**jul–sep 2025**	**jan–sep 2026**	**jan–sep 2025**	**Helår 2025**
Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten. Jämförelsestörande poster används för att ge en tydligare bild av resultatutvecklingen och för att öka jämförbarheten över tid.	Legala kostnader tillstånd/skadestånd	1,7	4,1	6,3	14,7	18,9
	Förvärvskostnader	3,1	-	4,1	0,1	1,1
	Omstruktureringskostnader	2,5	1,3	3,4	4,3	6,9
	Nedskrivningskostnader	-	-	19,4	-	-
	Övrigt kostnader	0,8	-	1,9	0,3	5,3
Summa jämförelsestörande poster		**8,0**	**5,4**	**35,1**	**19,4**	**32,2**

10 Rörelseförvärv

Väghyveltjänst Peter Gunnarsson AB

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

Den totala köpeskillingen uppgick till 58,4 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 30 september 2026, 0,6 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 38,8 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 24,8 MSEK. Under Q3 har tilläggsköpeskillingen justerats (pga. uppdaterad WACC-beräkning) vilket påverkat goodwill samt finansiella kostnader i resultaträkningen. Utbetalning förväntas efter tre år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	**2026**
Likvida medel	23,6
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	10,1
Villkorad köpeskilling	24,8
Summa köpeskilling	**58,4**

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

Verkligt värde tillgångar, MSEK	**2026**
Likvida medel	11,7
Byggnader och mark	0,2
Maskiner och inventarier	39,3
Kundfordringar	3,1
Övriga kortfristiga fordringar	1,3
Leverantörsskulder	-1,3
Uppskjutna skatteskulder	-4,5
Räntebärande skulder	-15,6
Övriga kortfristiga skulder	-1,8
Nettotillgångar	**32,4**
Goodwill	25,9
Varumärke	0,1
Immateriella tillgångar	**26,1**
Förvärvade nettotillgångar	**58,4**

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i VHT vid förvärvstidpunkten var 32,5 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 0,1 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 25,9 MSEK klassats som goodwill (uppdaterad under tredje kvartalet). 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 om 30,9 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) om 7,9 MSEK till koncernen för perioden januari - september 2026.

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

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

Strömvalls Mälardalen AB

Den 28 maj 2026 förvärvade koncernen samtliga aktier i Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls), ett företag som är verksamt inom entreprenad och erbjuder tjänster så som schakt, transporter, projektledning och mätteknik. Bolaget har sin bas i Örebro och är verksamt i Mälardalen. Strömvalls kommer efter förvärvet att ingå i Bellman Groups affärsområde Öst.

Den totala köpeskillingen uppgick till 298,7 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 80 616 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt marknadsvärde om 828,00 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Strömvalls, per den 30 september 2026, 4,1 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 95,3 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 59,5 MSEK. Under Q3 har tilläggsköpeskillingen justerats (pga. uppdaterad WACC beräkning) vilket påverkat goodwill samt finansiella kostnader i resultaträkningen. Utbetalning förväntas efter tre år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	**2026**
Likvida medel	172,5
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	66,8
Villkorad köpeskilling	59,5
Summa köpeskilling	**298,7**

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

Verkligt värde tillgångar, MSEK	**2026**
Likvida medel	22,6
Maskiner och inventarier	79,1
Kundfordringar	36,3
Övriga kortfristiga fordringar	11,7
Leverantörsskulder	-16,6
Uppskjutna skatteskulder	-9,1
Räntebärande skulder	-24,9
Övriga kortfristiga skulder	-15,7
Nettotillgångar	**83,5**
Goodwill	214,5
Varumärke	0,8
Immateriella tillgångar	**215,1**
Förvärvade nettotillgångar	**298,7**

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Strömvalls vid förvärvstidpunkten var 84,3 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 0,8 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 214,5 MSEK (uppdaterad under tredje kvartalet) 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 36,3 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning om 87,5 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) om 9,9 MSEK till koncernen för perioden juni - september 2026. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2026 visar en konsoliderad pro forma per den 30 september 2026 en nettoomsättning om 183,5 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) om 27,2 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	**2026**
Kontant köpeskilling (Strömvalls)	-172,5
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Strömvalls)	22,6
Nettoutflöde av likvida medel	**-149,9**

Förvärvsrelaterade kostnader för Strömvalls om 1,8 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2026.

Ekmans Hedesunda AB

Den 31 augusti 2026 förvärvade koncernen samtliga aktier i Ekmans Hedesunda AB (Ekmans), ett företag som är ett fullservicebolag inom åkeri-, maskin- och verkstadstjänster med verksamhet i Gävleborg. Ekmans kommer efter förvärvet att ingå i Bellman Groups affärsområde Nord.

Den totala köpeskillingen uppgick till 108,5 MSEK och säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen genom att teckna 14 246 aktier i Bellman Group Holding AB, moderbolag i den koncern där Bellman Group ingår. Teckningskursen uppgick till ett bedömt marknadsvärde om 828,00 SEK per aktie. Marknadsvärdet har fastställts med hjälp av en allmänt accepterad värderingsmetod. Värderingsmetoden innebär att företagsvärdet beräknas genom en EBITDA-multipel som motsvarar jämförbara bolag inom samma bransch. Totalt kontrollerar säljarna av Ekmans, per den 30 september 2026, 0,7 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskilling om maximalt 58,1 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 49,6 MSEK. Utbetalning kan förväntas mot slutet av 2027, 2028 och 2029 och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling, MSEK	**2026**
Likvida medel	47,2
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	11,8
Villkorad köpeskilling	49,6
Summa köpeskilling	**108,5**

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

Verkligt värde tillgångar, MSEK	**2026**
Likvida medel	13,2
Maskiner och inventarier	39,6
Varulager	13,7
Kundfordringar	21,9
Övriga kortfristiga fordringar	0,7
Leverantörsskulder	-12,0
Uppskjutna skatteskulder	-4,3
Räntebärande skulder	-22,5
Övriga kortfristiga skulder	-8,3
Nettotillgångar	**42,2**
Goodwill	65,6
Varumärke	0,9
Immateriella tillgångar	**66,4**
Förvärvade nettotillgångar	**108,5**

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Ekmans vid förvärvstidpunkten var 43,1 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 0,9 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 65,6 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 21,9 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning om 15,3 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) om -0,5 MSEK till koncernen för perioden september 2026. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2026 visar en konsoliderad pro forma per den 30 september 2026 en nettoomsättning om 148,2 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) om 13,7 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	**2026**
Kontant köpeskilling (Ekmans)	-47,2
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Ekmans)	13,2
Nettoutflöde av likvida medel	**-34,0**

Förvärvsrelaterade kostnader för Ekmans om 1,2 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2026.

11 Rättelse av fel hänförligt till tidigare perioder

Bellman Group har under 2026 utrett uppgifter om misstänkta ekonomiska oegentligheter inom en avgränsad del av koncernens verksamhet. Utredningen har visat att kostnader felaktigt belastat koncernens resultat under tidigare räkenskapsår.

Koncernen har ingått en förlikning avseende de felaktigt fakturerade kostnaderna, vilken omfattar kontanta betalningar om sammanlagt 35,0 MSEK. Av beloppet har 25,0 MSEK erhållits under oktober 2026 och resterande 10,0 MSEK ska enligt avtalet betalas senast under tredje kvartalet 2027.

Den del av rättelsen som är hänförlig till tidigare räkenskapsår har redovisats retroaktivt i enlighet med IAS 8. Rättelsen innebär att tidigare redovisade rörelsekostnader har justerats samt att tillhörande fordringar, mervärdesskatteskulder och inkomstskatteeffekter har beaktats.

Rättelsen av tidigare årsresultat uppgår till 19,0 MSEK före skatt och 15,1 MSEK efter beräknad inkomstskatt. Av beloppet är 11,7 MSEK före skatt hänförligt till räkenskapsår före 2025 och 7,4 MSEK före skatt till 2025.

Rättelse av fel hänförligt till tidigare perioder

Effekter på koncernens balansräkning per den 31 december 2025

MSEK	Justering
Övriga kortfristiga fordringar	-23,8
Övriga kortfristiga skulder, moms	-4,8
Beräknad inkomstskatteskuld	3,9
Summa effekt på eget kapital	**-15,1**

Effekter på koncernens resultaträkning för helåret 2025

MSEK	Justering
Rörelsens kostnader	7,4
Rörelseresultat (EBIT)	7,4
Resultat före skatt	7,4
Inkomstskatt	-1,5
Årets resultat	**5,8**
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	**2,8**

Effekter på balanserade vinstmedel

MSEK	Justering
Ingående balans 1 januari 2025, före skatt	11,7
Beräknad skatteeffekt	-2,4
Justerad ingående balans, nettoeffekt	**9,3**
Resultateffekt hänförlig till 2025, före skatt	7,4
Beräknad skatteeffekt för 2025	-1,5
Ackumulerad justering 1 januari 2026, efter skatt	**15,1**
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	**7,2**

Redovisning av förlikningen under 2026

Per den 30 september 2026 har koncernen redovisat en fordran om 35,0 MSEK samt en skuld avseende mervärdesskatt om 7,0 MSEK hänförlig till förlikningen.

Den del av förlikningen som är hänförlig till 2026 har medfört en positiv resultatpåverkan om 9,0 MSEK före skatt under det tredje kvartalet. Beräknad inkomstskatteeffekt uppgår till 1,9 MSEK, vilket motsvarar en positiv resultatpåverkan efter skatt om 7,1 MSEK.

Rättelsen av tidigare perioder har ingen påverkan på kassaflödet för jämförelseperioderna.

Bellman Group har avslutat utredningen av ärendet. Kvarstående betalning enligt förlikningsavtalet uppgår till 10,0 MSEK och förfaller senast under tredje kvartalet 2027.

Definitioner av nyckeltal

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

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

Om Bellman Group

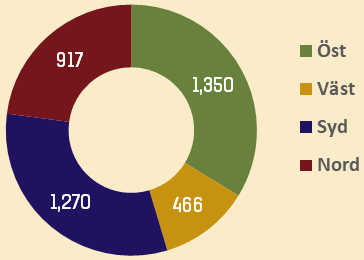
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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

Vår strategi bygger på fem fundament

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

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE/SEGMENT ÅR 2025, MSEK





Helhetserbjudande

Bellman Groups erbjudande inom cirkulär masshantering med tjänster inom sprängning, schakt och övriga markarbeten, transporter, återvinning och hantering av massor möjliggör en effektiv och hållbar hantering av hela logistikkedjan, vilket genererar ett mervärde för kunder och projekt.

Hållbarhetsarbete

Bellman Group strävar efter att minska sin klimatpåverkan från direkta och indirekta utsläpp, att erbjuda trygga, säkra och jämställda arbetsplatser i hela värdekedjan samt att tillsammans med kunder, underentreprenörer och medarbetare samarbeta, påverka och bidra till en hållbar omställning.

Affärsområden

Koncernen har organiserat verksamheten inom fyra geografiska affärsområden - Öst, Väst, Syd och Nord.

I affärsområdena ingår sammanlagt 16 dotterbolag.

2025

4 002,5	196,4	758
Nettoomsättning, MSEK	**EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK**	**Antal anställda**



Finansiell kalender

19 nov 2026	Delårsrapport juli-september 2026
25 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026
22 apr 2027	Årsstämma
20 maj 2027	Delårsrapport januari-mars 2027
27 aug 2027	Halvårsrapport 2026
18 nov 2027	Delårsrapport juli-september 2027

Kontaktpersoner

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

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

Adress

Bellman Group AB
Vallgatan 5B
170 67 Solna

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

BELLMAN GROUP

Besöksadress
Vallgatan 5B
170 67 Solna

Information
information@bellmangroup.se

Bellmans – En del av Bellman Group
Uppländska Berg – En del av Bellman Group
VSM – En del av Bellman Group
SAMGRÄV – En del av Bellman Group
SÅCAB – En del av Bellman Group
NORRVIDINGE – En del av Bellman Group
EliaExpress – En del av Bellman Group
IVARSSONS – En del av Bellman Group
Holmgrens Åkeri AB – En del av Bellman Group
BR ÖHMAN AB – En del av Bellman Group
VG-TEKNIK – En del av Bellman Group
WIXNER & RÖDIN ENTREPRENAD AB – En del av Bellman Group
KRAFTVERKSBYGGARNA – En del av Bellman Group
VHT – En del av Bellman Group
STRÖMVALLS – En del av Bellman Group
Fkman's Since 1947 – En del av Bellman Group