Bellmans Åkeri & Entreprenad

SAMGRÄV

BELLMAN GROUP

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – JUNI 2019

Uppländska Berg 0176-766 40

VSM

Bellman Group AB (publ)
(Org.nr. 559108-3729)
Stockholm den 29 augusti 2019

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2019

OM BELLMAN GROUP

Bellman Group är en anläggningskoncern som verkar inom bergsprängning, schakt, transport och masshantering i Sverige, i första hand i Stockholms- och Göteborgsregionen. Koncernen består av Bellmans som är ett transportföretag, Uppländska som utför sprängarbeten, VSM som utför schaktarbeten med större maskiner och Samgräv som är verksamt inom transport, masshantering och deponier.

Under 2018 omsatte koncernen 1,6 miljarder kronor (proforma*). Bellman Group, med huvudkontor i Solna, Sverige, har cirka 400 anställda och 800 underentreprenörer. Koncernens företags-obligationer är noterade på Nasdaq Stockholm och huvudägare är Verdane Capital. Bellman Group är en koncern i stark tillväxt med en uttalad förvärvsstrategi.

VISION
Vi följer inte utvecklingen i branschen. Vi leder den.

MISSION
Vi gör det möjligt att bygga.

AFFÄRSIDÉ
Bellman Groups affärsidé är att spränga, schakta och transportera med fokus på kvalitet, effektivitet och säkerhet i komplexa projekt och miljöer för våra kunder inom byggsektorn.

KÄRNVÄRDEN
Kvalitet. Kompetens. Säkerhet.

ÖVERGRIPANDE MÅL
Bellman Groups tillväxt skall ske genom förvärv av etablerade och lönsamma företag som kompletterar och agerar inom ramen för koncernens erbjudande. Intäktssynergier, snarare än kostnadssynergier, är ett kriterium och koncernen skall inte uppfattas, av sina nyckelkunder, att driva konkurrerande verksamhet. Tillväxt skall också ske organiskt i befintliga segment.

*) För att illustrera försäljning på helårsbasis i Bellman Group, visar proformabeloppet ovan helårsintäkter för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade genomförts 1 januari 2018.

Bellman Group AB (publ)
(Org.nr. 559108-3729)
Stockholm den 29 augusti 2019

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2019

KVARTALET OCH HALVÅRET I KORTHET

Den 31 januari 2019 förvärvade koncernen samtliga aktier i Samgräv Holding AB.

I maj 2019, konsoliderade och förenklade Bellman Group sin legala struktur genom att fusionera sex legala enheter till två. I samband med detta bytte MST-segmentet namn till Uppländska.

Ett av de större infrastrukturprojekten i Sverige är Västlänken Göteborg, där man bygger en järnvägsförbindelse under centrala Göteborg.

VSM är kontrakterat av NCC för att ta hand om schaktning och transporter för ett av dessa projekt (Centralstationen), med ett kontrakt som löper t o m 2024. VSM har i sin tur kontrakterat Samgräv för att hantera transporterna i detta projekt. Koncern-bolagens nära samarbete ger effektivitet i projektet. Samgräv har också blivit kontrakterade att transportera massor för ett annat Västlänkprojekt (Haga).

FINANSIELL SAMMANFATTNING

ANDRA KVARTALET

Nettoomsättningen ökade med 114% till 441 MSEK (206).

Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 215% till 57 MSEK (18).

EBITDA efter jämförelsestörande poster uppgick till 53 MSEK (13), med en rörelsemarginal på 12,0% (6,3%).

Rörelseresultatet uppgick till 32 MSEK (6) med en rörelsemarginal på 7,3% (3,1%).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 7,2 SEK (2,1).

FÖRSTA HALVÅRET

Nettoomsättningen ökade med 125% till 886 MSEK (395) vilket motsvarande en pro forma ökning med 23% eller 170 MSEK.**

Periodens EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 208% till 107 MSEK (35) vilket motsvarande en pro forma ökning med 51% till 111 MSEK (74).**

EBITDA efter jämförelsestörande poster uppgick till 101 MSEK (28) med en rörelsemarginal på 11,4% (7,1%) vilket motsvarade en pro forma på 105 MSEK (67) med en rörelsemarginal på 11,6% (9,1%).

Rörelseresultatet uppgick till 61 MSEK (15) med en rörelsemarginal på 6,9% (3,9%) viket motsvarade en pro forma på 65 MSEK (32) med en rörelsemarginal på 7,1% (4,4%).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 14,2 SEK (5,7).

NYCKELTAL BELLMAN GROUP

MSEK	kv2 2019	*) kv2 2018	*) jan-jun 2019	*) jan-jun 2018	**) Pro forma jan-jun 2019	**) Pro forma jan-jun 2018
Nettoomsättning	440,8	205,6	886,4	394,8	910,2	740,2
EBITDA före jämförelsestörande poster	57,0	18,1	106,8	34,7	111,1	73,8
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,9%	8,8%	12,0%	8,8%	12,2%	10,0%
EBITDA efter jämförelsestörande poster	53,1	12,9	101,1	28,0	105,5	67,1
EBITDA-marginal efter jämförelsestörande poster, %	12,0%	6,3%	11,4%	7,1%	11,6%	9,1%
Rörelseresultat (EBIT)	32,0	6,5	60,9	15,2	64,9	32,4
Rörelsemarginal, %	7,3%	3,1%	6,9%	3,9%	7,1%	4,4%
Periodens resultat	15,4	2,1	29,8	5,7	32,9	15,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	7,2	2,1	14,2	5,7		

*) Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för januari - juni och Samgräv för februari - juni. Beloppen för 2018 avser Uppländska och Bellmans för januari - juni.
**) För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2018 och 2019 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2018.

VD HAR ORDET

Koncernens utveckling under det andra kvartalet har varit positiv. Tillväxten har varit stark, till följd av både förvärv och organisk tillväxt. Vi visar organisk växt i samtliga segment under kvartalet, främst beroende på stora infrastrukturprojekt som Förbifart Stockholm, Sälens flygplats och Västlänken Göteborg. Tillsammans med förvärvet av Samgräv som slutfördes under det första kvartalet 2019 har koncernen stärkt sin position väsentligt i Västsverige.

Integreringen av Samgräv går enligt plan och vi har redan sett ett ökat samarbete mellan koncernens dotterbolag på kundsidan. Dotterbolagens certifieringsarbete inom kvalitet, arbetsmiljö och miljö fortskrider enligt plan. Under andra kvartalet har vi också fortsatt att förenkla vår legala struktur.

Förstärkt position

Vi har under 2018 och 2019 genomfört förvärv i linje med vår målsättning att vara en heltäckande leverantör inom markarbeten och masshantering, samt att fortsatt vara det självklara valet för våra kunder. Vår kundbas består till största delen av stora och medelstora bygg- och infrastrukturbolag i Sverige. Bygg- och infrastruktursatsningar i Sverige präglas av allt högre komplexitet, vilket ställer krav på våra kunders samarbetspartners. Här särskiljer vi oss inte bara genom vår storlek och vårt unikt breda erbjudande, utan också genom vår omfattande erfarenhet från komplexa projekt där kraven på projektledningsförmåga, kompetens och tidsplanering är avgörande framgångsfaktorer. Våra kunder förväntar sig att vi tar ledarrollen och tillsammans med dem driver utvecklingen framåt, med nya lösningar och enligt nya normer. Vår professionalitet hjälper våra kunder att utvecklas, att stärka sina affärer och processer samt gör att vi kan leverera värde till våra kunder.

Stabil grund för vidare tillväxt

Den nya koncernen har en stabil grund för vidare tillväxt genom:

- Bra balans mellan affärerna – ett brett erbjudande inom bergsprängning, schakt, transport och masshantering i Sverige, då i första hand i Stockholms- och Göteborgsregionerna.
- Stark underliggande marknad, med stora infrastruktursatsningar som spänner över en lång tidshorisont.
- Låg projektrisk i verksamheten då ersättningsmodellen till stor del är rörlig/volymbaserad. Merparten av verksamheten är riktad mot infrastruktur.
- Att vi är en kvalitetsleverantör som aktivt hjälper kunden att lösa problem under projektets gång.
- Starkt varumärke som kunden alltid kan lita på.

Håkan Lind, VD Bellman Group

FINANSIELL ÖVERSIKT

ANDRA KVARTALET

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 440,8 MSEK (205,6), en ökning med 235,2 MSEK eller 114,4%, främst som ett resultat av förvärven av VSM 161,8 MSEK och Samgräv 64,7 MSEK. Bellmans omsättning ökade med 26,7 MSEK eller 18,2% som ett resultat av en stark efterfrågan i marknaden (infrastrukturprojekt). Uppländskas omsättning ökade med 1,3 MSEK eller 2,2% som ett resultat av stora projekt hänförliga till infrastruktur och bostäder.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster var 57,0 MSEK (18,1), en ökning med 38,9 MSEK eller 215,1%, främst som ett resultat av förvärvet av VSM 27,8 MSEK och Samgräv 8,2 MSEK. Bellmans EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 3,3 MSEK eller 45,4%, som ett resultat av lönsam tillväxt. Uppländskas EBITDA ökade med 1,0 MSEK eller 11,0% främst pga en positiv projektmix.

EBITDA efter jämförelsestörande poster var 53,1 MSEK (12,9), en ökning med 40,2 MSEK eller 311,7%. De jämförelsestörande posterna uppgick under kvartalet till -3,9 MSEK (-5,2), vilka bestod av kostnader avseende projektet för internkontroll -3,2 MSEK, förvärvs-kostnader -0,3 MSEK samt intern omstrukturering med syfte att förenkla koncernens legala struktur -0,4 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,0 MSEK (6,5), vilket inkluderade avskrivningar på -21,1 MSEK (-6,4) som ett resultat av avskrivningar av materiella anläggningstillgångar -20,4 MSEK (-6,1) samt immateriella anläggningstillgångar -0,7 MSEK (-0,4).

Resultat från finansiella poster uppgick till -12,6 MSEK (-4,1), främst hänförligt till ränta på obligationslånet samt avskrivning av aktiverade finansieringskostnader. Andra kvartalets resultat uppgick till 15,4 MSEK (2,1).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 52,1 MSEK (-8,0), en ökning med 60,1 MSEK främst som ett resultat av ökade kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelse-kapitalet, 36,6 MSEK, inklusive en utdelning från ett intressebolag på 9,9 MSEK, samt en positiv förändring av rörelsekapitalet om 23,5 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,0 MSEK (-2,6). Detta var ett resultat av nya investeringar i materiella anläggningstillgångar -16,3 MSEK (-2,6) samt försäljning av befintlig maskinpark 6,3 MSEK (0,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -23,6 MSEK (-19,5) och var främst ett resultat av amortering relaterat till förvärvslån Bellmans -19,5 MSEK (-19,5) samt amortering av leasingskulden -4,1 MSEK (0,0).

Detta resulterade i ett positivt kassaflöde av 18,4 MSEK (-30,1) med totala likvida medel vid utgången av kvartalet på 100,5 MSEK (65,6).

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 16,3 MSEK (2,6), av vilket 8,7 MSEK (0,0) var hänförligt till Samgräv (deponier), 7,5 MSEK (0,0) till VSM (maskininvesteringar), 0,1 MSEK (2,3) till Uppländska och 0,0 MSEK (0,3) till Bellmans.

FÖRSTA HALVÅRET

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 886,4 MSEK (394,8), en ökning med 491,6 MSEK eller 124,5%, främst som ett resultat av förvärven av VSM 351,0 MSEK och Samgräv 113,3 MSEK. Bellmans omsättning ökade med 59,1 MSEK eller 20,9% som ett resultat av en stark efterfrågan i marknaden (infrastrukturprojekt). Uppländskas omsättning ökade med 7,9 MSEK eller 6,9% främst som ett resultat av större projekt hänförlig till infrastruktur och bostäder.

Pro forma*-intäkten var 910,2 MSEK (740,2), en ökning med 170,0 MSEK eller 23,0% från 2018. VSM:s omsättning ökade med 115,0 MSEK eller 48,7%, främst pga stora infrastrukturprojekt som Förbifart Stockholm, Sälens flygplats och Västlänken Göteborg. Samgrävs omsättning ökade med 28,1 MSEK eller 25,7%, hänförligt till större infrastrukturprojekt.

Resultat

EBITDA före jämförelsestörande poster var 106,8 MSEK (34,7), en ökning med 72,1 MSEK eller 207,7%, främst som ett resultat av förvärvet av VSM 54,6 MSEK och Samgräv 14,8 MSEK. Bellmans EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 5,1 MSEK eller 36,6%, som ett resultat av lönsam tillväxt. Uppländskas EBITDA minskade med -0,9 MSEK eller -4,7%, främst som ett resultat av ofördelaktig projektmix (högre andel underleverantörer inom schakt- och krossprojekt).

Pro forma* EBITDA före jämförelsestörande poster var 111,1 MSEK (73,8), en ökning med 37,3 MSEK eller 50,6%. VSM:s resultat ökade med 33,8 MSEK eller 163,0%, främst tack vare en lönsam tillväxt i

*) För att illustrera försäljning på helårsbasis i Bellman Group, visar proformabeloppet ovan helårsintäkter för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade genomförts 1 januari 2018.

infrastrukturprojekten. Samgräv resultat ökade med 0,9 MSEK eller 4,7%.

EBITDA efter jämförelsestörande poster var 101,1 MSEK (28,0), en ökning med 73,1 MSEK eller 261,0%. De jämförelsestörande posterna uppgick under första halvåret till -5,7 MSEK (-6,7), vilka bestod av kostnader avseende projektet för internkontroll -4,2 MSEK, förvärvskostnader -1,0 MSEK samt intern omstrukturering med syfte att förenkla koncernens legala struktur -0,5 MSEK.

Pro forma* EBITDA efter jämförelsestörande poster för första halvåret var 105,5 MSEK (67,1), en ökning med 38,4 MSEK eller 57,2%.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 60,9 MSEK (15,2), vilket inkluderade avskrivningar på -40,2 MSEK (-12,8), som ett resultat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar -38,8 MSEK (-12,1) samt immateriella anläggningstillgångar -1,4 MSEK (-0,7).

Resultat från finansiella poster uppgick till -23,4 MSEK (-8,1), främst hänförligt till ränta på obligationslånet samt avskrivning av aktiverade finansieringskostnader. Första halvårets resultat uppgick till 29,8 MSEK (5,7).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick till 66,0 MSEK (4,5), en ökning med 61,5 MSEK främst som ett resultat av ökade kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet, 57,1 MSEK samt en positiv förändring av rörelsekapitalet om 4,4 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -113,9 MSEK (-7,5). Detta var ett resultat av förvärvet av Samgräv -94,2 MSEK (0,0), nya investeringar i materiella anläggningstillgångar -25,9 MSEK (-7,5) samt försäljning av befintlig maskinpark 6,3 MSEK (0,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 54,0 MSEK (-19,5) och var främst ett resultat av förvärvslån relaterat till Samgräv 95,9 MSEK (0,0), amorteringar -35,4 MSEK (-19,5), relaterat till förvärvslån Bellmans -19,5 MSEK och lösen av externskuld Samgräv -15,9 MSEK, samt amortering av leasingskulden -6,5 MSEK (0,0).

Detta resulterade i ett positivt kassaflöde av 6,1 MSEK (-22,5) med totala likvida medel vid utgången av första halvåret på 100,5 MSEK (65,6).

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 25,9 MSEK (7,5), av vilket 15,9 MSEK (0,0) var hänförligt till Samgräv (deponier), 8,4 MSEK (0,0) till VSM (maskininvesteringar), 0,9 MSEK (3,0) till Bellmans och 0,7 MSEK (4,5) till Uppländska.

Förvärv

Den 31 januari 2019 förvärvade koncernen samtliga aktier i Samgräv Holding AB och indirekt dess dotterbolag. Förvärvet finansierades genom nyemitterade aktier, vilket ökade antal aktier med 142 349 till 2 086 991, och utgivande av nya obligationer, vilket ökade obligationslånen med 100 MSEK till 600 MSEK.

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld, för kovenantberäkning, per 30 juni 2019 uppgick till 502,5 MSEK (159,6) och inkluderade företagsobligationer om 600,0 MSEK (220,0), leasingskulder (som avser IAS 17) om 2,9 MSEK (5,2) reducerat med likvida medel -100,5 MSEK (-65,5). Räntebärande nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders pro forma EBITDA före jämförelsestörande poster per 30 juni var 2,3 (2,7).

Total nettoskuld uppgick till 646,3 MSEK (198,5) och inkluderade företagsobligationen 600,0 MSEK (220,0), möjlig tilläggsköpeskillingen för Samgräv nuvärdesberäknad till 89,9 MSEK (0,0), leasingskulden (inklusive IFRS 16) 38,3 MSEK (5,2), säljarlån 18,6 MSEK (38,9) minskat med likvida medel -100,5 MSEK (-65,6).

Organisation

Per 30 juni 2019 hade koncernen 377 (177) anställda. Av dessa var 185 (0) anställda i VSM, 95 (99) anställda i Uppländska, 74 (77) anställda i Bellmans, 19 (0) anställda i Samgräv och 4 (1) anställda i moderbolaget. Ökningen förklaras främst av förvärvet av VSM och Samgräv.

Att attrahera kompetent personal och behålla nyckelpersoner har avgörande betydelse för Bellman Groups framgång. Den fysiska säkerheten för personal är högprioriterad och Bellman Group har en nollvision när det gäller olyckor. Risker, tillbud och olyckor rapporteras och utreds så att åtgärder kan vidtas så snabbt som möjligt. Inom koncernen vidtas kontinuerligt åtgärder för att skapa och upprätthålla säkra arbetsplatser, utbilda medarbetare i säkerhet, förändra attityder och därigenom bidra till en hälsosam organisation och en säker arbetsmiljö.

Vi ser utmaningar i att rekrytera fler kvinnliga medarbetare i syfte att skapa en mer balanserad könsfördelning inom bolaget. Vi är övertygande om att en inkluderande arbetsplatskultur präglad av mångfald gynnar alla. Diskriminering och trakasserier är inte tillåtna i någon form och alla medarbetare ska ges lika möjlighet att utvecklas. En god företagskultur bäddar för trivsel, goda relationer, låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro. Bellman Group samarbetar med skolor, arbetsförmedling och konkurrenter för att tillsammans säkra framtida behov av kompetenta medarbetare. Vi uppmuntrar även anställda som önskar vidareutbildning eller genomgå breddningsutbildning inom våra olika maskinslag.

*) För att illustrera försäljning på helårsbasis i Bellman Group, visar proformabeloppet ovan helårsintäkter för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade genomförts 1 januari 2018.

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens likvida medel vid periodens slut uppgick till 100,5 MSEK (65,6). Inklusive en outnyttjad checkräkningskredit uppgick tillgängliga likvida medel till 144,5 MSEK (85,6). Moderbolaget har emitterat företagsobligationer som är listade på Nasdaq Stockholm AB (”Nasdaq Stockholm”). Detta instrument är noterat som Bellman Group 1 med 600 enheter, med ett totalt utestående nominellt belopp om 600,0 MSEK (220,0) och har ett nominellt värde om 1,0 MSEK per enhet. Obligationsräntan är rörlig ränta tre månader STIBOR plus 6,50% som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat om 1,2 MSEK (1,0) och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Obligationsvillkoren inkluderar en kvartalsvis underhållskovenant som anses uppfylld om räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA understiger 4,25. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Group AB:s (publ) hemsida, www.bellmangroup.se.

Risker och åtaganden

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hittas i koncernredovisningen för 2018. Årsredovisningen finns tillgänglig på Bellman Group AB:s (publ) hemsida, www.bellmangroup.se. Det har inte skett någon väsentlig förändring i väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer sedan årsredovisningen publicerades.

Väsentliga händelser efter utgången av juni

En planerad expansion av en av Samgrävs deponianläggningar har stoppats av kommunen. Samgräv har begärt överklagan av beslutet, vilket har avslagits. Samgräv utvärderar nu konsekvenserna av kommunens beslut.

Förväntad framtida utveckling

Bellman Group bedriver ett kontinuerligt arbete med att utveckla och kundanpassa verksamheten inom de olika segmenten. Detta arbete sker både via branschorganisationer och i samband med kunder. Den framtida utvecklingen för koncernens dotterbolag bedöms vara god. Bedömningen stöds av att koncernen är verksam på en väl strukturerad marknad, att koncernens tjänsteutbud är efterfrågat av kunderna samt att tjänsterna har hög nyttighetsgrad. Långsiktiga trender, såsom urbanisering, verkar också till koncernens fördel. Urbanisering främjar den marknad där koncernens största kunder är verksamma, och ökar därmed efterfrågan på koncernens tjänster.

SEGMENTÖVERSIKT

MSEK		***)**	***)**	***)**	****) Pro forma**	****) Pro forma**
	kv2 2019	**kv2 2018**	**jan-jun 2019**	**jan-jun 2018**	**jan-jun 2019**	**jan-jun 2018**
Uppländska	61,8	60,5	121,8	113,9	121,8	113,9
Bellmans	173,1	146,4	342,2	283,1	342,2	283,1
VSM	161,8	-	351,0	-	351,0	236,0
Samgräv	64,7	-	113,3	-	137,6	109,5
Eliminering internförsäljning	-20,7	-1,3	-41,9	-2,2	-42,4	-2,2
Summa nettoomslutning	**440,8**	**205,6**	**886,4**	**394,8**	**910,2**	**740,2**

MSEK		***)**	***)**	***)**	****) Pro forma**	****) Pro forma**
	kv2 2019	**kv2 2018**	**jan-jun 2019**	**jan-jun 2018**	**jan-jun 2019**	**jan-jun 2018**
Uppländska	10,4	9,4	18,6	19,5	18,6	19,5
Bellmans	10,5	7,2	19,0	13,9	19,0	13,9
VSM	27,8	-	54,6	-	54,6	20,7
Samgräv	8,2	-	14,8	-	19,2	18,3
Övrigt	0,1	1,5	-0,2	1,3	-0,2	1,3
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	**57,0**	**18,1**	**106,8**	**34,7**	**111,1**	**73,8**

*) Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för januari - juni och Samgräv för februari - juni. Beloppen för 2018 avser Uppländska och Bellmans för januari - juni.

**) För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2018 och 2019 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2018.

ÖVRIG INFORMATION

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

KONTAKTINFORMATION

Håkan Lind	Roger Axelsson
VD	CFO
hakan.lind@bellmangroup.se	roger.axelsson@bellmangroup.se
+46 (0) 70 669 8028	+46 (0) 70 874 5041

FINANSIELL KALENDER
Kvartalsrapporten för perioden januari – september och det tredje kvartalet 2019 publiceras den 29 november 2019.

FÖRSÄKRAN
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – juni och det andra kvartalet 2019 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 29 augusti 2019

Björn Andersson
Styrelseordförande

Per Nordlander
Styrelseledamot

Håkan Lind
VD och styrelseledamot

Christina Ragsten
Styrelseledamot

Ingalill Östman
Styrelseledamot

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2019

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	kv2 2019	*) kv2 2018	jan-jun 2019	*) jan-jun 2018
Nettoomsättning		440,8	205,6	886,4	394,8
Övriga rörelseintäkter		2,6	0,9	3,8	1,6
Summa intäkter		**443,4**	**206,5**	**890,3**	**396,4**
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-308,8	-154,3	-629,2	-295,7
Övriga externa kostnader		-16,0	-10,8	-32,9	-17,8
Personalkostnader		-66,4	-28,5	-128,5	-54,9
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-21,1	-6,4	-40,2	-12,8
Resultat från aktier i intressebolag		0,9	0,0	1,5	0,0
Summa rörelsens kostnader		**-411,4**	**-200,0**	**-829,4**	**-381,2**
Rörelseresultat		**32,0**	**6,5**	**60,9**	**15,2**
Summa resultat från finansiella poster	4	-12,6	-4,1	-23,4	-8,1
Resultat efter finansiella poster		**19,4**	**2,4**	**37,5**	**7,1**
Inkomstskatt		-4,0	-0,3	-7,7	-1,4
Periodens resultat		**15,4**	**2,1**	**29,8**	**5,7**
Resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		15,1	2,1	29,1	5,8
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,0	0,7	0,0
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		7,2	2,1	14,2	5,7
Genomsnittligt antal aktier i tusental		2 087,0	1 014,2	2 046,9	1 011,4
Summa totalresultat för perioden		**15,4**	**2,1**	**29,8**	**5,7**
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare		15,1	2,1	29,1	5,7
- innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,0	0,7	0,0

*) Resultaträkningen för 2018 avser Uppländska, Bellmans och moderbolaget för helåret. Resultaträkningen för 2019 avser Uppländska, Bellmans, VSM och moderbolaget för helåret och för Samgräv för perioden februari - juni.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	30 juni 2019	*) 30 juni 2018	*) 31 december 2018
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	6	505,1	147,6	334,0
Materiella anläggningstillgångar		421,3	112,4	321,2
Finansiella anläggningstillgångar		12,6	6,2	14,7
Summa anläggningstillgångar		**939,1**	**266,2**	**670,0**
Varulager		9,7	7,0	5,0
Kortfristiga fodringar		310,9	155,8	266,3
Likvida medel		100,5	65,6	94,5
Summa omsättningstillgångar		**421,1**	**228,4**	**365,8**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 360,2**	**494,6**	**1 035,7**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		319,0	82,1	245,5
innehav utan bestämmande inflytande		6,1	0,0	5,6
Långfristiga skulder	8	735,7	261,3	568,9
Kortfristiga skulder	8	299,3	151,2	215,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**1 360,2**	**494,6**	**1 035,7**

*) Balansräkningen för juni 2018 avser Uppländska, Bellmans och moderbolaget. Balansräkningen för december 2018 avser Uppländska, Bellmans, VSM och moderbolaget.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till aktieägare i Bellman Group AB					
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2018	**1,0**	**47,4**	**27,9**	**76,3**	**0,0**	**76,3**
Periodens resultat	0,0	0,0	5,8	5,8	0,0	5,8
Summa totalresultat	**0,0**	**0,0**	**5,8**	**5,8**	**0,0**	**5,8**
Utgående balans per den 30 juni 2018	**1,0**	**47,4**	**33,7**	**82,1**	**0,0**	**82,1**
Ingående balans per den 1 januari 2019	**1,9**	**191,5**	**52,2**	**245,6**	**5,6**	**251,2**
Periodens resultat	0,0	0,0	29,1	29,1	0,4	29,5
Summa totalresultat	**0,0**	**0,0**	**29,1**	**29,1**	**0,4**	**29,5**
Nyemission	0,2	43,8	0,0	44,0	0,0	44,0
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	**0,2**	**43,8**	**0,0**	**44,0**	**0,0**	**44,0**
Innehav utan bestämmande inflytande genom företagsfusion	0,2	-25,7	25,9	0,4	0,0	0,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	**0,2**	**-25,7**	**25,9**	**0,4**	**0,0**	**0,4**
Utgående balans per den 30 juni 2019	**2,3**	**209,5**	**107,1**	**319,0**	**6,1**	**325,1**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	kv2 2019	*) kv2 2018	jan-jun 2019	*) jan-jun 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		**32,0**	**6,5**	**60,9**	**15,2**
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar		21,1	6,4	40,2	12,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-5,1	-1,1	-3,9	-1,8
Erlagd ränta		-10,3	-3,6	-19,7	-7,2
Utdelning från intressebolag		9,9	-	9,9	-
Betalda inkomstskatter		-4,9	-2,1	-16,3	-5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**42,7**	**6,1**	**71,1**	**14,0**
Förändring av rörelsekapital		9,4	-14,1	-5,1	-9,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**52,1**	**-8,0**	**66,0**	**4,5**
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	6	-	-	-94,2	-
Utdelning från enheter utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-16,3	-2,6	-25,9	-7,5
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		6,3	-	6,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-10,0**	**-2,6**	**-113,9**	**-7,5**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-4,1	-	-6,5	-
Upptagande av lån	6, 8	-	-	95,9	-
Amortering av lån		-19,5	-19,5	-35,4	-19,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-23,6**	**-19,5**	**54,0**	**-19,5**
Periodens kassaflöde		**18,4**	**-30,1**	**6,1**	**-22,5**
Likvida medel vid periodens början		82,1	95,7	94,4	88,1
Likvida medel vid periodens slut		**100,5**	**65,6**	**100,5**	**65,6**

*) Rapporten över kassaflöden för 2018 avser Uppländska, Bellmans och moderbolaget för helåret. Rapporten över kassaflöden för 2019 avser Uppländska, Bellmans, VSM och moderbolaget för helåret och Samgräv för perioden februari - juni.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018
Summa intäkter	**4,7**	**2,4**	**7,8**	**4,4**
Summa operativa kostnader	**-8,3**	**-7,3**	**-13,4**	**-10,9**
Rörelseresultat	**-3,5**	**-4,9**	**-5,6**	**-6,5**
Resultat efter finansiella poster	**-13,8**	**-8,2**	**-24,3**	**-13,0**
Periodens resultat	**-10,8**	**-6,5**	**-19,1**	**-10,2**
Rapport över totalresultat				
Periodens resultat	-10,8	-6,5	-19,1	-10,2
Summa totalresultat för perioden	**-10,8**	**-6,5**	**-19,1**	**-10,2**

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	30 juni 2019	30 juni 2018	31 december 2018
Summa anläggningstillgångar	**1 086,8**	**349,9**	**829,9**
Summa omsättningstillgångar	**86,7**	**65,1**	**81,4**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 173,5**	**415,0**	**911,3**
Summa eget kapital	**314,9**	**124,6**	**290,0**
Summa långfristiga skulder	**833,0**	**233,0**	**592,7**
Summa kortfristiga skulder	**25,6**	**57,4**	**28,6**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 173,5**	**415,0**	**911,3**

NOTER TILL FINANSIELLA RAPPORTER

1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
De viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder om inte annat anges. Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i miljontals kronor.

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

1.1. Grund för rapporternas upprättande
Koncernredovisningen för Bellman-koncernen 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 2018, förutom förändringarna i IFRS 16 som beskrivs nedan. Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt ikraft förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen. För ytterligare information gällande koncernens tillämpade redovisningsprinciper, se koncernens årsredovisning 2018.

1.2. IFRS 16 *Leasingavtal*
I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som ersätter IAS 17 *Leasingavtal* samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasingtagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasinggivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare.

IFRS 16 tillämpas fullt ut i koncernen från 1 januari 2019. Jämförelsetalen för 2018 har inte räknats om.

Koncernen tillämpar undantag från att redovisa korttidsleasingavtal (leasingperiod understiger 12 månader) och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde i balansräkningen, och istället redovisas dessa som en kostnad linjärt i resultaträkningen. Icke-leasingkomponenter separeras inte från leasingkomponenter. Koncernen kommer inte att tillämpa IFRS 16 på leasing av immateriella tillgångar.

Istället för kostnader för operationella leasingavtal, redovisar koncernen avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen. Leasingbetalningarna påverkar den löpande verksamheten (t.ex. betald ränta, leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde och korttidsleasingavtal) och finansieringsverksamheten (amortering av leasingskulden) i kassaflödesanalysen.

Koncernen tillämpar följande lättnadsregler tillåtna av standarden vid övergången till IFRS 16:

- Tillämpning av samma diskonteringsränta på en leasingportfölj med liknande egenskaper.
- Avtal med en återstående avtalstid som understiger 12 månader per 1 januari 2019 redovisas enligt reglerna för korttidsleasingavtal.
- Att utesluta direkta anskaffningsutgifter vid värderingen av nyttjanderätter vid övergångstidpunkten.
- Att utgå ifrån en tidigare gjord bedömning i enlighet med IAS 37 vid förlustkontrakt.

För leasingavtal, som tidigare klassificerats som finansiella leasingavtal enligt IAS 17, så var det redovisade värdet för nyttjanderätten och leasingskulden per 1 januari 2019 lika med det redovisade värdet för leasingtillgången och leasingskulden per 31 december 2018. Koncernens leasingkontrakt består främst av kontorslokaler samt maskiner och inventarier.

När beloppen ovan fastställts, har de mest väsentliga bedömningarna som koncernen gjort varit hänförliga till leasingperiodens längd och bestämmandet av den marginella låneräntan. Gällande leasingperiodens längd, inkluderar en majoritet av avtalen optioner att antingen förlänga eller säga upp avtalen. När leasingperioden bestämts, har koncernen tagit hänsyn till samtliga fakta

och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option att säga upp avtalet. När den marginella låneräntan bestämts, har koncernen tagit hänsyn till vilken enhet inom koncernen som ingått leasingavtalet, avtalslängden och typen av leasad tillgång. Den marginella låneräntan återspeglar ett lån mot säkerhet av en liknande nyttjanderätt. Per 1 januari 2019 uppgick koncernens nyttjanderätter till 22,7 MSEK och dessa skuldfördes mellan långfristiga skulder 11,5 MSEK och kortfristiga skulder 11,2 MSEK.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar i koncernen är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. För ytterligare information, se not 15 i koncernens årsredovisning 2018.

3 Segmentinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:
Bellman-koncernens koncernledning består av koncernens verkställande direktör, koncernens CFO, IR- och kommunikationschef samt verkställande direktörer i dotterföretagen. Denna grupp är Bellman-koncernens högsta verkställande beslutsfattare och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat, samt fattar strategiska beslut. Koncernledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som den har tillgång till och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Koncernledningen följer upp verksamheten utifrån de fyra rörelsesegmenten Bellmans, Uppländska, VSM och Samgräv samt segmentet Övrigt. Koncernledningen använder främst EBITDA före jämförelsestörande poster i uppföljningen av koncernens resultat.

Bellmans
Bellmans Åkeri & Entreprenad AB är nu den enda legala enheten i detta segment då Grundab Entreprenader i Stockholm AB konsoliderades upp i denna enhet i maj 2019. Bellmans förvärvades den 1 juli 2017 och är ett transportföretag som grundades 1972. Verksamheten koncentreras geografiskt till Storstockholmsregionen med omnejd. Huvudkontor för Bellmans är Saltsjö-Boo, Stockholm.

Uppländska (tidigare MST)

Uppländska Bergborrning AB är nu den enda legala enheten i detta segment då Modern Sprängteknik i Norden AB, Uppländska Bergkrossnings AB och Sprängarbeten i Trönödal AB konsoliderades upp i denna enhet i maj 2019. Uppländska förvärvades den 1 januari 2016 och grundades 1972. Verksamhetsfokus är bergsprängning, bergborrning, vajersågning och bergspräckning. Verksamheten koncentreras geografiskt till Storstockholmsregionen med omnejd, sydvästra och västra Sverige samt till södra Norrland. Huvudkontor för Uppländska är Norrtälje.

VSM

VSM Entreprenad AB med dotterbolagen VSM AS, Munthers Specialtransporter AB och VSM Rental AB, som förvärvades den 17 juli 2018, grundades 1972. VSM är ett entreprenadmaskinsföretag med verksamhet som främst omfattar berg- och grushantering vid stationära och mobila krossanläggningar, schaktentreprenader inom väg, tunnel, anläggning och exploatering samt uthyrning av maskiner och förare. Verksamheten koncentreras geografiskt till Storstockholmsregionen med omnejd. Huvudkontor för VSM är Kallhäll, Stockholm.

Samgräv
Samgräv Holding AB med dotterbolagen Samkross i Härryda AB, Samgräv Maskinförmedling AB, Samgräv Recycling AB och Samkross i Uddevalla AB förvärvades den 31 januari 2019. Detta förtag grundades 2010. Förvärvet finansierades genom nyemission samt emission av nya obligationer. Huvudkontoret för Samgräv är Kungälv.

Övrigt segment
Bellman Group AB (publ) är koncernens moderbolag och grundades 10 april 2017. Huvudkontoret för Bellman Group AB (publ) är Solna, Sverige. Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och andra koncerngemensamma tjänster. Moderbolaget äger 100% av aktierna i Bellmans Åkeri & Entreprenad AB, Uppländska Bergborrnings AB, VSM Entreprenad AB and Samgräv Holding AB.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2019

Nettoomsättning

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

MSEK		***)**	***)**	***)**	****)**	****)**
					Pro forma	**Pro forma**
	kv2	**kv2**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**
Nettoomsättning	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Uppländska	61,8	60,5	121,8	113,9	121,8	113,9
Bellmans	173,1	146,4	342,2	283,1	342,2	283,1
VSM	161,8	0,0	351,0	0,0	351,0	236,0
Samgräv	64,7	0,0	113,3	0,0	137,6	109,5
Eliminering internförsäljning	-20,7	-1,3	-41,9	-2,2	-42,4	-2,2
Summa nettoomsättning	**440,8**	**205,6**	**886,4**	**394,8**	**910,2**	**740,2**

MSEK		***)**	***)**	***)**	****)**	****)**
					Pro forma	**Pro forma**
	kv2	**kv2**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**
EBITDA före jämförelsestörande poster	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Uppländska	10,4	9,4	18,6	19,5	18,6	19,5
Bellmans	10,5	7,2	19,0	13,9	19,0	13,9
VSM	27,8	0,0	54,6	0,0	54,6	20,7
Samgräv	8,2	0,0	14,8	0,0	19,2	18,3
Övrigt	0,1	1,5	-0,2	1,3	-0,2	1,3
Summa EBITDA före jämförelsestörande poster	**57,0**	**18,1**	**106,7**	**34,7**	**111,1**	**73,8**

MSEK		***)**	***)**	***)**	****)**	****)**
					Pro forma	**Pro forma**
	kv2	**kv2**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**
Rörelseresultat	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Uppländska	6,9	6,0	11,6	12,6	11,6	12,6
Bellmans	7,2	4,5	12,8	8,6	12,8	8,6
VSM	15,1	0,0	30,5	0,0	30,5	1,8
Samgräv	7,1	0,0	13,0	0,0	17,1	15,4
Övrigt	-4,3	-4,0	-7,0	-6,0	-7,0	-6,0
Summa rörelseresultat	**31,9**	**6,4**	**60,8**	**15,2**	**64,9**	**32,4**

MSEK		***)**	***)**	***)**	****)**	****)**
					Pro forma	**Pro forma**
	kv2	**kv2**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**	**jan-jun**
Av- och nedskrivningar	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Uppländska	-3,2	-3,4	-6,7	-7,0	-6,7	-7,0
Bellmans	-3,5	-3,0	-6,7	-5,9	-6,7	-5,9
VSM	-13,0	0,0	-24,7	0,0	-24,7	-19,0
Samgräv	-1,2	0,0	-2,0	0,0	-2,3	-3,0
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa av- och nedskrivningar	**-21,0**	**-6,4**	**-40,1**	**-12,8**	**-40,5**	**-34,7**

Nedan följer avstämning mellan resultat före skatt och EBITDA före jämförelsestörande poster:

SEK million	kv2 2019	*) kv2 2018	*) jan-jun 2019	*) jan-jun 2018	**) Pro forma jan-jun 2019	**) Pro forma jan-jun 2018
EBITDA före jämförelsestörande poster	57,0	18,1	106,8	34,7	111,1	73,8
Jämförelsestörande poster***	-3,9	-5,2	-5,7	-6,7	-5,7	-6,7
Av- och nedskrivningar	-21,1	-6,4	-40,2	-12,8	-40,5	-34,7
Resultat från finansiella poster	-12,6	-4,1	-23,4	-8,1	-23,5	-9,6
Resultat före skatt	19,4	2,4	37,5	7,1	41,5	22,8

SEK million Rörelsekapital exklusive skatt	kv2 2019	*) kv2 2018	*) jan-jun 2019	*) jan-jun 2018
Uppländska	18,5	27,1	18,5	27,1
Bellmans	-6,6	8,2	-6,6	8,2
VSM	47,9	0,0	47,9	0,0
Samgräv	5,0	0,0	5,0	0,0
Övrigt	-22,3	-4,9	-22,3	-4,9
Summa rörelsekapital exklusive skatt	**42,5**	**30,4**	**42,5**	**30,4**

*) Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för januari - juni och Samgräv för februari - juni. Beloppen för 2018 avser Uppländska och Bellmans för januari - juni.

**) För att visa Bellman Groups utveckling redovisas januari - juni 2018 och 2019 pro forma. I tabellen ovan inkluderas siffror för VSM och Samgräv, som om förvärven av dotterbolagen hade skett den 1 januari 2018.

***) Jämförelsestörande poster redovisades i segmentet Övrigt och bestod av kostnader för projektet för internkontroll -4,2 MSEK, förvärvskostnader -1,0 MSEK samt kostnader för intern omstrukturering med syfte att förenkla koncernens legala struktur -0,5 MSEK.

4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av en förtidsinlösenoption inkluderad i obligationslånet, vilken redovisas som ett derivat. Koncernen har klassificerat detta finansiella instrument på nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det verkliga värdet av derivatet har bestämts baserat på nuvärdet och den tillämpade diskonteringsräntan har justerats för egen kreditrisk. Icke observerbara indata avser den riskjusterade diskonteringsräntan och de förväntade kassaflödena. Per 30 juni 2019 uppgick verkligt värde till 1,2 MSEK (1,0).

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingen i Samgräv har justerats till 89,9 MSEK per 30 juni 2019 (88,8 MSEK per 31 mars 2019). Tilläggsköpeskillingen baseras på EBITDA under de kommande fyra åren (2019 - 2022) och klassificeras på nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Inga överföringar mellan nivåerna gjordes under perioden.

5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Bellman Group och dess närstående har väsentligt påverkat koncernens finansiella ställning eller resultat under perioden. För mer information, se not 28 i årsredovisningen 2018.

6 Rörelseförvärv

Den 31 januari 2019 förvärvade koncernen samtliga aktier i Samgräv Holding AB (”Samgräv”) inklusive dotterbolag. Samgräv är ett företag inriktat på förmedling och uthyrning av bl.a. entreprenadmaskiner, lastbilar, kranbilar, traktorer, vältar, maskinförare och anläggare. Samgräv är en aktör på marknaden i Västsverige och har egna inerta deponier, återvinningsanläggningar och bergtäkter samt transport- och maskinförmedling. Kombinationen av egna anläggningar samt transport- och maskinförmedling innebär en viktig konkurrensfördel för att skapa kostnadseffektiva och miljövänliga transporter för kunderna. Förvärvet finansierades genom nyemitterade aktier och utgivande av nya obligationer.

Den totala köpeskillingen var 232,8 MSEK, finansierad genom nytt kapital och emission av nya obligationer. Detta omfattade en

kontant betalning på 100,0 MSEK, nya aktier till ett värde av 44,0 MSEK samt en tilläggsköpeskilling till ett verkligt värde av 88,8 MSEK (vid köpet). Tilläggsköpeskillingen kommer betalas kontant och årsvis och kommer avslutas per januari 2023.

Redovisade identifierbara tillgångar i Samgräv vid förvärvstidpunkten var 60,5 MSEK, vilket resulterade i en residualpost om 172,3 MSEK jämfört med köpeskillingen om 238,8 MSEK. Residualen består av goodwill om 171,4 MSEK och en immateriell tillgång (varumärke) om 1,1 MSEK delvis reducerad av skatt -0,2 MSEK. Avsikten är att Samgräv även i fortsättningen ska bedrivas som en separat verksamhet efter förvärvet.

Köpeskilling	
Likvida medel	100,0
Stamaktier som emitterats	44,0
Tilläggsköpeskilling	88,8
Summa köpeskilling	**232,8**

Verkligt värde	
Likvida medel	5,8
Kundfordringar	36,3
Byggnader och mark	51,9
Maskiner och inventarier	26,3
Finansiella tillgångar	0,9
Varulager	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	2,3
Leverantörsskulder	-35,1
Uppskjutna skatteskulder	-2,0
Övriga långfristiga skulder	-17,7
Övriga kortfristiga skulder	-9,5
Tillgångar Samgräv	**60,5**
Immateriella tillgångar	**172,3**
Förvärvade nettotillgångar	**232,8**

Verkligt värde på de 142 349 stamaktier som utfärdats som en del av köpeskillingen för Samgräv (44 MSEK) baserades på ett bedömt marknadsvärde om 309,1 SEK per aktie. Verkligt värde på egna aktier 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. I händelse av att vissa förutbestämda EBITDA-nivåer uppnås av dotterföretaget, så kommer tilläggsköpeskilling årsvis att betalas ut kontant.

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade deponiverksamheten samt en generell hög lönsamhet i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvade fordringar: Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgick till 36,3 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för kundfordringar är 36,3 MSEK.

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse: Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 113,3 MSEK och en nettovinst på 9,9 MSEK till koncernen för perioden 1 februari till 31 juni 2019. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2019 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 30 juni 2019 på 137,6 MSEK respektive 13,1 MSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget och den ytterligare avskrivning som skulle ha uppstått under förutsättning att justeringen till verkligt värde för materiella och immateriella anläggningstillgångar hade tillämpats från 1 januari 2019, tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Påverkan på kassaflöde	
Kontant köpeskilling	-100,0
Avgår: förvärvade tillgodohavanden – likvida medel	5,8
Nettoutflöde av likvida medel	**-94,2**

Förvärvsrelaterade kostnader på 1,0 MSEK ingår i övriga kostnader i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

7 Ställda säkerheter
Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i ställda säkerheter.

8 Räntebärande skulder
Under det första kvartalet har moderbolaget utökat värdet av det utfärdade företagsobligationslånet som listats på Nasdaq Stockholm med ett nominellt värde om 100.0 MSEK. Detta instrument är noterat som BELLMAN GROUP AB 01 med 600 enheter (500 enheter), med ett totalt utestående nominellt belopp om 600.0 MSEK (500.0 MSEK) och har ett nominellt värde om 1,2 MSEK (1,0 MSEK) per enhet. Finansieringsutgifter om 17,4 MSEK (6,4 MSEK) hänförliga till obligationslånet har redovisats mot lånet.

Obligationsräntan är rörlig ränta tre månader STIBOR plus 6,50 procent som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationen förfaller i juni 2022. För obligationslånet har säkerhet ställts av moderbolaget i form av aktier i dotterföretag. Villkoren för obligationen inkluderar en option som ger rätt till förtidsinlösen av lånet. Denna option redovisas som derivat och klassificeras som en finansiell tillgång som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Villkoren för företagsobligationslånet finns tillgängliga på Bellman Group AB:s (publ) hemsida, www.bellmangroup.se.

Säljarlånet uppgår till totalt 18,6 MSEK (38,9), varav 18,6 MSEK (19,5) är en kortfristig skuld och 0,0 MSEK (19,5) är en långfristig skuld. Säljarlånet löper utan ränta och hålls utan säkerhet. Villkoren för lånet föreskriver att avbetalning ska påbörjas år 2018 och att lånet ska vara fullt återbetalt år 2022.

Koncernen hyr vissa materiella anläggningstillgångar genom leasingavtal. Per 30 juni 2019 uppgick koncernens leasingskulder till 38,3 MSEK (5,2), varav 18,7 MSEK (3,8) var långfristiga skulder och 19,6 MSEK (1,4) var kortfristiga skulder.

Lånevillkor
Vid varje tidpunkt då koncernen genomför ett nytt rörelseförvärv stipulerar obligationsvillkoren att vissa finansiella kovenanter ska vara uppfyllda. Samtliga kovenanter var uppfyllda i samband med förvärvet av Samgräv.

9 Aktier och resultat per aktie

Antal aktier	**kv2 2019**	***) kv2 2018**	***) jan-jun 2019**	***) jan-jun 2018**	***) Helåret 2018**
Totalt antal aktier (A-aktier), i tusental	2 087,0	1 014,2	2 087,0	1 014,2	1 944,6
Genomsnittligt antal aktier i tusental, före och efter utspädning (A-aktier)	2 087,0	1 014,2	2 046,9	1 011,4	1 344,2
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	7,2	2,1	14,2	5,7	18,3

*) Beloppen för 2019 avser Uppländska, Bellmans och VSM för januari - juni och Samgräv februari - juni. Beloppen för 2018 avser Uppländska och Bellmans för helåret och VSM juli - december.

En förändring i antalet stamaktier gjordes under det första kvartalet 2019. I februari 2019 gjordes en nyemission om 142 349 stamaktier som ökade aktiekapitalet till 2,1 MSEK (totalt inbetalt belopp inklusive överkurs var 44 MSEK).

10 Händelser efter periodens slut
En planerad expansion av en av Samgrävs deponianläggningar har stoppats av kommunen. Samgräv har begärt överklagan av beslutet, vilket har avslagits. Samgräv utvärderar nu konsekvenserna av kommunens beslut.

DEFINITIONER OCH ANVÄNDNING AV ICKE-IFRS RESULTATMÅTT

Nedan presenteras beskrivningar av finansiella nyckeltal och beskrivningar av resultatmått som inte återfinns i IFRS-regelverket. Avstämning av alternativa finansiella mått visas i ett separat dokument som publiceras tillsammans med denna delårsrapport, se www.bellmangroup.se.

De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna rapport utgör inte erkända värderingsprinciper för finansiell ställning eller likviditet enligt IFRS utan används av Bellman-koncernen 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-koncernen redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom den anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning, samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företagsekonomiska utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

Begrepp	Beskrivning
EBITDA	Resultat före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden.
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår sällan eller är ovanliga i den löpande affärsverksamheten, såsom uppstartskostnader, omstruktureringskostnader och förvärvskostnader.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Rörelseresultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster, försäljningar av maskiner och inventarier samt förändringar i rörelsekapital.
Nettoomsättning	Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter. För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas intäkter i den period då tjänsterna utförs.
Organisk tillväxt	Försäljningsförändringen justerat för förvärv och avyttringar jämfört med samma period föregående år.
Resultat per aktie	Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående stamaktier.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel. Detta nyckeltal är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuld.
Rörelsekapital	Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar, exklusive skattefordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder, exklusive skatteskulder). Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är uppbundet i rörelseverksamheten och kan ställas i relation till försäljningen för att förstå hur effektivt det uppbundna rörelsekapitalet används.
Rörelseresultat (EBIT)	Summa intäkter minus rörelsekostnader.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, uttryckt i procent av balansomslutning. Nyckeltalet används för att visa finansiell risk, uttryckt som hur stor del av de totala tillgångarna som finansierats av ägarna.
Total nettoskuld	Räntebärande skulder plus fördröjd köpeskilling relaterat till Bellmans och Samgräv minus likvida medel.