

Halvårsrapport

Q2

Januari-juni 2026



**BELLMAN
GROUP**



**BELLMAN
GROUP**

Vi gör det möjligt att bygga – hållbart och cirkulärt

Stark omsättning trots konjunkturen

- Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 9 procent och EBITA exklusive jämförelsestörande poster minskade med 5 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till -59,9 MSEK men var positivt för hela perioden och uppgick till 21,8 MSEK. Kassapositionen för koncernen är fortsatt god.
- I slutet av maj förvärvades Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls) i Örebro, vilket ytterligare stärker Bellman Groups erbjudande inom entreprenad.
- Den andra juli tecknades avtal om förvärv med Ekmans Hedesunda AB som är ett fullservicebolag inom åkeri-, maskin- och verkstadstjänster med verksamhet i Gävleborg vilket förväntas slutföras under det tredje kvartalet.

Andra kvartalet, april–juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 1 097,6 MSEK (1 005,0), en ökning med 9,2 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 53,2 MSEK (59,8), en minskning med 11,1 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 4,8 procent (6,0).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 28,3 MSEK (53,5) med en rörelsemarginal som uppgick till 2,6 procent (5,3).
- Kvartalets resultat uppgick till -7,8 MSEK (0,1).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -3,7 SEK (0,0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -59,9 MSEK (105,8).

Perioden, januari–juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 1 932,7 MSEK (2 043,7), en minskning med 5,4 procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 49,4 MSEK (131,6), en minskning med 62,4 procent. EBITA-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2,6 procent (6,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 20,7 MSEK (116,4) med en rörelsemarginal som uppgick till 1,1 procent (5,7).
- Periodens resultat uppgick till -36,0 MSEK (16,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -17,2 SEK (7,8).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,8 MSEK (104,0).

Finansiell översikt ¹⁾

MSEK (där inte annat anges)	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	1 097,6	1 005,0	1 932,7	2 043,7	4 002,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	53,2	59,8	49,4	131,6	196,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,8	6,0	2,6	6,4	4,9
Rörelseresultat (EBIT)	28,3	53,5	20,7	116,4	161,9
Rörelsemarginal, %	2,6	5,3	1,1	5,7	4,0
Periodens resultat	-7,8	0,1	-36,0	16,5	6,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-3,7	0,0	-17,2	7,8	3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59,9	105,8	21,8	104,0	248,7

¹⁾ Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom Väghyveljtjänst Peter Gunnarsson AB (VHT), Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls) och markförvärvet av Mittvägen i Karlskrona AB (Karlskrona). Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–juni, förutom Strömvalls som endast inkluderas för juni och markförvärvet i Karlskrona som inte inkluderas i perioden 2026 då förvärvet slutfördes den 29 juni.

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 andra kvartalet visade en tydlig förbättring av koncernens omsättning, både jämfört med samma period föregående år och med årets första kvartal, samtidigt som marknaden präglades av hård konkurrens och prispress. Det råder brist på större infrastrukturprojekt, även om flera nyligen har kommunicerats av Trafikverket och regeringen vilka beräknas starta i slutet av 2026 och under 2027. Konkurrensen om mindre och medelstora projekt är fortsatt stor.



Nettoomsättningen ökade med 9,2 procent till 1 097,6 MSEK, varav tillväxten exklusive förvärv uppgick till 5,6 procent. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 53,2 MSEK (59,8), motsvarande en marginal på 4,8 procent (6,0). Resultatet får ses som tillfredsställande trots att det påverkades negativt av att industriprojektet i Nord har gått in i annan produktionsfas samt av fortsatt svag lönsamhet i Syd. Både Öst och Nord ökade omsättning och lönsamhet jämfört med samma kvartal föregående år. I Öst fortsätter arbetet med Ostlänkens etapper och riksväg 77 i Uppland, medan intagen på deponierna i Väst har ökat med god lönsamhet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -59,9 MSEK (105,8). Utvecklingen förklaras främst av ökade kundfordringar som band rörelsekapital under kvartalet. Vi fortsätter att arbeta intensivt med fakturering, betalningsflöden och uppföljning av kundfordringar, men variationer uppstår mellan enskilda kvartal.

Marknadsaktiviteten ökar successivt och flera mindre och medelstora projekt har kommit i gång. Samtidigt går större infrastrukturprojekt in i tidiga planerings- och produktionsfaser. Omvandlingen från beslutade investeringar till full produktion sker stegvis, och för flera av de största projekten bedömer vi att volymeffekten kommer under 2027.

” **Marknadsaktiviteten ökar successivt och flera mindre och medelstora projekt har kommit i gång. Samtidigt går större infrastrukturprojekt in i tidiga planerings- och produktionsfaser.**

Den underliggande efterfrågan inom offentlig infrastruktur, industri, försvar och energi är god, men beslutsprocesserna är fortsatt långa. Konkurrensen och prispressen är tydlig där många aktörer konkurrerar om få produktionsklara projekt. Samtidigt ser vi fler förfrågningar, hög anbudssaktivitet och konkreta kunddialoger. Det råder stora variationer inom landet gällande utbud och efterfrågan.

Vi söker inte volym till varje pris. Vår prioritering är affärer med rätt genomförbarhet, riskbild och marginalpotential. Tilldelningen under Q1 av kontraktet för Trafikverkets Kolmårdsentreprenad inom Ostlänken är ett tydligt exempel. Uppdraget omfattar masshantering, har ett kontraktsvärde på 658 MSEK och planerad produktionsstart under första halvåret 2027.

Affärsområde Öst utvecklades starkt under kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 12,8 procent till 397,0 MSEK. Strömvalles bidrog från juni, samtidigt som den underliggande verksamheten växte genom högre efterfrågan och fler projekttilldelningar. Ostlänkenprojekten vid Nyköpings resecentrum och Gerstoberg hade god beläggning och utvecklades enligt plan. Även aktiviteten inom bostadsrelaterade projekt och efterfrågan på lastbilskapacitet ökade. EBITA exklusive jämförelsestörande poster ökade till 28,2 MSEK, drivet av högre beläggning samt förbättrad lönsamhet inom deponi- och masshanteringsverksamheten.

” **Förvärvet av Strömvalles breddar vårt erbjudande inom schakt, transport, projektledning och mätteknik. Efter periodens slut tecknade vi avtal om förvärv av Ekmans Hedesunda, med förväntat slutförande under tredje kvartalet.**

Väst förbättrade både omsättning och resultat. Flera mindre och medelstora entreprenadprojekt startade och skapade följdafterer inom transport, maskin och masshantering. En bredare kundbas, ökad kostnadskontroll och effektivare processer har gett resultat. Syd ökade omsättningen genom högre aktivitet, men resultatet var fortsatt negativt till följd av prispress och ojämn beläggning. Fokus ligger på kostnadsanpassningar, selektiv projektbearbetning och utveckling av nya tippar, terminaler och cirkulära materialflöden. I Nord var omsättningen och resultatet lägre än föregående år, främst till följd av den mycket höga produktionen i ett större industriprojekt under 2025. Flera nya uppdrag har tillkommit inom bland annat Norrbottenabanan, energi och industri, vilket skapar förutsättningar för en mer normaliserad utveckling.

Vi fortsätter att stärka kundrelationer, kalkylarbete, kontraktshantering och projektuppföljning. Parallellt förbättrar vi maskinutnyttjandet, samordnar inköp och fördelar resurser mer effektivt. Förvärvet av Strömvalles breddar vårt erbjudande inom schakt, transport, projektledning och mätteknik. Efter periodens slut tecknade vi avtal om förvärv av Ekmans Hedesunda, med förväntat slutförande under tredje kvartalet.

Cirkulär masshantering är en central del av vårt helhetserbjudande och ett område där vi ser betydande möjligheter att skapa både kundnytta och långsiktigt värde. Genom effektivare materialflöden, ökad återanvändning och fortsatt utveckling av våra anläggningar kan vi minska avfall och transportbehov samtidigt som vi stärker vårt erbjudande. Under halvåret har vi också sammanställt koncernens klimatbokslut och uppdaterat basåret till 2025. Det ger oss ett bättre faktabaserat underlag för att följa utvecklingen, styra våra prioriteringar och fortsätta utveckla mer resurseffektiva och cirkulära lösningar.

Trots att kassaflödet var negativt under kvartalet vilket positivt nog berodde på en ökad försäljning och därmed ökade kundfordringar, så är vår kassaposition fortsatt god och samtliga obligations- och bankfinansieringsvillkor uppfylla. Vår prioritet är att fortsatt förbättra kassagenereringen genom högre lönsamhet och effektiv hantering av rörelsekapitalet.

Vi går in i det andra halvåret med en balanserad syn på marknaden. Aktiviteten ökar men skillnaderna mellan regioner och verksamheter är betydande. Med fokus på lönsamhet före volym, kommersiell träffsäkerhet och operativ disciplin står Bellman Group väl positionerat när marknaden gradvis förbättras.

Magnus Persson, VD, Bellman Group AB (publ)

Finansiell översikt



Marknad

Den svenska anläggningsmarknaden visade under det andra kvartalet en gradvis förbättring från den låga aktivitetsnivån i början av året. Flera mindre och medelstora projekt kom i gång, samtidigt som vissa större infrastrukturprojekt gick in i tidiga planerings- och produktionsfaser. Utvecklingen var dock fortsatt ojämn mellan regioner och verksamheter. Konkurrensen i upphandlingar var hård och prispresen tydlig, särskilt där många aktörer konkurrerar om ett begränsat antal produktionsklara projekt.

Den underliggande efterfrågan inom offentlig infrastruktur, industri, försvar och energi är fortsatt god. Antalet förfrågningar och konkreta kunddialoger ökade under kvartalet, och anbudssaktiviteten var hög i flera delar av koncernen. Beslutsprocesserna är samtidigt långa och omvandlingen från planerade investeringar till full produktion sker stegvis. I vissa delmarknader ökade efterfrågan på transport- och maskinresurser så snabbt att kapacitetsbrist periodvis begränsade möjligheten att möta kundernas behov. Marknadsläget ställer fortsatt höga krav på selektiv anbudsgivning och fokus på projekt med rätt riskbild, genomförbarhet och marginalpotential.

Bellman Group har under kvartalet fortsatt att prioritera förbättrat projektgenomförande, ökad kommersiell träffsäkerhet och effektivare resursutnyttjande. Arbetet omfattar tätare kundbearbetning, stärkt kalkylarbete, förbättrad kontraktshantering och projektuppföljning samt ökad samordning av inköp, maskiner och personal mellan bolagen. Samverkan inom koncernen bidrar till fler gemensamma affärsmöjligheter och stärker möjligheten att erbjuda helhetslösningar inom loss hållning, schakt, transport och cirkulär masshantering.

Affärsområdena utvecklades olika under kvartalet. I Öst ökade aktiviteten, med god beläggning i Ostlänkenprojekten vid Nyköpings resecentrum och Gerstaberget samt fortsatt arbete med riksväg 77 i Uppland. Efterfrågan inom bostadsrelaterade projekt och på lastbilskapacitet ökade också. I Väst bidrog flera nya mindre och medelstora entreprenadprojekt till högre aktivitet inom transport, maskin och masshantering. Syd uppvisade högre omsättning, men marknaden var fortsatt utmanande med hård prispres och ojämn beläggning. I Nord påverkades jämförelsen av den höga produktionen i ett större industriprojekt under 2025, samtidigt som orderingången och tillgången på relevanta förfrågningar var god.

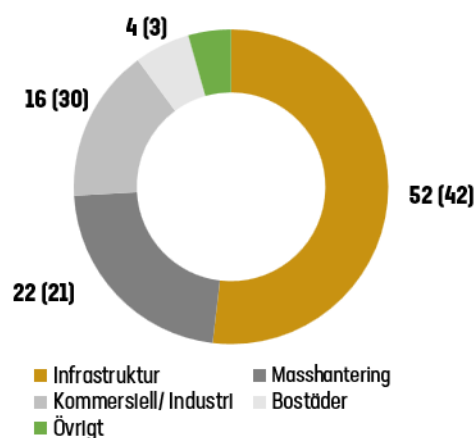
Trafikverket och regeringen har under året kommunicerat flera stora infrastruktursatsningar som bedöms få en successivt större påverkan på marknaden från slutet av 2026 och under 2027. Bland projekten finns Tvärförbindelse Södertörn, även benämnd Södertörnsleden, ytterligare stora etapper inom Ostlänken, utbyggnaden av Ostkustbanan vid Sundsvall,

järnvägsprojekten Stockholm–Uppsala och Lund–Hässleholm samt sträckan Göteborg–Borås inom Götalandsbanan. Projekten innebär betydande långsiktiga möjligheter inom bland annat berg, schakt, transport och masshantering, men volymeffekterna är beroende av upphandlingar, tillstånd och produktionsstartar.

Bellman Groups tilldelade kontrakt inom Trafikverkets Kolmårdsentreprenad på Ostlänken, med ett kontraktsvärde om 658 MSEK och planerad produktionsstart under första halvåret 2027, är ett exempel på hur den långsiktiga projektmarknaden omsätts i konkreta affärer. För flera av de största infrastruktursatsningarna bedöms den huvudsakliga volymeffekten komma under 2027 och därefter.

Sammantaget bedöms marknadsaktiviteten fortsätta öka gradvis under det andra halvåret, men med betydande skillnader mellan regioner och verksamheter. Konkurrensen och prispresen väntas bestå så länge antalet produktionsklara projekt är begränsat. Fokus framåt ligger därför på lönsamhet före volym, selektiv tillväxt, kassaflöde, riskkontroll och att säkerställa att koncernen tar rätt affärer i rätt delar av marknaden.

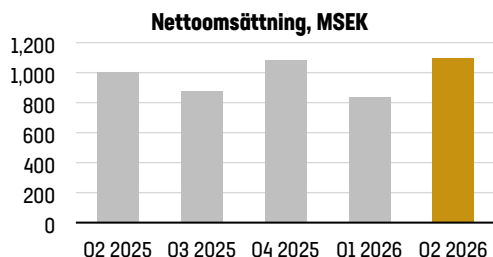
Koncernens procentuella nettoomsättning per marknad, jan—jun 2026



Andra kvartalet, april–juni 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 1 097,6 MSEK (1 005,0), en ökning med 9,2 procent eller 92,5 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärvet av Vähäyhtäisyshuolto Peter Gunnarsson AB (VHT) (januari 2026) bidrog med 11,2 MSEK medan förvärvet av Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls) som genomfördes i slutet av maj bidrog med 24,7 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 5,6 procent högre än för motsvarande kvartal föregående år.



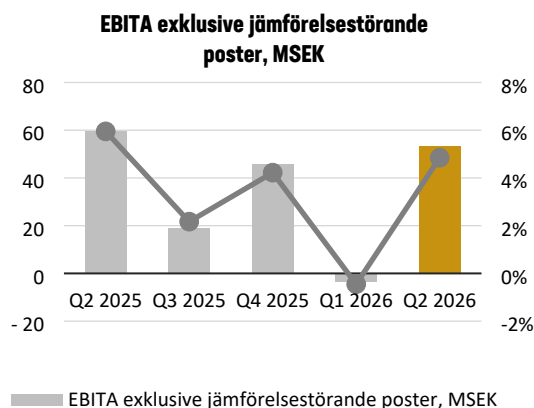
Bortsett från förvärvspåverkan ökade omsättningen i kvartalet totalt med 56,6 MSEK. I Väst ökade omsättningen med 30,2 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst relaterat till flera mindre/medelstora entreprenadprojekt som startade i slutet av förra kvartalet och under innevarande kvartal. Syds omsättning var 12,8 procent högre än för motsvarande kvartal föregående år i en svag men fortsatt förbättrad marknad. Även i Öst ökade omsättningen, utan förvärvspåverkan, med 5,7 procent. Detta drevs till stor del av de större infrastrukturprojekten Ostlänken samt riksväg 77. Detta motverkades delvis av region Nord som utan förvärvspåverkan minskade omsättningen med 17,0 procent. Minskningen beror på att det stora industriprojektet man drev i affärsområdet under 2025 inte fullt ut kunnat ersättas med nya större projekt under 2026.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 53,2 MSEK (59,8), en minskning med 11,1 procent eller 6,6 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Förvärvet av VHT bidrog med 4,6 MSEK medan Strömvalls bidrog med 2,2 MSEK.

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var totalt 22,4 procent eller 13,4 MSEK lägre än för motsvarande kvartal föregående år. Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord (utan förvärvspåverkan) minskade med 28,2 MSEK, främst på grund av lägre omsättning i ovan nämnda industriprojekt. Syds resultat var fortsatt negativt och 3,3 MSEK lägre än för samma kvartal föregående år trots ökad omsättning i en fortsatt svag marknad med hög konkurrens och hård prispress. Detta motverkades delvis av Östs EBITA exklusive jämförelsestörande poster som utan förvärvspåverkan ökade med 9,8 MSEK, främst tack vare högre omsättning och fler större projekt. Även i Väst ökade resultatet i andra kvartalet, här med 3,8 MSEK tack vare ökad omsättning främst i entreprenad-verksamheten, mycket tack vare nya projektstarter samt fortsatt

arbete med lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivare processer.



Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 28,3 MSEK (53,5), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 61,4 MSEK (61,7) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 60,6 MSEK (61,1) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 0,8 MSEK (0,6). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under kvartalet uppgick till 24,0 MSEK (5,8). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -37,3 MSEK (-53,4) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -32,2 MSEK (-39,4). Övriga finansiella poster uppgick till -5,0 MSEK (-14,0) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillingar motverkat av ränteintäkter.

Kvartalets resultat uppgick till -7,8 MSEK (0,1) med en positiv skatteeffekt om +1,2 MSEK (+0,1).

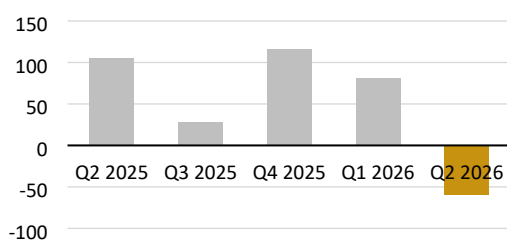
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 40,6 MSEK (67,7), en minskning gentemot föregående år, främst till följd av lägre resultat. Rörelsekapitalet under kvartalet försämrades -100,5 MSEK (38,0), främst till följd av ökade kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -144,0 MSEK (11,4). Detta avsåg förvärven av Strömvalls -139,9 MSEK (0,0) och markförvärvet av Karlskrona -10,2 MSEK (0,0) samt en ytterligare kostnad för inköp av mark om -0,2 MSEK (0,0), utbetalning av tilläggsköpeskillning för Wixner & Rödin om -12,8 MSEK (0,0). Investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar uppgick till -9,8 MSEK (-12,2) vilket delvis motverkades av försäljning av äldre fordon om 29,0 MSEK (23,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 110,2 MSEK (-97,8) och bestod av nya RCF-lån för köpen av Strömvalls och markförvärvet av Karlskrona om 171,0 MSEK (0,0). Detta motverkades delvis av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -44,2 MSEK (-42,5) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -15,8 MSEK (-18,0) och utdelning från minoritetsbolag om -0,8 MSEK (-0,8).

**Kassaflöde från den löpande verksamheten,
MSEK**



Kvartalets kassaflöde uppgick till -93,7 MSEK (19,3) med totala likvida medel vid utgången av andra kvartalet 2026 om 197,9 MSEK, jämfört med 223,7 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2025.

Perioden, januari–juni 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 1 932,7 MSEK (2 043,7), en minskning med 5,4 procent eller 111,1 MSEK jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av VHT bidrog med 19,8 MSEK medan förvärvet av Strömvals bidrog med 24,7 MSEK. Nettoomsättningen exklusive förvärven var 7,6 procent lägre än för motsvarande period föregående år.

Bortsett från förvärvspåverkan minskade omsättningen i perioden total med 155,5 MSEK. I region Nord minskade omsättningen utan förvärvspåverkan med 47,3 procent. Detta främst som ett resultat av att det stora industriprojektet i affärsområdet under 2025 inte kunnat ersättas fullt ut 2026 då omsättningen i detta industriprojekt under föregående period var högt över normala nivåer. Detta motverkades delvis av Region Syd vars omsättning ökade med 10,5 procent i en svag men fortsatt förbättrad marknad. I Väst ökade omsättningen med 5,9 procent främst tack vare flertalet projektstarter i slutet av första och början av andra kvartalet. Även i Öst ökade omsättningen utan förvärvspåverkan med 2,2 procent främst på grund större infrastrukturprojekt så som Ostlänken och riksväg 77.

Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 49,4 MSEK (131,6), en minskning med 82,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvet av VHT bidrog med 6,5 MSEK medan Strömvals bidrog med 2,2 MSEK.

EBITA-resultatet exklusive jämförelsestörande poster, utan förvärv, var totalt 69,0 procent eller 90,9 MSEK lägre än för motsvarande period föregående år. Denna nedgång förklaras av att EBITA exklusive jämförelsestörande poster i affärsområde Nord utan förvärvspåverkan minskade med 102,0 MSEK, främst på grund av lägre omsättning i ovan nämnda industriprojekt. Syds resultat var fortsatt negativt och 4,9 MSEK lägre än föregående år på grund av lägre sysselsättning i första kvartalet samt en fortsatt svag marknad med hög konkurrens och hård prispress. Trots en ökad omsättning var resultatet utan förvärvspåverkan i Öst 1,2 MSEK lägre än för samma period 2025. Detta främst på grund av något lägre lönsamhet i deponi- och krossverksamhet under första kvartalet då vädret var kallare vilket

minskade produktiviteten. Detta motverkades delvis av affärsområde Väst vars resultat förbättrades med 7,2 MSEK tack vare ökad omsättning, lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivare processer.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 20,7 MSEK (116,4), vilket inkluderade av- och nedskrivningar om 122,8 MSEK (124,5) relaterat till avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter om 121,2 MSEK (123,3) samt avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 1,6 MSEK (1,2). Förutom detta inkluderades även jämförelsestörande poster som under perioden uppgick till 27,1 MSEK (14,0). För ytterligare information se not 9.

Resultat från finansiella poster uppgick till -66,1 MSEK (-95,9) främst hänförligt till räntekostnader avseende obligationslånet och en senior säkerställd bankfinansiering (RCF) om -62,0 MSEK (-73,2). Övriga finansiella poster uppgick till -4,1 MSEK (-17,2) och var hänförliga till övriga externa räntekostnader, leasingräntor samt nuvärdesberäkningar av köpeskillningar motverkat av ränteintäkter.

Periodens resultat uppgick till -36,0 MSEK (16,5) med en positiv skatteeffekt om 9,4 MSEK (-4,0).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 34,3 MSEK (111,1), en minskning gentemot föregående år, främst till följd av lägre omsättning. Rörelsekapitalet under perioden försämrades med -12,5 MSEK (-7,1), främst till följd av ökade kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -144,8 MSEK (-17,1). Detta avsåg förvärven av Strömvals -139,9 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), utbetalning av tilläggsköpeskillning för Wixner & Rödin om -12,8 MSEK (0,0). Investeringar i materiella anläggningstillgångar och markanläggningar uppgick till -17,5 MSEK (-26,2) vilket delvis motverkades av försäljning av äldre fordon om 47,8 MSEK (41,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 48,3 MSEK (-149,2) och bestod av nya RCF-lån för köpen av Strömvals och markförvärvet av Karlskrona om 171 MSEK (0,0). Detta motverkades delvis av amortering av avbetalningslån avseende inköp av fordon som uppgick till -89,5 MSEK (-74,5) samt amortering av leasingskulder som uppgick till -32,4 MSEK (-37,3) och utdelning från minoritetsbolag om -0,8 MSEK (-0,8).

Periodens kassaflöde uppgick till -74,7 MSEK (-62,3) med totala likvida medel vid utgången av perioden om 197,9 MSEK, jämfört med 223,7 MSEK vid samma tidpunkt 2025.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2026 uppgick till 17,5 MSEK (26,2) och avsåg investeringar i markanläggningar om 8,1 MSEK (15,1) samt investeringar i fordon om 9,5 MSEK (11,1).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 2 078,3 MSEK, jämfört med 1 838,7 MSEK per den 31 december 2025. Detta inkluderade en företagsobligation om 1 500,0 MSEK (1 500,0), leasingskulder (exklusive lokalhyra) om 59,6 MSEK (66,2), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 482,4 MSEK (482,0), RCF-lån om 234,0 MSEK (63,0) samt övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 197,9 MSEK (272,8).

Total nettoskuld uppgick vid slutet av perioden till 2 272,9 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 122,9 MSEK (135,2), avbetalningsskulder för inköp av fordon om 482,4 MSEK (482,0), villkorad- och fördröjd-köpeskilling nuvärdesberäknad till 131,4 MSEK (35,7), ett RCF-lån om 234,0 MSEK (63,0) samt övriga lån om 0,2 MSEK (0,2) minskat med likvida medel om 197,9 MSEK (272,8).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid slutet av perioden uppgick till 197,9 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 forma¹⁾ EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Per 30 juni 2026 uppgick denna till 0,09 (-0,48 per den 31 december 2025). Bokfört värde på RCF uppgick per den 30 juni 2026 till 234,0 MSEK jämfört med 63,0 MSEK per den 31 december 2025.

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 loss hållning, schaktning, transport och masshantering.

Koncernen har 15 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 förvärsstrategi 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⁾

	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning					
Öst	397,0	352,1	683,7	644,9	1 350,0
Väst	147,5	113,3	268,2	253,2	465,7
Syd	356,1	315,7	682,8	617,9	1 269,8
Nord	197,0	223,9	297,9	527,5	916,7
Övrigt	0,0	-	-	0,2	0,2
Summa nettoomsättning, MSEK	1 097,6	1 005,0	1 932,7	2 043,7	4 002,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	28,2	16,1	25,5	24,4	59,1
Väst	13,9	10,1	27,9	20,7	32,4
Syd	-2,6	0,7	-8,8	-3,8	-15,5
Nord	11,8	35,4	0,5	96,0	130,3
Övrigt	1,9	-2,5	4,3	-5,7	-10,0
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	53,2	59,8	49,4	131,6	196,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster					
Öst	7,1	4,6	3,7	3,8	4,4
Väst	9,5	8,9	10,4	8,2	7,0
Syd	-0,7	0,2	-1,3	-0,6	-1,2
Nord	6,0	15,8	0,2	18,2	14,2
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Summa EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	4,8	6,0	2,6	6,4	4,9

¹⁾ Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvals och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–juni, förutom Strömvals som endast inkluderas för juni och markförvärvet i Karlskrona som inte inkluderas i perioden 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 varför stora infrastruktur- och bostadsprojekt i Stor-Stockholm präglar såväl regionen som affärsområde Östs verksamhet.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 397,0 MSEK (352,1), en ökning med 12,8 procent eller 44,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta berodde delvis på förvärvet av Strömvals som i juni bidrog med 24,7 MSEK men också på en bättre efterfrågan med högre tilldelning av nya projekt där affärsområde Öst ser en ökning av förfrågningar mot föregående år. Ostlänken projekten har haft en bra beläggning och löper på enligt plan medan aktiviteter kopplat till bostadsprojekt har ökat vilket är mycket positivt. Efterfrågan av främst lastbilar har varit betydligt högre än tidigare och där har det varit svårt att mäta med att tillse behovet.

Resultat

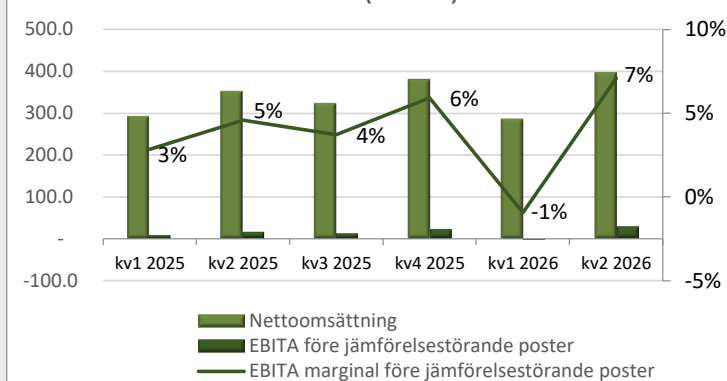
EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 28,2 MSEK (16,1), en ökning med 74,5 procent eller 12,0 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Strömvals bidrog med 2,2 MSEK medan resterade ökning är hänförligt till högre lönsamhet för masshantering samt betydligt högre beläggning på transport och maskiner.

Verksamhet

Under kvartalet har verksamheten fortsatt att driva det omfattande infrastrukturprojektet kopplat till Ostlänken vid Nyköpings resecentrum samt Gerstaberger. Anläggningsarbeten samt bergsprängningsentreprenad kopplat till Ostlänken vid Gerstaberger har fortlöpt enligt plan, där flera bolag inom koncernen är involverade. Befintliga projekt inom entreprenadverksamheten har utökats med tillkommande arbeten, samtidigt som några mindre projekt avslutats med positivt resultat.

Öst	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025
Nettoomsättning, MSEK	397,0	352,1	683,7	644,9
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	28,2	16,1	25,5	24,4
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	7,1	4,6	3,7	3,8

ÖST (MSEK)



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 147,5 MSEK (113,3), en ökning med 30,2 procent eller 34,2 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tack vare affärsområdets arbete med att aktivt bredda kundbasen för att skapa en mer stabil och balanserad omsättningsmix ser vi en högre omsättning i det andra kvartalet. Detta drivs främst av flera mindre/medelstora entreprenadprojekt som startat vilket också stärkt omsättningen för transport- och maskinverksamheten och masshanteringen. I flertalet av dessa projekt samarbetar affärsområdets dotterbolag för att leverera en helhetslösning till kunderna.

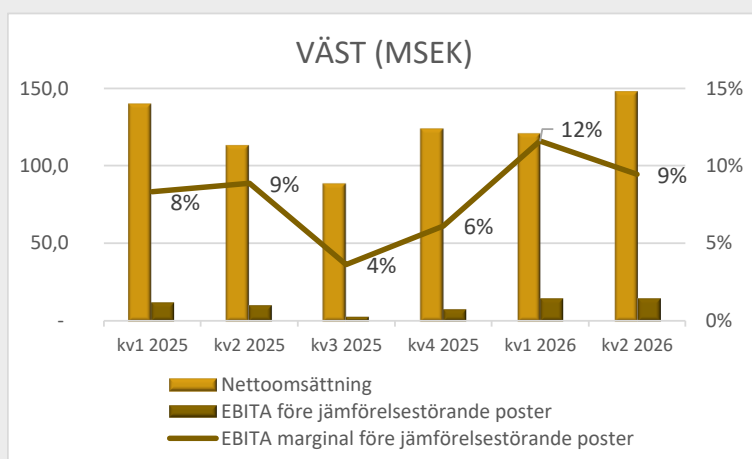
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 13,9 MSEK (10,1), en ökning med 38,1 procent eller 3,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen var främst ett resultat av aktivt arbete med lönsamhetsåtgärder, ökad kostnadskontroll och effektivisering av processer.

Verksamhet

Under årets andra kvartal har affärsområde Väst fortsatt präglats av en avvaktande marknad men flera mindre/medelstora projekt har startat på entreprenadsidan vilket lyft Väst omsättning och resultat. Detta har också bidragit till ett ökat inflöde till affärsområdets anläggningar och samtidigt stärkt den redan starka transport- och maskinförmedlingen. Tack vare ett gediget marknadsarbete med fokus på att hjälpa kunderna med fler projekt uppnåddes en hög omsättning redan under första kvartalet.

Väst	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025
Nettoomsättning, MSEK	147,5	113,3	268,2	253,2
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	13,9	10,1	27,9	20,7
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	9,5	8,9	10,4	8,2



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 356,1 MSEK (315,7), en ökning med 12,8 procent eller 40,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen drevs främst av högre marknadsaktivitet och ökade volymer, bland annat i Skåne och Blekinge. Affärsområde Syd fortsätter att aktivt bearbeta marknaden för att utveckla kundportföljen och stärka projekt- och orderläget.

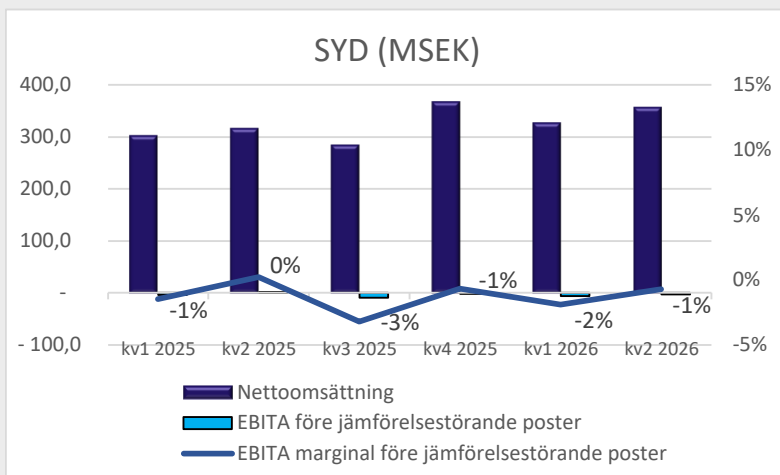
Resultat

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -2,6 MSEK (0,7), en minskning med 496,0 procent eller 3,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatet påverkades främst av fortsatt prispess, en mindre gynnsam projekt- och försäljningsmix samt lägre bruttomarginaler i delar av verksamheten. Förskjutna projektstarter och en ojämn aktivitetsnivå har också påverkat kapacitetsutnyttjandet under kvartalet. Genomförda operationella förbättringsåtgärder har samtidigt börjat ge positiva effekter inom bland annat återvinningsverksamheten.

Verksamhet

Affärsområde Syd har under kvartalet fortsatt utveckla återvinningen och den cirkulära masshanteringen samt genomfört åtgärder för ökad kostnadskontroll och långsiktig lönsamhet. Marknaden präglas fortsatt av hård konkurrens och prispess, men aktivitetsnivån har förbättrats och resursbrist inom maskin- och transportverksamheten kan komma att skapa bättre förutsättningar för prissättningen.

Syd	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025
Nettoomsättning, MSEK	356,1	315,7	682,8	617,9
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	-2,6	0,7	-8,8	-3,8
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	-0,7	0,2	-1,3	-0,6



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 197,0 MSEK (223,9), en minskning med 12,0 procent eller 26,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav förvärvet av VHT (jan 2026) bidrog positivt med 11,2 MSEK. Detta var främst hänförligt till en anläggning för storskalig tillverkning av fossilfritt stål med nära noll utsläpp, som är en del av den gröna omställningen, vilken uppförs i affärsområde Nord. Projektet har haft en hög produktivitet under 2025 men har gått in i en lägre produktionsfas under första halvåret 2026 vilket avspeglas i kvartalets omsättning, men det finns dock arbeten kvar att utföra. Affärsområde Nord har erhållit flertalet nya projekt, så som etapp NBE 1620 Norrbottniabanan som startat under första kvartalet 2026, vilket kommer avspeglas i en mer normaliserad omsättning framöver.

Resultat

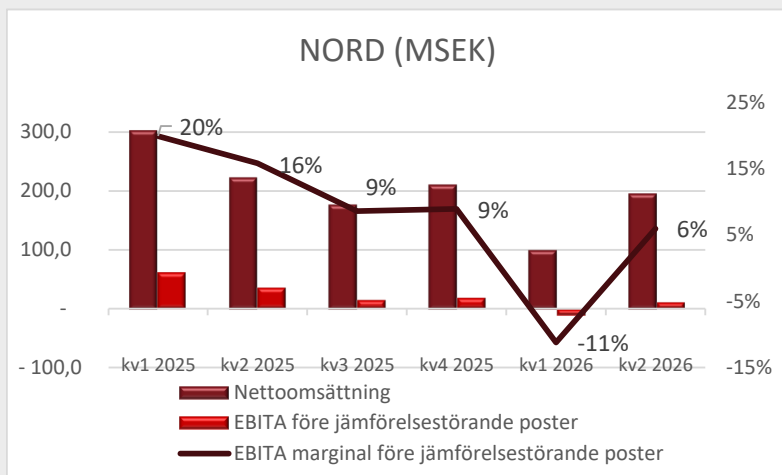
EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 11,8 MSEK (35,4), en minskning med 66,7 procent eller 23,6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav förvärvet av VHT (jan 2026) bidrog positivt med 4,6 MSEK. Minskningen var främst hänförlig till

det nämnda industriprojektet som ligger i en annan fas jämfört med samma kvartal föregående år.

Verksamhet

Förutsättningarna i befintliga projekt har varit något sämre under första och andra kvartalet, vilket avspeglas i omsättningen och i resultatet. Nu är Nord i en fas med betydligt bättre förutsättningar med tanke på väderlek vilket gör att affärsområdet kan växla upp under kommande kvartal. Marknadsklimatet i affärsområde Nord är fortsatt positivt vilket speglas av att tillgången på förfrågningar som passerar verksamheten är hög vilket i sin tur bidragit till att orderingen är på en bra nivå.

Nord	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025
Nettoomsättning, MSEK	197,0	223,9	297,9	527,5
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK	11,8	35,4	0,5	96,0
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	6,0	15,8	0,2	18,2



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

Klimatbokslut första halvåret 2026

Bellman Groups klimatbokslut sammanställs halvårsvis och redovisar koncernens växthusgasutsläpp utifrån verksamhetens klimatpåverkan. Klimatbokslutet omfattar utsläpp inom scope 1, 2 och relevanta delar av scope 3 enligt Greenhouse Gas Protocol. Basåret har uppdaterats till 2025 på grund av att koncernen växer och kvalitetssäkring av data har utvecklats. Koncernens senaste två förvärv, VHT och Strömvals, är exkluderade från klimatbokslutet för första halvåret 2026. Klimatbokslutet för första halvåret 2026 har inte genomgått extern granskning.

Klimatbokslut	Enhet	H1 2026	2025 ¹ (basår)
Scope 1			
Bruttoutsläpp scope 1	ton CO2e	11 725	28 237
Andel av scope 1-utsläpp som omfattas av reglerade utsläppshandelssystem	procent	0	0
Scope 2			
Bruttoutsläpp Scope 2 (platsbaserat)	ton CO2e	30	41
Bruttoutsläpp Scope 2 (marknadsbaserat)	ton CO2e	135	206
Scope 3			
Totala bruttoutsläpp scope 3	ton CO2e	45 641	95 644
1: Inköpta varor och tjänster	ton CO2e	13 119	30 828
2: Kapitalvaror	ton CO2e	870	3 372
3: Bränsle- och energirelaterade utsläpp	ton CO2e	4 921	10 319
4: Inkommande transporter	ton CO2e	19 596	36 524
5: Avfall	ton CO2e	8	61
6: Tjänsteresor	ton CO2e	70	462
7: Anställdas pendling	ton CO2e	6 009	11 516
9: Transporter nedströms	ton CO2e	1 048	2 562
Totala växthusgasutsläpp			
Totala utsläpp (platsbaserat)	ton CO2e	57 396	123 922
Totala utsläpp (marknadsbaserat)	ton CO2e	57 501	124 088
Utsläppsintensitet			
Enhet		H1 2026	2025 (basår)
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettointäkt	ton CO2e/MSEK	30,40	30,96
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettointäkt	ton CO2e/MSEK	30,45	31,00

¹ I samband med internkontrollen av klimatbokslutet halvår 1 2026, gjordes vissa justeringar i den rapporterade datan 2025, vilket resulterade i uppdaterat utfall för 2025.

Övriga upplysningar

Ägarförhållanden och aktien

Vid utgången av andra 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 andra kvartalet kontrollerade 53,4 procent av ägandet medan management, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade resterande 46,6 procent, se not 8.

Organisation

Per 30 juni 2026 uppgick antalet anställda i koncernen till 806 (775). Av dessa var 171 (176) anställda i VSM, 148 (147) anställda i Norrvidinge och EliaExpress, 93 (103) anställda i Öhmans, 79 (100) anställda i Uppländska, 75 (76) anställda i Bellmans, 61 (N/A) anställda i Strömvalls, 42 (43) anställda i Holmgrens, 32 (33) anställda i Wixner & Rödin (inklusive Kraftverksbyggarna), 28 (29) anställda i Ivarssons, 25 (24) anställda i VG-Teknik, 20 (19) anställda i Samgräv, 7 (N/A) anställda i VHT, 5 (5) anställda i SÅCAB och 20 (20) anställda i koncerngemensamma funktioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Bellman Group har förvärvat Strömvalls Mälardalen AB (Strömvalls) med tillträde 28 maj 2026. Total köpeskilling uppgick till 302,6 MSEK vilket finansierades genom egna likvida medel om 162,5 MSEK samt en riktad nyemission av aktier till ett värde av 66,8 MSEK till tidigare ägare, vilket vid utgången av juni 2026 motsvarade en ägarandel i Bellman Group om 4,1 procent. Avtalet inkluderade också en tilläggsköpeskilling nuvärdesberäknad till 73,5 MSEK. Strömvalls är baserad i Örebro och verksam inom entreprenad och erbjuder tjänster så som schakt, transporter, projektledning och mätteknik.

Under en extra bolagsstämma den 16 juni 2026 beslutades det att välja Hans-Olov Blom till ny styrelseledamot i Bellman Group.

Händelser efter kvartalets slut

Bellman Group tecknade den 2 juli 2026 avtal om förvärv av Ekmans Hedesunda AB (Ekmans). Ekmans är ett fullservicebolag inom åkeri-,

maskin- och verkstadstjänster med verksamhet i Gävleborg och kommer efter slutförd transaktion att ingå i Bellman Groups affärsområde Nord. Bolaget har cirka 22 årsanställda. Förvärvet förväntas genomföras under tredje kvartalet 2026.

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 Ingall 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 inte varit föremål för en översiktlig granskning av koncernens revisorer.

Försäkran VD och styrelses intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–juni 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 28 augusti 2026
Magnus Persson, vd

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

Koncernens resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	3	1 097,6	1 005,0	1 932,7	2 043,7	4 002,5
Övriga rörelseintäkter		13,5	16,7	25,8	28,2	68,3
Summa intäkter		1 111,1	1 021,8	1 958,5	2 071,9	4 070,8
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter		-789,3	-704,3	-1 391,4	-1 418,5	-2 856,5
Övriga externa kostnader		-59,1	-39,3	-92,8	-83,9	-164,8
Personalkostnader		-173,4	-163,0	-330,5	-328,6	-637,9
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar		-61,4	-61,7	-122,8	-124,5	-248,4
Resultat från andelar i intressebolag		0,5	0,5	0,6	1,1	1,2
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,4	-0,8	-1,1	-2,3
Summa rörelsens kostnader		-1 082,8	-968,3	-1 937,7	-1 955,5	-3 908,8
Rörelseresultat (EBIT)		28,3	53,5	20,7	116,4	161,9
Summa resultat från finansiella poster		-37,3	-53,4	-66,1	-95,9	-133,5
Resultat efter finansiella poster		-8,9	0,0	-45,4	20,5	28,4
Inkomstskatt		1,2	0,1	9,4	-4,0	-22,0
Periodens resultat		-7,8	0,1	-36,0	16,5	6,5
Resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		-8,1	0,1	-36,2	16,3	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,1	0,3	0,2	0,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		-3,7	0,0	-17,2	7,8	3,1
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		-7,8	0,1	-36,0	16,5	6,5
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Translation differences						
Income tax related to these items						
Items that will not be classified as net income						
Income tax related to these items						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden		-7,8	0,1	-36,0	16,5	6,5
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare		-8,1	0,1	-36,2	16,3	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,1	0,3	0,2	0,7

¹⁾ Resultaträkningen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvals och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–juni, förutom Strömvals som endast inkluderas för juni och markförvärvet i Karlskrona som inte inkluderas i perioden 2026 då förvärvet slutfördes den 29 juni.

Koncernens balansräkning i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	30 juni 2026	30 juni 2025	31 december 2025
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 469,1	1 211,2	1 214,1
Materiella anläggningstillgångar		1 133,6	1 102,4	1 077,5
Finansiella anläggningstillgångar		162,2	149,0	156,6
Uppskjuten skatt		2,4	6,4	2,0
Summa anläggningstillgångar		2 767,3	2 469,0	2 450,2
Varulager		50,1	49,7	44,8
Kortfristiga fordringar		866,6	809,9	754,0
Likvida medel		197,9	223,7	272,8
Summa omsättningstillgångar		1 114,6	1 083,4	1 071,5
SUMMA TILLGÅNGAR		3 881,9	3 552,3	3 521,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		584,5	550,5	543,5
Innehav utan bestämmande inflytande		9,8	9,9	10,4
Långfristiga skulder		2 376,9	2 109,1	2 100,6
Kortfristiga skulder		910,7	882,8	867,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 881,9	3 552,3	3 521,8

¹⁾ Koncernens balansräkning i sammandrag för 2025 inkluderar alla legala enheter förutom VHT, Strömvalls 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	-0,2	734,7	971,9	10,5	982,4
Periodens resultat	-	-	-	16,3	16,3	0,2	16,5
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	16,3	16,3	0,2	16,5
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 jun 2025	2,1	235,3	-0,2	313,3	550,5	9,9	560,4
Ingående balans per den 1 jan 2026	2,1	235,3	-0,2	306,5	543,7	10,4	554,1
Periodens resultat	-	-	-	-36,2	-36,2	0,3	-36,0
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-	0,0
Summa totalresultat	-	-	-	-36,2	-36,2	0,3	-36,0
Utdelning	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Aktieägartillskott	-	-	-	76,9	76,9	-	76,9
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	-	-	76,9	76,9	-0,8	76,1
Utgående balans per den 30 jun 2026	2,1	235,3	-0,2	347,2	584,5	9,8	594,3

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag ¹⁾

MSEK	Not	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		28,3	53,5	20,7	116,4	161,9
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>						
Av- och nedskrivningar		61,4	61,7	122,8	124,5	248,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-5,2	-2,5	-28,0	-42,3	-45,0
Erhållen ränta		2,8	1,0	7,4	1,5	8,7
Erlagd ränta		-35,2	-33,0	-69,5	-63,8	-134,0
Utdelning från intressebolag		-	-	-	-	2,0
Betald skatt		-11,5	-12,9	-19,2	-25,3	-48,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		40,6	67,7	34,3	111,1	193,8
Förändring av rörelsekapital		-100,5	38,0	-12,5	-7,1	54,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59,9	105,8	21,8	104,0	248,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-152,7	-	-164,6	0,0	0,0
Förvärv av mark		-10,4	-	-10,4	-27,6	-27,6
Extern utlåning		-	-	-	-5,0	-9,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-9,8	-12,2	-17,5	-26,2	-50,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		29,0	23,6	47,8	41,6	70,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-144,0	11,4	-144,8	-17,1	-16,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-15,8	-18,0	-32,4	-37,3	-74,1
Amortering av avbetalningslån		-44,2	-42,5	-89,5	-74,5	-153,4
Upptagande av lån		171,0	1 540,0	171,0	1 540,0	1 563,0
Amortering av lån		-	-1 150,0	-	-1 150,0	-1 150,0
Refinansieringskostnad obligation och RCF		-	-26,5	-	-26,5	-30,0
Utdelningar		-0,8	-400,8	-0,8	-400,8	-400,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		110,2	-97,8	48,3	-149,2	-245,4
Periodens kassaflöde		-93,7	19,3	-74,7	-62,3	-13,3
Likvida medel vid periodens början		291,7	204,4	272,6	286,0	286,0
Likvida medel vid periodens slut		197,9	223,7	197,9	223,7	272,8

¹⁾ Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvals och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–juni, förutom Strömvals som endast inkluderas för juni och markförvärvet i Karlskrona som inte inkluderas i perioden 2026 då förvärvet slutfördes den 29 juni.

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning		20,0	15,5	39,0	30,7	62,6
Övriga rörelseintäkter		0,2	0,0	0,2	0,1	0,1
Summa intäkter		20,2	15,5	39,2	30,8	62,7
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-8,8	-6,7	-15,3	-11,2	-24,0
Personalkostnader		-11,5	-7,6	-23,6	-18,7	-36,7
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,6	-0,3	-1,2	-0,6	-2,9
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader		-20,9	-14,6	-40,1	-30,4	-63,6
Rörelseresultat (EBIT)		-0,6	1,0	-0,9	0,3	-0,9
Summa resultat från finansiella poster		-29,5	-35,9	-55,0	-66,8	-89,3
Resultat efter finansiella poster		-30,2	-34,9	-55,9	-66,5	-90,2
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	122,3
Inkomstskatt		6,2	7,2	11,5	13,7	-20,4
Periodens resultat tillika totalresultat		-24,0	-27,7	-44,4	-52,8	11,8

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2026	30 juni 2025	31 december 2025
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		14,5	7,3	10,3
Materiella anläggningstillgångar		-	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar		3 571,7	2 987,5	3 170,3
Uppskjuten skatt		0,0	4,9	0,0
Summa anläggningstillgångar		3 586,2	2 999,8	3 180,6
Kortfristiga fordringar		13,4	12,3	11,1
Kassa och bank		147,6	150,1	253,1
Summa omsättningstillgångar		161,0	162,4	264,3
SUMMA TILLGÅNGAR		3 747,2	3 162,2	3 444,9
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		412,5	315,1	380,0
Obeskattade reserver		110,9	85,8	110,9
Långfristiga skulder		3 215,2	2 711,8	2 899,7
Kortfristiga skulder		8,6	49,4	54,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 747,2	3 162,2	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 beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2025. För ytterligare information gällande tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning för 2025 som finns tillgänglig på bellmangroup.se.

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⁾

	Not	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning, MSEK						
Öst		397,0	352,1	683,7	644,9	1 350,0
Väst		147,5	113,3	268,2	253,2	465,7
Syd		356,1	315,7	682,8	617,9	1 269,8
Nord		197,0	223,9	297,9	527,5	916,7
Övrigt		0,0	-	-	0,2	0,2
Summa nettoomsättning		1 097,6	1 005,0	1 932,7	2 043,7	4 002,5
		apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK						
Öst		28,2	16,1	25,5	24,4	59,1
Väst		13,9	10,1	27,9	20,7	32,4
Syd		-2,6	0,7	-8,8	-3,8	-15,5
Nord		11,8	35,4	0,5	96,0	130,3
Övrigt		1,9	-2,5	4,3	-5,7	-10,0
Summa EBITA exklusive jämförelsestörande poster		53,2	59,8	49,4	131,6	196,4

MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	113,8	121,0	170,7	254,9	442,6
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar och nyttjanderätter	-60,6	-61,1	-121,2	-123,3	-246,2
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	53,2	59,8	49,4	131,6	196,4
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-0,8	-0,6	-1,6	-1,2	-2,2
Öst	-0,7	-2,5	-1,9	-4,4	-8,1
Väst	-0,3	-0,3	-0,4	-0,6	-6,7
Syd	-19,8	-0,3	-20,5	-2,9	-6,1
Nord	-1,2	-2,0	-1,9	-4,9	-8,4
Övrigt	-2,0	-0,7	-2,5	-1,2	-2,9
Jämförelsestörande poster²⁾	-24,0	-5,8	-27,1	-14,0	-32,2
EBIT	28,3	53,5	20,7	116,4	161,9
Resultat från finansiella poster	-37,3	-53,4	-66,1	-95,9	-133,5
Resultat före skatt	-8,9	0,0	-45,4	20,5	28,4

Rörelsekapital exklusive skatt, MSEK

Summa rörelsekapital exklusive skatt	160,7	192,6	160,7	192,6	130,6
---	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

¹⁾ Beloppen för 2025 avser alla legala enheter för perioden januari–december, förutom VHT, Strömvals och markförvärvet i Karlskrona. Beloppen för 2026 avser alla legala enheter för perioden januari–juni, förutom Strömvals som endast inkluderas för juni och markförvärvet i Karlskrona som inte inkluderas i perioden 2026 då förvärvet slutfördes den 29 juni.

²⁾ Jämförelsestörande poster uppgick under andra kvartalet till 24,1 MSEK (5,8) och för perioden till 27,1 MSEK (14,0), för ytterligare information se not 9.

Nettointäkter per segment

apr–jun 2025							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elim.	Koncern
Externa nettointäkter	352,1	113,3	315,7	223,9	-	-	1 005,0
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	22,4	28,6	6,1	52,8	0,7	-110,7	-
Summa nettoomsättning	374,5	141,9	321,8	276,7	0,7	-110,7	1 005,0

apr–jun 2026							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elim.	Koncern
Externa nettointäkter	397,0	147,5	356,1	197,0	0,0	-	1 097,6
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	32,6	24,1	9,0	13,5	-0,0	-79,1	-
Summa nettoomsättning	429,6	171,5	365,1	210,5	0,0	-79,1	1 097,6

jan–jun 2025							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elim.	Koncern
Externa nettointäkter	644,9	253,2	617,9	527,5	0,2	-	2 043,7
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	44,5	49,7	9,4	114,7	2,1	-220,5	-
Summa nettoomsättning	689,4	302,9	627,3	642,2	2,3	-220,5	2 043,7

jan–jun 2026							
Nettoomsättning, MSEK	Öst	Väst	Syd	Nord	Övrigt	Elim.	Koncern
Externa nettointäkter	683,7	268,2	682,8	297,9	-	-	1 932,7
Interna nettointäkter (interna intäkter mellan segment)	57,0	42,0	13,7	23,0	-0,0	-135,7	-
Summa nettoomsättning	740,8	310,2	696,6	320,8	-0,0	-135,7	1 932,7

4 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Förvärvet av Wixner & Rödin inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 27,4 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 22,2 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2026 var 13,2 MSEK (24,9 MSEK per 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är hänförligt till diskontering av verkligt värde samt första utbetalning av villkorad köpeskillning baserat på 2025 års resultat, vilket har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen 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 köpeskillning om maximalt 12,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 9,4 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2026 var 11,3 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 köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med möjliga utbetalningar i juni 2027 och 2028.

Förvärvet av VHT inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 38,8 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 30,1 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2026 var 31,5 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med förväntad utbetalning i juni 2029.

Förvärvet av Strömvals inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 95,3 MSEK vilken vid tidpunkten för förvärvet nuvärdesberäknades till 73,5 MSEK. Redovisat värde per den 30 juni 2026 var 74,2 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2025). Förändringar i verkligt värde är till fullo hänförliga till diskontering av verkligt värde och har redovisats som finansiella kostnader i resultaträkningen. Den villkorade köpeskillningen baseras på EBIT och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin samt bedöms utgå till maximalt värde med förväntad utbetalning i juni 2029.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Fordran på närstående

Under andra kvartalet 2025 överläts samtliga aktier i Fastighetsgruppen till koncernens aktieägare Bellman Group Holding AB.

Koncernens fordran på den överlåtna Fastighetsgruppen uppgick per 30 juni 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.

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 juni 2026 till 15,7 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 juni 2026 till 234,0 MSEK (63,0 MSEK per den 31 december 2025). Aktiverade transaktionskostnader avseende det nya RCF-lånet uppgick per den 30 juni 2026 till 5,2 MSEK (6,1 MSEK per den 31 december 2025).

Koncernen har materiella anläggningstillgångar och lokaler samt nyttjanderätter för mark som hanteras som leasing. Per 30 juni 2026 uppgick koncernens totala leasingskulder till 122,9 MSEK, jämfört med 135,2 MSEK per den 31 december 2025, varav 72,8 MSEK (83,1) var långfristiga skulder och 50,0 MSEK (52,1) var kortfristiga skulder.

Koncernen har avbetalningslån avseende fordon som per den 30 juni 2026 uppgick till 482,4 MSEK, jämfört med 482,0 MSEK per den 31 december 2025, varav 338,4 MSEK (354,2) var långfristiga skulder och 144,1 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 andra 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 53,4 procent av ägandet medan ledning, vissa nyckelpersoner samt delar av styrelsen kontrollerade de resterande 46,6 procenten.

Aktieinnehav och ägarstruktur

Aktieinnehav i Bellman Group AB	Antal aktier		Antal aktier	
	31 dec 2025	Andel (%)	30 jun 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		Antal aktier	
	31 dec 2025	Andel (%)	30 jun 2026	Andel (%)
Ägande				
BJP HoldCo AB	1 041 744	56,1	1 041 744	53,4
ANLOG Holding AB	147 500	7,9	147 500	7,6
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	1,2
Adam Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
Filip Öhman Förvaltning AB	22 574	1,2	22 574	1,2
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
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
Övriga	36 622	2,0	36 622	1,9
Summa ägande	1 858 597	100,0	1 951 470	100,0

9 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick under andra kvartalet till 24,1 MSEK (5,8) och bestod av nedskrivningskostnader om 19,4 MSEK (0,0) avseende nedskrivning av anläggningstillgångar för Norrvinge, legala kostnader för tillstånds- och skadeståndsprocesser avseende Uppländska om 2,5 MSEK (5,0), omstruktureringskostnader om 0,9 MSEK (0,5), förvärvskostnader om 0,6 MSEK (0,0) samt övrigt om 0,7 MSEK (0,3).

Jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 27,1 MSEK (14,0) och bestod av nedskrivningskostnader om 19,4 MSEK (0,0) avseende nedskrivning av anläggningstillgångar för Norrvinge, legala kostnader för tillstånds- och skadeståndsprocesser avseende Uppländska om 4,7 MSEK (10,6), förvärvskostnader om 1,0 MSEK (0,1), omstruktureringskostnader om 0,9 MSEK (3,0) samt övrigt 1,1 MSEK (0,3).

		apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Helår 2025
Jämförelsestörande poster	MSEK					
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	2,5	5,0	4,7	10,6	18,9
	Förvärvskostnader	0,6	0,0	1,0	0,1	1,1
	Omstruktureringskostnader	0,9	0,5	0,9	3,0	6,9
	Nedskrivningskostnader	19,4	0,0	19,4	0,0	0,0
	Övrigt	0,7	0,3	1,1	0,3	5,3
Summa Jämförelsestörande poster		24,1	5,8	27,1	14,0	32,2

10 Rörelseförvärv

Väghyveljänst Peter Gunnarsson AB

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

Den totala köpeskillingen uppgick till 63,7 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 juni 2026, 0,6 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 38,8 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 30,1 MSEK. Utbetalning förväntas efter tre år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

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

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

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

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i VHT vid förvärvstidpunkten var 32,5 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 0,2 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 31,2 MSEK klassats som goodwill. Goodwill är huvudsakligen hänförlig till synergier och den goda lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

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

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 19,8 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 6,5 MSEK till koncernen för perioden januari – juni 2026.

Påverkan på kassaflöde, MSEK	2026
Kontant köpeskillning (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 302,6 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 juni 2026, 4,1 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bellman Group. Förvärvet inkluderade en villkorad köpeskillning om maximalt 95,3 MSEK som vid köpet nuvärdesberäknats till ett verkligt värde av 73,5 MSEK. Utbetalning förväntas efter tre år och baseras på EBIT-resultat.

Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskillning, MSEK	2026
Likvida medel	162,5
Aktieägartillskott (Bellman Group Holding AB)	66,8
Villkorad köpeskillning	73,5
Summa köpeskillning	302,6

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	218,3
Varumärke	1,0
Immateriella tillgångar	219,1
Förvärvade nettotillgångar	302,6

Förvärvade nettotillgångar; Redovisade identifierbara nettotillgångar i Strömvalls vid förvärvstidpunkten var 84,5 MSEK och inkluderade immateriella tillgångar (varumärke) om 1,0 MSEK. För övriga immateriella tillgångar har 218,3 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 36,3 MSEK.

Den förvärvade rörelsen bidrog med en nettoomsättning på 24,7 MSEK och ett rörelseresultat (EBIT) på 2,2 MSEK till koncernen för perioden juni 2026. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2026 visar en konsoliderad pro forma per den 30 juni 2026 en nettoomsättning på 120,7 MSEK respektive ett rörelseresultat (EBIT) på 19,5 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 köpeskillning (Strömvalls)	-162,5
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel (Strömvalls)	22,6
Nettoutflöde av likvida medel	-139,9

Förvärvsrelaterade kostnader för Strömvalls om 0,3 MSEK har redovisats i resultaträkningen för 2026.

Definitioner av nyckeltal

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

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

Om Bellman Group

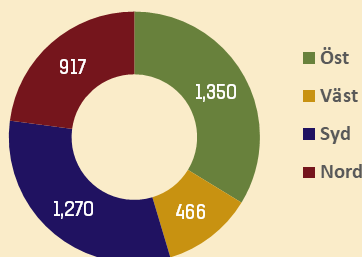
Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

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

Vår strategi bygger på fem fundament

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

NETTOOMSÄTTNING PER
AFFÄRSOMRÅDE/SEGMENT
ÅR 2025, MSEK



Helhetserbjudande

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

Hållbarhetsarbete

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

Affärsområden

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

I affärsområdena ingår sammanlagt 15 dotterbolag.

2025

4 002,5

Nettoomsättning, MSEK

196,4

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

758

Antal anställda



Finansiell kalender

19 nov 2026	Delårsrapport juli-september 2026
25 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026

Kontaktpersoner

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

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

Adress

Bellman Group AB
Vallgatan 5B
170 67 Solna

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



Besöksadress

Vallgatan 5B
170 67 Solna

Information

information@bellmangroup.se

