

# Instalco årsredovisning 2016

---

Instalco erbjuder tekniska helhetslösningar inom vs, el, ventilation, kyla och industri på den nordiska marknaden. Vi kombinerar det lokala företags närhet till kunden med effektivt samarbete och moget ledarskap.

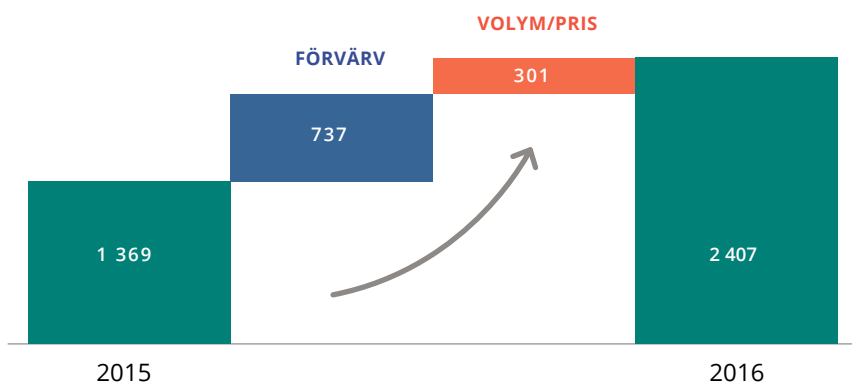


# Kort om Instalco

Instalco är en ledande nordisk installatör inom vs (värme och sanitet), el, ventilation, kyla och industri, som är representerad i större delen av Sverige samt Oslo- och Helsingforsregionen. Genom nytänkande och effektivt samarbete bedrivs verksamheten i nära relation till kunderna.



## Omsättningstillväxt, MSEK



## Nyckeltal

| MSEK                                     | 2016   | 2015   |
|--|--------|--------|
| Nettoomsättning                          | 2 407  | 1 369  |
| EBITA                                    | 140    | 49     |
| EBITA-marginal, %                        | 5,8    | 3,6    |
| Justerad EBITA <sup>1)</sup>             | 156    | 86     |
| Justerad EBITA-marginal                  | 6,5    | 6,3    |
| Resultat före skatt                      | 132    | 46     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 230    | -74    |
| Orderstock                               | 1 999  | 1 318  |
| Resultat per aktie (SEK)                 | 696,44 | 298,06 |

1) Justerad för kostnader som är relaterade till bland annat förvärv och förberedelser inför börsnotering

## 2016 Q1-Q4

### Januari - mars

- Instalco blir en pan-nordisk koncern genom förvärv av AR Elektros projekt och Romerike Elektro i Norge samt Voltmen i Finland.

### April - juni

- Instalcoföretagen Rörläggaren, BI-Vent och ORAB utför i samverkan installationer åt Tetra Pak.
- Stärkt kylerbjudande i Stockholm med omnejd genom förvärv av TIMAB.
- Beslut att förbereda Instalco för en eventuell notering på Nasdaq Stockholm.

### Juli - september

- Instalco startar region Norr efter förvärv av DALAB och VVS-Installatör.
- Fortsatt expansion i Norge genom förvärv av VS-bolaget Rørteft.

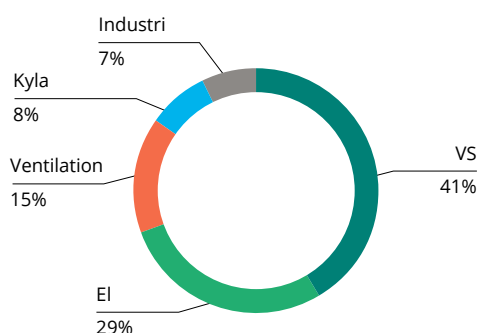
### September - december

- Stärkt verksamhet i Norge genom förvärv av ventilationsbolaget Vito.
- Instalcoföretagen Rörläggaren, BI-Vent och Elpågåarna får samordningsuppdrag att renovera kvartret Högvakten 6 i centrala Malmö.
- Stärkt närvaro i region Syd genom förvärv av ventilationsbolaget VFB.
- Etablering i Södertälje och stärkt erbjudande inom el i Stockholm med omnejd genom förvärv av JN.

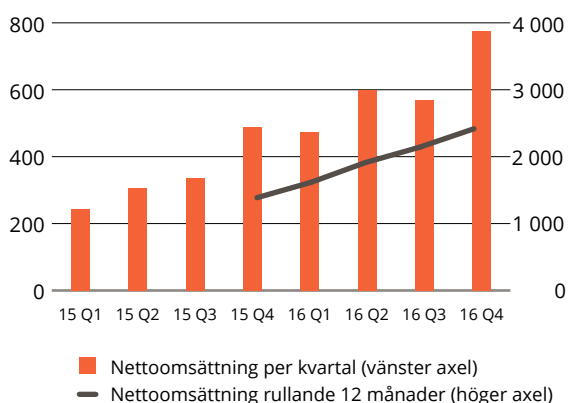
## VÅRA VERKSAMHETSOMRÅDEN



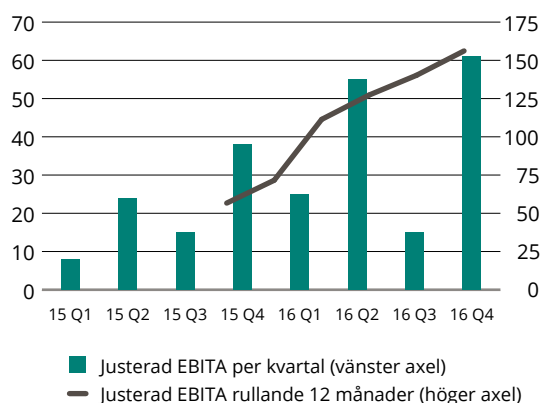
### NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



### JUSTERAD EBITA PER KVARTAL, MSEK



## INNEHÅLL

|                            |    |
|----------------------------|----|
| VD-ord                     | 2  |
| CFO-ord                    | 4  |
| Vision, strategier och mål | 6  |
| Instalcomodellen           | 8  |
| IFOKUS                     | 9  |
| Marknadsöversikt           | 10 |
| Våra verksamhetsområden    | 12 |
| Förvärv                    | 14 |
| Hållbarhet                 | 16 |
| Risker                     | 19 |

### Förvaltningsberättelse

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse        | 21 |
| <i>Bolagsstyrningsrapport</i> | 24 |
| <i>Styrelse</i>               | 27 |
| <i>Ledning</i>                | 28 |

### Finansiell information

|   |    |
|---|----|
| Koncernens resultaträkning              | 29 |
| Koncernens balansräkning                | 30 |
| Koncernens förändring i eget kapital    | 32 |
| Koncernens kassaflöde                   | 33 |
| Moderbolagets resultaträkning           | 34 |
| Moderbolagets balansräkning             | 35 |
| Moderbolagets förändring i eget kapital | 37 |
| Moderbolagets kassaflöde                | 38 |
| Noter                                   | 39 |
| Revisionsberättelse                     | 72 |
| Definitioner                            | 75 |
| Aktieägarinformation                    | 77 |

Denna årsredovisning finns även på engelska som pdf på bolagets hemsida, [www.instalco.se](http://www.instalco.se).

# Ett stort företag med det lilla företagens hjärta och själ

*Instalco grundades med viljan att pröva ett annat förhållningssätt gällande ledarskap och styrning.*

När vi startade Instalco var tanken att bygga ett stort företag som kunde dra nytta av skalfördelar, utan att ge avkall på de fördelar som en småskalig verksamhet ger. Vi ville kombinera lokal entreprenörsanda med en helhetssyn på verksamheten. Tanken var att låta lokalt ledande och specialiserade bolag, med starka och långvariga kundrelationer, samverka för att kunna erbjuda attraktiva och konkurrenskraftiga multidisciplinära lösningar.

## Moget ledarskap

Instalco står för ett klokt och moget ledarskap. Med det menas att vi ska ha en tydlig affärsidé och inspirera och stötta – inte detaljstyra. Vi ska tillhandahålla de verktyg och den infrastruktur som varje enhet i gruppen behöver för att kunna se och utnyttja affärsmöjligheter. Vi ska också skapa samhörighet som ser bortom revirtänkande och prestige och som istället ger förståelse för styrkan i att samverka. Slutligen ska vi också fokusera på rätt saker med ett helhetsperspektiv i vårt sätt att styra verksamheten.

---

*”Vi ska skapa samhörighet som ser bortom revirtänkande och prestige och istället ger förståelse för styrkan i att samverka.”*

---

Vår filosofi har vi sammanfattat i det vi kallar Instalco-modellen. Den centrala organisationen är mycket begränsad med gemensamma funktioner för sådant som inköp, affärsutveckling, förvärv och ekonomi. Samarbete mellan koncernens enheter uppmuntras inom en rad olika områden, såsom merförsäljning av multidisciplinära projekt och korsförsäljning, men också inom resursdelning och spridandet av best practice. Genom en decentraliserad målstyrning ges lokala enhetschefer stort ansvar för hur den egna enheten utvecklas.

## En välfungerande modell som borgar för lönsam tillväxt

På kort tid har vi visat att modellen fungerar. Sedan vi år 2014 startade Instalco genom en sammanslagning av fem installationsbolag – alla med lång historik – har vi



vuxit till en koncern som består av ett 30-tal bolag som enskilt har stort självbestämmande, men som drivs av en gemensam vision. För 2016 omsatte vi 2,4 miljarder kronor, med en justerad EBITA på 156 miljoner kronor. Totalt har vi 1 240 medarbetare i Norden. Trots vår storlek präglas företagskulturen av en stark entreprenörsanda, närhet till kunderna och stor frihet att ta egna initiativ. Detta lägger i sin tur grunden för hållbar tillväxt – för helåret 2016 uppgick den organiska tillväxten till 22 procent.

## Framgångsrik förvävsstrategi

En viktig del av vår strategi och förklaring till att vi vuxit så snabbt är företagsförvärv. Under året har vi förvärvat framgångsrika och lönsamma företag med stark lokal förankring i såväl Sverige som våra nya marknader Norge och Finland. Genom denna geografiska expansion har vi nu blivit en nordisk koncern.

Vår decentraliserade styrningsfilosofi med hög grad av självständighet gör att vi är en attraktiv köpare med ett starkt erbjudande till entreprenörerna. De företag





vi förvärvar får möjlighet att leva vidare med sin lokala identitet samtidigt som de får del av Instalcos samlade kompetens och finansiella styrka. Genom att samverka med andra bolag i koncernen får de också möjlighet att arbeta med multidisciplinära projekt som de inte kunnat hantera på egen hand. Tack vare vår filosofi om samverkan har även den organiska tillväxten varit gynnsam och vi har utvecklats bättre än marknaden.

### Instalcoskolan

Att se medarbetarnas potential och att utveckla den är en viktig del i det mogna ledarskap som vi står för. Under hösten startade vi därför Instalcoskolan. Här erbjuds våra medarbetare möjligheter till utbildningar inom områden som kommunikation, ledarskap och förhandlings-teknik. Instalcoskolan är också ett verktyg för att identifiera och utveckla talanger som kan bli framtida ledare.

### Gynnsam marknadsutveckling

Även fortsättningsvis räknar jag med en positiv utveckling för de installationstjänster som Instalco erbjuder.

Bostadsbyggandet fortsätter att öka från rekordnivåer och vi ser ett ökande intresse för renovering och förnyelse av det befintliga bostadsbeståndet. Utöver detta är infrastrukturinvesteringar i framför allt vägar och järnvägar på rekordhöga nivåer. Utbyggnaden möjliggör ökad pendling, reducering av bilköer, tillgång till nya geografiska etableringsorter och robustare järnvägsnät för person- och godstransporter. Allt detta, tillsammans med den stora utbyggnaden av offentliga lokaler och sjukhus som pågår och planeras, har bidragit till Instalcos kraftiga organiska tillväxt under året och ger även goda förutsättningar att utvecklas väl framöver.

---

*”Vår decentraliserade styrningsfilosofi med hög grad av självständighet gör att vi är en attraktiv köpare med ett starkt erbjudande till entreprenörerna.”*

---

### Börsnotering

Vi är redo att expandera ytterligare och styrelsen har därför beslutat att ansöka om en börsnotering av Instalcos aktie på Nasdaq Stockholm. Som ett led i arbetet med att förbereda oss för en notering har bland annat styrelsen förstärkts, styrelseutskott tillsatts och rapporteringsrutiner och processer etablerats. Vi är nu väl rustade för fortsatt hållbar tillväxt med fokus på lönsamhet.

Modellen är prövad – den håller och den är skalbar. Tillsammans med mina kollegor i hela Norden är vi redo att fortsätta bygga ett stort företag som har det lilla företags värme, hjärta och själ.

Per Sjöstrand  
VD och koncernchef

# Lönsam tillväxt

*Marknaden för de installationstjänster som Instalco erbjuder har under året utvecklats väl och vi har stärkt vår position både genom framgångsrika förvärv och genom en stark organisk tillväxt.*



Instalco levererar återigen ett starkt resultat i kombination med en hög tillväxt såväl organiskt som förvärvsmässigt. Koncernen har kunnat visa fortsatt stabilitet och stärkt marginalerna. Genom ett ökat fokus på gemensamma administrativa processer och system har grunden lagts till en vinstgivande koncern med goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt i de nordiska länderna.

---

*”Ett av årets fokusområden har varit gemensamma rutiner och policys.”*

---

## Gemensamma rutiner och policys

Ett av årets fokusområden har varit gemensamma rutiner och policys. Koncernen har utvecklat en stark plattform med ett nytt implementerat koncernkonsolideringssystem i kombination med gemensamma arbetsprocesser för ekonomi- och projektstyrning samt miljö-, kvalitets- och riskhantering. Under hela 2016 har målet varit att förbereda koncernen för att uppfylla börsens krav, bland annat har IFRS införts som redovisningsstandard.

## Lönsamhet och kassaflöde

Ytterligare ett fokusområde har varit lönsamhet och kassaflöde. Alla nivåer i Instalco har fokus på varje enskilt uppdrags lönsamhet och kassaflöde. I syfte att minska rörelsekapitalbindningen och administrationskostnaderna arbetar våra dotterbolag kontinuerligt med kapitalrationalisering och effektivisering av de administrativa processerna.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade 75,8 procent under 2016. Ökningen berodde dels på organiskt tillväxt om 22,0 procent samt förvärv som stod för 53,8 procent. Under året har fem dotterbolag förvärvats med en bedömd årlig omsättning om 348 miljoner kronor i Sverige, fyra dotterbolag i Norge med en bedömd årlig omsättning om 313 miljoner kronor samt ett dotterbolag i Finland med en bedömd årlig omsättning om 15 miljoner kronor.

### Orderstock

Orderstocken uppgick vid årets utgång till 1 999 miljoner kronor. Det var 51,7 procent högre än vid utgången av 2015. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 13,0 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 38,7 procent. Orderstocken motsvarar en produktion om 0,7 gånger rullande tolv månader för relevanta enheter och får anses vara god.

### Administrativa kostnader

Instalco arbetar aktivt med att optimera bolagets kostnader. Sammantaget skapar den låga kostnadsnivån goda förutsättningar för fortsatt goda marginaler och därmed lönsam tillväxt.

### EBITA-resultat

EBITA-resultatet ökade med 91 miljoner kronor till 140 miljoner kronor och EBITA-marginalen har förbättrats från 3,6 procent till 5,8 procent. Justerat för kostnader som är relaterade till bland annat förvärv och förberedelser för börsnotering var EBITA-marginalen 6,5 procent.

### Stärkt balansräkning

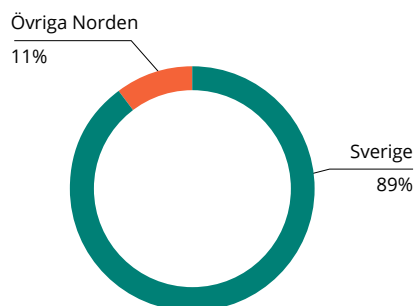
Balansräkningen förstärktes under året där det egna kapitalet ökade från 266 miljoner kronor till 562 miljoner kronor. Ökningen av goodwill förklaras av de många förvärven. Övriga balanspostökningar relaterar i huvudsak till omsättningsökningen.

### Förbättrat kassaflöde

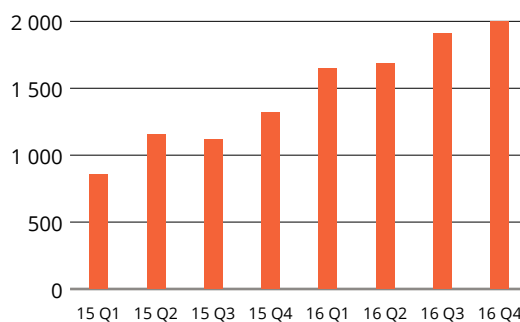
Kassaflödet förbättrades under året tack vare den generella resultatförbättringen och kapitaleffektiviseringsåtgärderna. Kassakonverteringen uppgick till 179,8 procent.

Lotta Sjögren  
CFO

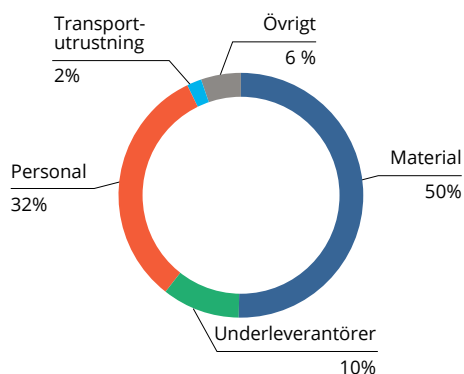
### NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE



### ORDERSTOCK, MSEK



### KOSTNADSSTRUKTUR





# Vision, strategier och mål

## STRATEGIER

### Affärsidé

Instalcos affärsidé är att erbjuda tekniska helhetslösningar inom vs, el, ventilation, kyla och industri på den nordiska marknaden. Vi kombinerar det lokala företagets närhet till kunden med effektivt samarbete och moget ledarskap.

### Värdegrund

Instalcos värdegrund utgår från tre tydliga fundament, som tillsammans bildar vår värdegrund. Det är samtidigt vårt kundlöfte.

#### Nytänkande

- Enkla kontaktvägar och helhetslösningar mellan teknikområden
- Fokus på kvalitet och hållbarhet

#### Effektivitet

- Liten organisation och effektiva processer för varje uppdrag
- Strävan efter att förenkla arbetet varje dag, både internt och för våra kunder

#### Samarbete

- Nära arbete med kunderna, internt samarbete och moget ledarskap
- Medarbetare visar stort engagemang i uppdragen och lyssnar till och lär av varandra

### Tillväxt

Instalco ska växa såväl via förvärv som organiskt. Vid förvärv fokuserar vi på bolag med hög lönsamhet och engagerat ledarskap i tillväxtregioner i Sverige, Norge och Finland. Även bolag som har en stark lokal ställning i andra regioner kan förvärfas om de uppfyller våra övriga förvärvskriterier.

Den organiska tillväxten ska bland annat drivas genom ökad samverkan mellan koncernens olika enheter. Genom att sammanföra specialistkompetenser från olika enheter skapas möjligheter till merförsäljning till existerande kunder samt möjlighet att ta större projekt som omfattar flera discipliner.

### Kund

Instalcos verksamhet kännetecknas av att den bedrivs i nära relation till kunden. Genom en hög grad av specialisering på en specifik metod eller teknik i de individuella enheterna uppnår vi en stark ställning på varje lokal marknad och kan erbjuda kunderna konkurrenskraftiga lösningar.

Vi fokuserar huvudsakligen på projekt till ett värde mellan 1 och 75 miljoner kronor. Inom detta segment är hög kvalitet, långa kundrelationer och korta ledtider några av våra främsta konkurrensfördelar. Vi strävar också efter att öka antalet ramavtal på lokal, nationell och nordisk nivå.

### Medarbetare och ledarskap

För att behålla och befästa en ledande position måste vi attrahera de bästa medarbetarna. En grundpelare är därför att ha ledare som uppvisar ett moget ledarskap. Med moget ledarskap avser vi förmågan att förstå helheten framför delarna, att främja samverkan mellan enheterna och att utveckla medarbetarna för att därigenom öka lönsamheten. Genom att erbjuda en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter ska vi vara en attraktiv arbetsgivare. Vidareutbildning av medarbetarna är central och för att samordna denna satsning har vi startat det vi kallar Instalcoskolan. Vi arbetar aktivt med kompetensutbyte för att sprida best practice i hela organisationen.

### Lönsamhet

Kostnadsfokus genomsyrar alla nivåer i organisationen. Under året lanserades ett program för att driva kontinuerligt förbättringsarbete under namnet IFOKUS. Programmet har resulterat i ett flertal initiativ för att effektivisera våra processer inom produktion, inköp, försäljning, merförsäljning och cash management.



## PRIORITERINGAR I NÄRTID

Installationsmarknaden är starkt fragmenterad och det finns stort utrymme för strukturkonsolidering där Instalco avser att ta en aktiv roll. Vi har ett attraktivt erbjudande till entreprenörer som vill sälja sina bolag och för i normalfallet löpande en aktiv dialog med mellan fem och tio potentiella förvärvskandidater. Genom en skyndsam implementering av Instalcomodellen skapas förutsättningar för ökad korsförsäljning och samverkan vilket gynnar den organiska tillväxten.

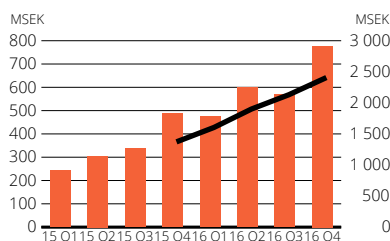
Starka kundrelationer är av stor vikt i installationsbranschen och en betydande andel av Instalcos omsättning kommer från återkommande kunder.

Under året startades Instalcoskolan vars syfte är att attrahera och behålla kompetenta medarbetare samt att utbilda framtida ledare. Via utbildningen finns en tydlig plan för att utveckla talanger. De första kurserna startade i oktober 2016.

Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Det finns även ett alumninätverk som syftar till att behålla och förbättra kunskapsdelning och samarbete efter utbildningen.

Under året har fem initiativ påbörjats i syfte att effektivisera verksamheten och höja lönsamheten. Initiativen avser förbättrad produktionsprocess för att öka effektiviteten och minska projektrisken, gemensam inköpsprocess, standardiserad försäljningsprocess för att öka korsförsäljningen och multidisciplinära projekt, ökad medvetenhet kring merförsäljning samt införande av en standardiserad faktureringsprocess.

## UTFALL



Årets omsättning ökade med 76 procent. Den förvärvade tillväxten svarade för 54 procent och den organiska för 22 procent.

I vår kundundersökning som genomfördes i september 2016 svarade en majoritet av de tillfrågade att de skulle rekommendera Instalco till en vän eller kollega framför de konkurrenter som också fanns med i undersökningen. På skalan 1-10 om hur sannolikt det var att de svarande skulle rekommendera Instalco blev medelvärdet 8,9.

# 69

69 ledande montörer och projektledare har under året påbörjat en utbildning inom Instalcoskolan.

- Justerad EBITA-marginal ska uppgå till 8,0 procent. Utfallet 2016 blev 6,5 procent.
- Över en rullande tolv månadersperiod ska kassakonverteringsgraden uppgå till 100 procent. Utfallet 2016 blev 180 procent.
- Nettoskulden i relation till pro forma justerad EBITDA ska inte överstiga en kvot om 2,5. Utfallet 2016 blev 1,1.

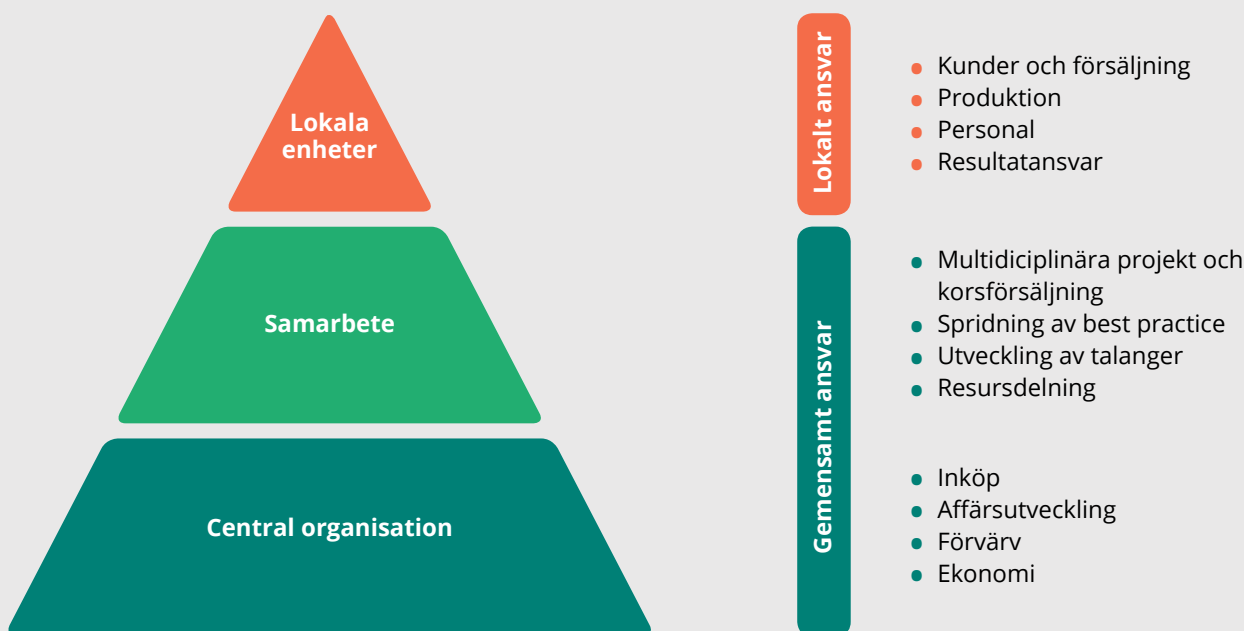
## VISION

**Instalco ska bli ett av Nordens ledande installationsföretag inom vs, el, ventilation, kyla och industri senast 2020.**

**Vi ska vara en aktör i världsklass med hög teknisk kompetens.**

# Instalcomodellen

Instalco har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet i nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation. Instalcomodellen är utformad för att dra nytta av fördelarna av både stark lokal förankring och gemensamma funktioner.



1

## Central organisation

Instalcos centrala organisation är begränsad till de funktioner som efterfrågas av, och skapar värde för, de lokala enheterna. Idag kan Instalcos enheter dra nytta av gemensamma funktioner inom inköp, affärsutveckling, förvärv och ekonomi. Kostnads-synergier uppnås genom att förhandla kontrakt för exempelvis insatsvaror och försäkringar centralt. Den centrala organisationen ger också stöd till lokala enheter inom strategiplanering och förvärv.

2

## Samarbete

Som en del av Instalco ges varje enhet möjlighet till samarbete med andra enheter inom områden som merförsäljning av multidisciplinära projekt och korsförsäljning. Utveckling av medarbetare sker också på gemensam nivå genom Instalcoskolan. Enheterna kan dessutom låna arbetskraft av varandra vid resursbrist eller överskott för att öka koncernens kapacitetsutnyttjande. Gemensamma initiativ drivs även med hjälp av IFOKUS.

3

## Lokala enheter

Instalcos decentraliserade struktur ger chefen för respektive lokal enhet stort eget ansvar för kunder och försäljning. Syftet är att bevara starka lokala relationer samt ansvar för kontroll och genomförande av projekt. Varje enhet är också ansvarig för att bibehålla en motiverad och kompetent personalstyrka. Respektive enhet utgör en egen resultatenhet som följs upp och utvärderas löpande avseende resultatutvecklingen.

# IFOKUS

Under våren 2016 lanserades det interna programmet IFOKUS som är ett ramverk för att driva kontinuerliga förbättringar inom koncernen.

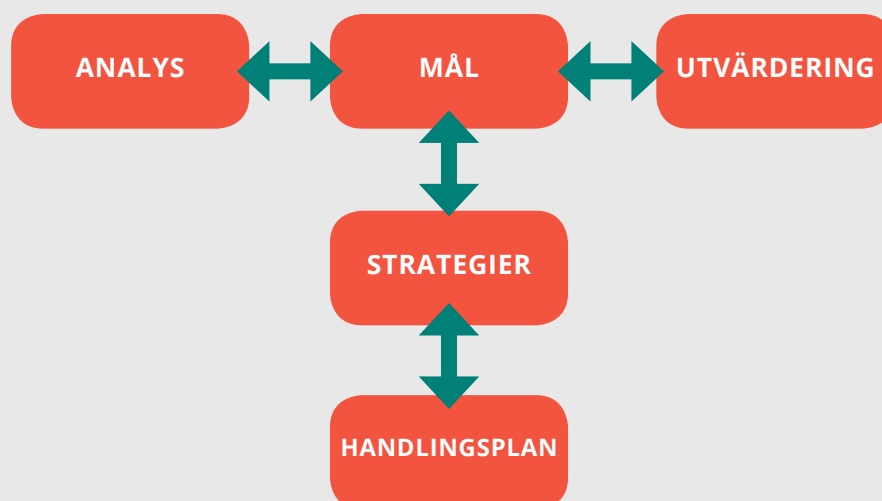
Programmet innehåller ett flertal strategiska verktyg för att belysa och utveckla nyckelförbättringsområden, såväl som att säkerställa att alla enheter är delaktiga i koncernens utveckling och att initiativen inte inkräktar på enheternas autonomi.

De övergripande målsättningarna för IFOKUS är att:

- Förbättra lönsamheten
- Öka kassagenereringen
- Vi ska arbeta smartare – inte hårdare

## IFOKUS står för:

- I** Instalco
- F** Förbättringsarbete
- O** Ordning
- K** Kompetens
- U** Utveckling av processer
- S** Samverkan



**IFOKUS** är en iterativ process som utgår från en analysfas där ett antal möjliga förbättringsområden definieras. I analysfasen samlas alla enhetschefer för att gemensamt samla upp och prioritera idéer kring möjliga förbättringsområden. Utgångspunkten kan vara såväl existerande problem som identifierade möjligheter. Varje förbättringsområde blir grunden till ett initiativ. För varje initiativ formuleras en tydlig målbild och en arbetsgrupp med en gruppansvarig skapas. Arbetsgrupperna kan bestå av enhetschefer, personer inom enheterna som besitter

specifik kompetens relaterad till initiativet och personer i den centrala organisationen. Vår filosofi är att målbilden ska vara högt ställd för att motivera nya angreppssätt och kreativt tänkande. Arbetsgruppen är ansvarig för att definiera en strategi för hur den uppsatta målbilden ska nås, samt att omsätta strategin i en konkret handlingsplan som beskriver stegen fram till målet. Under planering och implementering utvärderas initiativen löpande för att anpassa mål, strategier och handlingsplaner.

# Marknadsöversikt

*Den svenska och norska marknaden för tekniska installations- och servicetjänster inom teknikområdena elinstallationer, värme och sanitet, samt ventilation- och kylinstallationer är mycket fragmenterad med över 25 000 bolag.*

Omkring 90 procent av dessa är små bolag med mindre än tio anställda och majoriteten av dem fokuserar på ett enskilt teknikområde.

Endast ett fåtal aktörer i Norden, exempelvis Instalco, har tillräckliga resurser, kompetens och storlek att kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden. På varje lokal marknad möter vi således oftast konkurrens från vissa andra större aktörer samt små, lokala leverantörer.

Den fragmenterade marknaden innebär möjligheter för större bolag att konsolidera marknaden. Kundernas ökande efterfråga på leverantörer med ett komplett tjänsteutbud är en bidragande orsak till den pågående konsolideringen. Denna trend förväntas fortgå och Instalco kommer att fortsätta vara en ledande aktör i denna process.

## Marknadens storlek och tillväxt

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och Norge uppgick enligt Industrifakta till 148 miljarder kronor under 2015. Den årliga tillväxttakten sedan 2006 har legat kring 2 procent. Elinstallationer är det största serviceområdet och utgör mer än hälften av den totala marknaden. Elinstallationer förväntas också, i absoluta tal, växa mest under de kommande åren, främst drivet av en ökad komplexitet i byggnader vilket kräver mer omfattande och tidskrävande elinstallationer.

Enligt Industrifakta kan brist på arbetskraft inom byggsektorn och svårigheter för kommunerna att få fram tomtmark i tillräckligt snabb takt göra att nyproduktionstakten blir svår att höja till samma nivå som efterfrågas. Totalt förväntas den norska marknaden växa med 0,4 procent årligen mellan 2015 och 2018, jämfört

med den svenska marknaden som förväntas växa med 4,1 procent årligen. Tillväxt förväntas framförallt i storstadsregionerna.

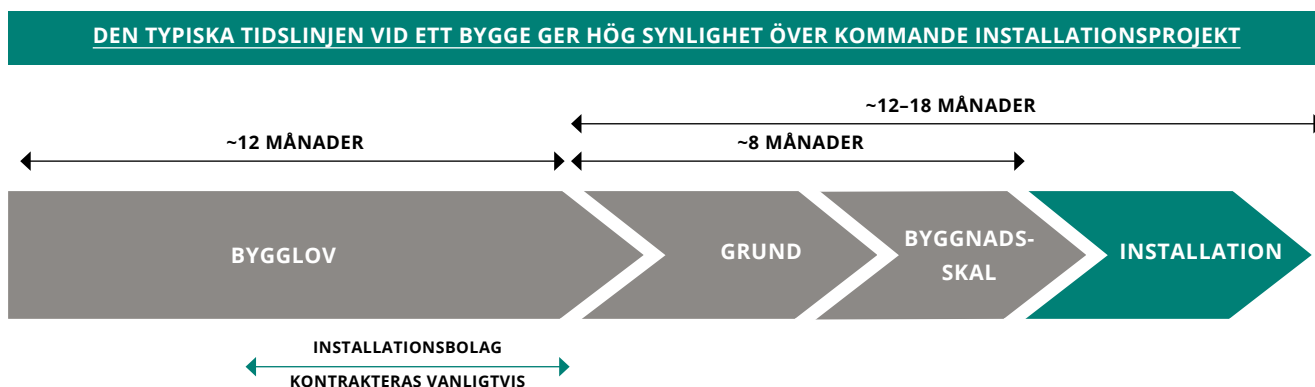
## Kunder

Marknaden för installations- och servicetjänster avser tjänster inom nybyggnation, underhåll och renovering. Kunderna återfinns både inom bygg- och industriverksamhet. Kundbasen är fragmenterad, vilket innebär att varje enskild kund ofta representerar en liten del av leverantörens omsättning. Detta gäller framför allt för de större leverantörerna.

Uppdragsgivaren kan vara både slutkund, såsom ägare eller driftsansvarig för fastigheten, eller en byggnadsentreprenör som i sin tur har slutkunden som uppdragsgivare. Att leverera tjänster till byggnadsentreprenörer, oftast byggnadsbolag, är vanligast inom nybyggnationstjänster.

## Konjunkturpåverkan

Behoven av Instalcos tjänster varierar mellan de olika kundgrupperna vilket stabiliserar efterfrågan över en konjunkturcykel. I perioder med sämre makroekonomiska förutsättningar ökar ofta offentlig sektor sina investeringar, medan investeringar från bygg- och industribolag tenderar att öka under perioder med högkonjunktur. Marknaden för tekniska installationer och servicetjänster är i relation till den allmänna byggkonjunkturen förhållandevis mindre påverkad av den generella ekonomiska utvecklingen, och en leverantörs projektportfölj kännetecknas av hög transparens vad gäller kommande projekt. Större bolag har typiskt sett ett lågt beroende av enskilda kunder och kontrakt.





Installationstjänsterna kontraheras ofta tidigt i ett projekts utvecklingsfas men utförs sent i projektet, vilket ger en bra överblick och möjlighet att planera verksamheten i god tid. Oftast planeras och kontraheras de arbeten som Instalco ska utföra upp till 12-18 månader i förväg, vilket ger en hög grad av förutsägbarhet och möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan.

### Trender och drivkrafter

Den framtida potentialen inom marknaden för tekniska installations- och servicetjänster påverkas av ett antal trender och drivkrafter:

#### *Urbanisering och bostadsbrist*

Sverige är idag ett av de länder i Europa som har den snabbast växande befolkningen. Under 2016 passerade Sveriges befolkning 10 miljoner invånare, och vid 2025 förväntas befolkningen vara 11 miljoner invånare enligt Konjunkturinstitutet. Befolkningstillväxten skapar nya demografiska mönster som på kort och lång sikt påverkar fastighetsmarknaden i form av ökad utbyggnad av bostäder och infrastruktur.

Norge uppvisar en liknande utveckling och Oslo har varit en av de snabbast växande städerna i Europa under flera år. Norges befolkning förväntas enligt SSB växa ifrån 5,2 miljoner invånare 2016 till 6,3 miljoner invånare 2040, en ökning med 21 procent. Oslo förväntas vara den drivande faktorn bakom denna ökning och förväntas öka befolkningen med 30 procent under samma period.

Befolkningsökning och urbanisering kommer att ställa stora krav på nybyggnation samt renovering och ombyggnation för att bättre ta tillvara på det befintliga fastighetsbeståndet. Behovet av fler bostäder samt samhällsfastigheter såsom skolor och sjukhus kommer att öka i takt med att befolkningen ökar samt att åldersfördelningen förändras. Enligt statistik ifrån Boverket från maj 2016 råder det underskott på bostäder i 240 av 290 kommuner i Sverige och i februari 2016 förklarade Boverket att Sverige behöver bygga 70 000 bostäder om året under tio år.

#### *Aldrande fastighetsbestånd*

Omkring 25 procent av det svenska bostadsbeståndet är byggt under slutet av 1960-talet och början av 1970-talet, den tid som betecknas miljonprogrammet. Dessa byggnader bedöms idag vara i behov av renovering och teknisk upprustning.

Både Sverige och Norge har under en längre tid uppvisat låga totala investeringar inom byggnation i förhållande till ekonomiernas storlek.

Instalco bedömer att efterfrågan på renoveringar, elinstallationer och miljötekniska upprustningar kommer att öka tack vare såväl politiska beslut gällande upprust-

ning av fastighetsbeståndet som fastighetsägarnas egna initiativ till renoveringar. Exempelvis har den svenska regeringen som en del i budgetpropositionen 2016 beslutat om ett bostadspolitiskt paket på en miljard kronor för renovering och energieffektivisering av hyresbostäder i områden med socioekonomiska utmaningar.

#### *Omfattande investeringar i infrastruktur*

Den svenska och norska infrastrukturen har i flera år varit eftersatt. Andelen infrastrukturinvesteringar av BNP har minskat de senaste årtiondena och är på en låg nivå relativt andra utvecklade länder. Behovet av omfattande investeringar konstateras i en rapport från Trafikverket som beskriver en infrastrukturplan fram till och med 2025 vilken innefattar investeringsplaner som uppgår till över 600 miljarder kronor. Liknande planer finns i Norge där myndigheten för transport och kommunikation presenterat en investeringsplan som uppgår till över 500 miljarder norska kronor fram till och med 2023.

#### *Ökat fokus på lägre energiförbrukning och hållbarhet*

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer. Dels för att sänka energikostnaderna för fastigheten, som ofta uppgår till stor del av de totala driftskostnaderna, dels för att tillgodose marknadens och konsumenternas allt högre ställda krav kring energieffektivitet och hållbarhet.

Exempelvis har två EU-direktiv antagits som fungerar som huvudsakliga laginstrument i syfte att minska energiförbrukningen i byggnader. Ett av direktiven har satt som mål att energiförbrukningen i byggnader ska minskas med 20 procent fram till 2020, jämfört med 2007 års prognosticerade nivå för 2020.

#### *Ökad komplexitet i byggnader och installationstjänster*

Dagens nybyggnationer kännetecknas av en hög användning av tekniska system såsom IT-lösningar, larm- och säkerhetssystem och system för en effektivare energianvändning vilket resulterat i mer komplexa installationer. Tekniska installationer blir därmed en allt viktigare del av byggnadsprocessen och installationstjänsternas andel av den totala byggnadskostnaden väntas öka. Komplexa installationer ställer höga krav på tjänsteleverantörerna, både gällande teknisk kompetens och bred kunskap men också kapacitet att utföra installationer och tjänster av integrerade system. Trenden går mot fler komplexa projekt med större behov av planering innan projektstart samt projektledning under projektets gång. Denna trend förväntas gynna de större aktörerna med bredare teknisk kompetens på marknaden.

# Våra verksamhetsområden

Instalco erbjuder tekniska installationstjänster, underhåll och service inom fem huvudområden. Vi samarbetar mellan bolag och mellan teknikområden för att ge helhetslösningar som fungerar på lång sikt.

Vi har en uttalad förvävsstrategi och vår ambition är att växa till ett av Nordens största installationsföretag. Verksamheten är starkt decentraliserad och bedrivs nära kunderna med stöd av en liten central organisation. Våra bolag behåller vanligtvis sin lokala identitet vilket uppmuntrar till och tillvaratar en stark entreprenöranda. Bolagen är högt specialiserade på metod eller teknik, och genom

samverkan och spridande av best practice kan vi alltid erbjuda kunden konkurrenskraftiga och anpassade lösningar, samtidigt som vi uppnår samordningsfördelar. Ledorden för Instalco är samverkan, moget ledarskap och effektiva processer.

## Marknadens mellansegment

Instalco fokuserar huvudsakligen på mellanstora projekt. Cirka 80

procent av våra intäkter kommer i dagsläget från detta segment. Det strategiska valet av segment gör att vi undviker risker förknippade med mycket stora projekt och samtidigt begränsar antalet mindre kunder. Marknadsstrategin ger oss lägre risker och större möjligheter att växa.



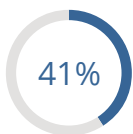
### VS

#### Tjänster:

- installation av fjärrvärme
- stambyten och förebyggande underhåll
- nybyggnationer
- löpande reparationer
- service och underhåll

#### Kunder:

- kommersiella lokaler
- offentligt byggande
- bostäder
- kontor
- detaljhandel



% av omsättningen



### EL

#### Tjänster:

- konstruktion, projektering, montage
- larm och övervakning
- datanät och styrning av teknisk utrustning
- energioptimering genom integrerad fastighetsautomation
- laddningsstolpar för elbilar
- fjärravläsning
- service och underhåll

#### Kunder:

- kommersiella lokaler
- offentligt byggande
- bostäder
- kontor
- detaljhandel



% av omsättningen



### VENTILATION

#### Tjänster:

- installation och lösningar för utomhus- och inomhusklimat
- värmepumpar
- OVK-besiktning
- service och underhåll

#### Kunder:

- kommersiella lokaler
- offentligt byggande
- bostäder
- kontor
- detaljhandel



% av omsättningen

### Välpositionerat

Instalco är verksam i Sverige, Norge och Finland där vi främst inriktar oss på storstadsregioner med högre tillväxttakt än marknaden som helhet. Dessa marknader kännetecknas av bostadsbrist och åldrande fastighetsbestånd med stora investeringsbehov, vilket gynnar vår verksamhet. Ökade regleringar kring energianvändning, samt ökad komplexitet i byggnader och installationstjänster är andra faktorer som påverkar installationsmarknaden positivt.



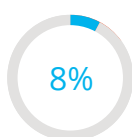
### KYLA

*Tjänster:*

- installation av kyl- och värmeutrustning
- livsmedelskyla
- komfortkyla
- processkyla
- service och underhåll

*Kunder:*

- butikskedjor
- storkök
- hotell
- livsmedelsindustrin
- kylföretag



% av omsättningen



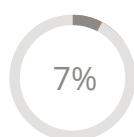
### INDUSTRI

*Tjänster:*

- rörinstallationer
- kylinstallationer

*Kunder:*

- industribolag
- kommunala bolag
- landsting
- förvaltningar



% av omsättningen

# Förvärv

Ett tydligt inslag i Instalcos tillväxtstrategi är förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring. Bolagen är ledande på sina lokala marknader inom en specifik metod eller teknik. Sedan Instalco bildades 2014 fram till utgången av 2016 har 22 bolag förvärvats.

Vi värnar entreprenörsandan i de bolag vi förvärvar och bolagen får möjlighet att leva vidare som vanligt, men med tillgång till Instalcos samlade kompetens och finansiella styrka, vilket skapar möjligheter till både tillväxt och kompetensutveckling.

Förutom de nuvarande tekniska discipliner som vi är verksamma inom så finns det tillväxtpotentialer att förvärva i verksamheter i närliggande segment, såsom säkerhet, brandsäkerhet, energi och automatisering.

## En attraktiv köpare

Instalcos förvärvsmodell ger de förvärvade bolagen och dess entreprenörer möjlighet att driva sin verksamhet i ett större sammanhang, där de även får tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda. VD för respektive bolag behåller en stor del av sitt bestämmande. Entreprenörsanda och lokal identitet bibehålls därmed. Samtidigt får bolagen nytta av en gemensam ekonomiorganisation, gemensamma inköpsavtal, korsförsäljning, delning av resurser, spridning av best practice och tillgång till Instalcos affärsutvecklingsfunktion.

Att vara en del av Instalco innebär också att de förvärvade bolagen kan vara en del i multidisciplinära projekt som den lokala enheten inte hade kunnat vinna på egen hand.

Vid årsskiftet 2016/17 hade Instalco en aktiv pipeline av cirka 35 potentiella förvärvskandidater. I normala fall förs en aktiv diskussion med 5-10 potentiella bolag under ett kalenderår.

## FÖRVÄRVSKRITERIER

### Marknad

- Ledande position på marknaden
- Verksamhet i tillväxtregioner

### Bolaget

- Bidrar till Instalcos befintliga bolag med strukturkapital och korsförsäljning
- Dokumenterad lönsamhet, tillväxt och stadigt kassaflöde

### Management

- Kompetent(a) entreprenör(er) och/eller bolagsledning
- En företagskultur som passar in i Instalco





## Förvärvade företag 2016

| Tillträde     | Förvärv                                  | Segment       | Bedömd årlig omsättning, MSEK | Antal anställda |
|---------------|--|---------------|-------------------------------|-----------------|
| Februari      | Voltmen OY                               | Övriga Norden | 15                            | 16              |
| Mars          | Romerike Elektro AS                      | Övriga Norden | 58                            | 40              |
| Mars          | AR Elektro Prosjekt AS                   | Övriga Norden | 49                            | 8               |
| Maj           | Inkon Sverige AB <sup>1)</sup>           | Sverige       | -                             | -               |
| Juni          | Trä och Inredningsmontage i Bandhagen AB | Sverige       | 66                            | 44              |
| Juli          | Tunabygdens VVS-installatör AB           | Sverige       | 36                            | 35              |
| Juli          | DALAB Dala Luftbehandling AB             | Sverige       | 93                            | 41              |
| Juli          | Rørteft AS                               | Övriga Norden | 52                            | 26              |
| September     | Vito Teknisk Entreprenør AS              | Övriga Norden | 154                           | 85              |
| November      | Ventilationsförbättringar i Malmö AB     | Sverige       | 49                            | 30              |
| December      | JN Elinstallatörer AB                    | Sverige       | 104                           | 49              |
| <b>Totalt</b> |  |               | <b>676</b>                    | <b>374</b>      |

1) Grundat av Instalco.

### Voltmen OY

är en elinstallatör som bedriver projekt främst inom service och mindre entreprenader.

### Romerike Elektro AS

är en totalentreprenör inom elinstallationer som arbetar med ny- och ombyggnation av bostäder, köpcentrum och offentliga byggnader i Oslo. Bolaget bedriver även en service verksamhet.

### AR Elektro Prosjekt AS

arbetar med större projekt inom elinstallationer i Oslo-regionen. Typiska projekt är kommersiella fastigheter, hotell, sjukhus, köpcentrum och skolor.

### Inkon Sverige AB

arbetar med projektering inom EI, VS och Ventilation internt och externt.

### Trä och Inredningsmontage i Bandhagen AB

är en totalentreprenör för livsmedelsbutiker med turnkey-lösningar inom kyla, el, vvs och bygg/inredning.

### Tunabygdens VVS-installatör AB

arbetar med rörentreprenader, främst inom nyproduktion och ombyggnad av bostäder, skolor och kommersiella byggnader.

### DALAB Dala Luftbehandling AB

arbetar dels med alla typer av projekt inom värme, vatten och sanitet, dels med ventilationsentreprenader både som total- och generalentreprenör. Andra arbetsområden är projektering, service, installation, OVK-besiktningar med mera.

### Rørteft AS

arbetar med VS-entreprenader och service i Oslo med omnejd. Bolaget har specialiserat sig på medelstora projekt så som skolor och lägenheter.

### Vito Teknisk Entreprenør AS

är ett ventilationsbolag med filialer i Drammen, Oslo och Tönsberg som arbetar med allt från större entreprenader till mindre serviceuppdrag.

### Ventilationsförbättringar i Malmö AB

erbjuder totallösningar inom värme, ventilation och kyla. VFB har en lång bakgrund som entreprenad- och serviceföretag och utför även OVK, injustering av luftmängder, styr- och reglerinstallationer.

### JN Elinstallatörer AB

har bred kompetens inom elsegmentet och utför projektering och installation av bland annat kraft, belysning, allmänbele och brandlarm.

# Hållbarhet

*Tillsammans med våra kunder och medarbetare hjälper vi till att bygga ett hållbart samhälle. Våra tekniska installationer och lösningar bidrar till att effektivisera energianvändandet för våra kunder, och därmed minska miljöpåverkan.*

Hållbarhetsarbetet innebär för oss att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektiv.

## Hållbarhetsarbete inom Instalco

Genom Instalcomodellen ges varje bolag inom koncernen stort eget ansvar för kunder, försäljning, kontroll och projektgenomförande. Koncernen har en gemensam uppförandekod samt policys och riktlinjer för bland annat miljö, hållbarhet och arbetsmiljö. Samtliga bolag arbetar för att aktivt minska sin negativa miljöpåverkan och bidrar genom sina energi- och miljöeffektiva lösningar till lägre resursförbrukning för kunderna. Utöver detta har varje enskilt bolag möjlighet till egna initiativ och mål för att bidra till det lokala samhället och skapa attraktiva arbetsplatser.

## Ekonomiska perspektiv

### Hållbar tillväxt

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer, i syfte att sänka driftkostnaderna samt leva upp till marknadens och konsumenternas allt högre krav på hållbarhet. Instalco ser därför att fokus på energieffektiva och miljösmarta tjänster kommer att stärka koncernens konkurrenskraft och driva långsiktig tillväxt.

### Kvalitet och kundnöjdhet

Instalcos verksamhet bedrivs i nära relation till kunden där vi projekterar och installerar framtidssäkrade och energisnåla system. Våra föreslagna tekniska lösningar ska kännetecknas av hög driftsäkerhet, energisnålhet, miljöhänsyn, låga livscykelkostnader, personsäkerhet och hög kvalitet. Rätt kvalitet uppnås genom att förbereda de olika momenten i byggprocessen, nyttja tekniskt kunnande och arbeta effektivt och engagerat genom hela värdekedjan. Instalco mäter löpande kundnöjdheten och har generellt en hög andel återkommande kunder. 2016 genererades 80 procent av intäkterna från återkommande kunder.

## Miljömässiga perspektiv

Alla bolag inom Instalco ska göra materialval och välja arbetsmetoder som leder till låg påverkan på den inre och yttre miljön.

Vi ska:

- Samarbeta med kunder och projektörer i syfte att minska miljöpåverkan
- Öka kunskapen hos alla anställda om miljöaspekter
- Följa lagar och andra av koncernen definierade miljökrav

Instalco är ett miljömedvetet företag där alla anställda ansvarar för att ta hänsyn till miljöaspekter. Arbetet med miljöfrågor sker i alla delar av koncernens verksamhet: från val av produkter och leverantörer, via inköp och logistikflöden till vårt slutliga erbjudande med installationer, drift och service. Instalco ser att ett aktivt miljöarbete och god ekonomi går hand i hand.

Koncernen har som mål att kontinuerligt minska sin miljöpåverkan avseende resor, inköp, avfallshantering och hantering av farliga ämnen. Ett prioriterat målområde är översyn av koncernens bilar och hur de används. Bilparken effektiviseras successivt med målet att minska drivmedelsrelaterade utsläpp av CO<sub>2</sub> per 100 kilometer på årlig basis. 2016 minskade CO<sub>2</sub> per 100 kilometer med 1 procent.

### Inköp

Instalco eftersträvar långa relationer med leverantörer. Då samarbete inleds säkerställs att leverantören uppfyller miljömässiga krav. Koncernen strävar efter att kontinuerligt förbättra och effektivisera leverantörernas resursutnyttjande i sin produktion. Vid val av produkter och komponenter väljer vi i första hand att köpa in de produkter som ger minst miljöpåverkan under och efter hela sin livslängd inom respektive produktkategori.

### Transporter

Instalcos verksamhet kräver omfattande transportflöden. Vi samarbetar därför med företag som erbjuder effektiva och miljömedvetna logistiklösningar. Instalco minskar också miljöpåverkan genom effektiv intern logistik.

## Sociala perspektiv

### Uppförandekod

Instalcos uppförandekod infördes i början av 2015 och består av ett antal principer som beskriver Instalcos gemensamma värderingar. Principerna kompletteras av koncernens gemensamma policys, riktlinjer och rutiner

## HÅLLBARA LÖSNINGAR

Miljömässig hållbarhet innebär för Instalco bland annat medverkan till att våra kunder får så energieffektiva lösningar som möjligt inom el, vs, värme, ventilation och kyla. Vårt främsta bidrag består av de tekniska lösningar som vi skapar för våra kunder. Våra medarbetares förståelse för och kunskap om de miljöutmaningar som ligger framför oss är en viktig insikt i våra kundleveranser.

### Exempel på tjänster från våra bolag för minskad energiförbrukning och bättre miljö:

#### *Smarta solcellsanläggningar*

Vallacom erbjuder totallösningar inom solcellsanläggningar, från förstudie och konsultation till serviceavtal efter driftsättning. Att producera egen solex ger garanterat närproducerad el.

#### *Energibesparingsprogram*

TIMAB erbjuder ett energibesparingsprogram för livsmedelsbutiker där kyla, el, vs och bygginstallationer ses över. I vissa fall kan energiförbrukningen minskas med så mycket som 40 procent till en låg kostnad.

#### *Värmepumpar och spillvattenvärmeväxlare*

Rörläggaren erbjuder projektering och installation av energioptimala anläggningar som värmepumpar, solfångare och spillvattenvärmeväxlare.

#### *LED-belysning*

Alla bolag inom Instalcos verksamhetsområde El har genomfört många projekt där befintlig armatur byts till LED-belysning med lång livslängd, vilket ger minskad energiförbrukning och lägre kostnader över tid.

inom specifika områden såsom ekonomi, medarbetare och inköp. Syftet med uppförandekoden är att förmedla etiska värderingar och affärsmässiga principer till samtliga medarbetare, kunder, leverantörer, andra affärspartners och ägare samt att ge vägledning i det dagliga arbetet. Berörda områden är bland annat intressekonflikter, gåvor, mutor och representation. Uppförandekoden är fastställd av Instalcos styrelse. Koncernens VD har delegerat ansvaret till respektive dotterbolags-VD att säkerställa att koden efterlevs. Medarbetare kan anonymt anmäla överträdelser mot gällande lagar och regler eller uppförandekoden till bolagets ledning eller styrelse enligt instruktioner i koden.

Alla leverantörer och underleverantörer måste åta sig att följa principerna i uppförandekoden, alternativt ha en av Instalco accepterad uppförandekod. I de fall koden ej efterlevs avslutas affärssamarbetet med aktuell leverantör eller underleverantör.

#### *Medarbetare*

Instalco eftersträvar att vara en attraktiv arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, kompetenta ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter. Klimatet på arbetsplatsen ska vara öppet och stimulera till kreativitet och nytänkande i linje med

Instalcos värderingar. Engagemang och samarbete är en viktig del i verksamheten och medarbetarna lyssnar till och lär av varandra. Vidareutbildning är också centralt, liksom kompetensutbyte i syfte att sprida best practice i hela organisationen. Instalco erbjuder även lärlingsanställningar i syfte att bygga en stark relation till framtidens tekniker och montörer.

Jämställdhetsarbete är en aktiv del i det dagliga arbetet och beaktas särskilt vid rekrytering, kompetensutveckling och lönesättning. Då Instalco är verksam i en traditionellt mansdominerad bransch samarbetar vi med skolor, arbetsgivarorganisationer och yrkesnämnder för att öka andelen kvinnor i verksamheten.

#### *Arbetsmiljö*

Instalcos arbetsmiljöpolicy syftar till att åstadkomma en arbetsmiljö som inte medför någon risk för ohälsa och olycksfall. Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del i verksamheten och ska beaktas i pågående och planerad verksamhet, såväl som i samband med att förändringar planeras. Koncernens anställda är gemensamt ansvariga för att se till att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till allvarliga fysiska eller psykiska skador. Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor. 2016 uppgick antal arbetsskador till 19 (55).



|                    | Mål  | 2016 | 2015 |
|--------------------|------|------|------|
| Arbets-skador      | 0    | 19   | 55   |
| Sjukfrånvaro       | <5%  | 5%   | e.t. |
| Medarbetarnöjdhet  | >90% | 87%  | 93%  |
| Personalomsättning | 2-5% | 2,3% | e.t. |

## INSTALCOSKOLAN

Instalcoskolan startades hösten 2016 och är till för såväl ledande montörer som projektledare och chefer på olika nivåer. Ledande montörer får utbildning inom områden såsom projektsamarbete, kommunikation, ledarskap och entreprenadjuridik. Projektledare får en mer omfattande utbildning inom områden såsom projektledning, projektekonomi, upphandlingsfrågor, förhandlingsteknik och presentationsteknik. På chefsnivån utbildas man bland annat inom ledarskap samt kunder och försäljning. Här kan även skickliga

ledare som i framtiden kan agera VD för lokala enheter identifieras.

Kurserna anpassas efter våra aktuella behov och är teknikneutrala. Det innebär att samtliga kurser är öppna för alla medarbetare med respektive arbetsroll oavsett disciplin. Kurserna är enbart till för våra egna medarbetare och leds av välrenommerade utbildare. Utbildningen hålls i ett par tvådagarsblock under en period av två till tre år i samma grupp om 10-20 personer.



# Risker

| Verksamhetsrisker   | Hantering   |
|---|---|
| <p><b>Projekt</b><br/>Marknaden är till stor del projektbaserad och Instalco är särskilt beroende av kvalificerad personal för kalkylering av kostnader förenade med olika projekt samt projektledning och arbetsledning.</p> | <p>Cirka hälften av Instalcos projekt är baserade på fastpriskontrakt och eventuella fel i kostnadsberäkningen påverkar marginalen i projektet. Genom en tydlig attestordning beroende på projektvärde minskas risken för felkalkylering. I större projekt eller i projekt av komplex natur bildas styrgrupper. Styrgruppens uppgift är att följa projektet, delge erfarenheter samt, vid behov, initiera konkreta åtgärdsprogram och allokera rätt resurser. Större projekt sker vanligen genom partnering för att ytterligare begränsa risken.</p> <p>Instalco fokuserar dessutom främst på mellanstora projekt som kännetecknas av mindre konkurrens än stora projekt och där konkurrensfaktorerna är kvaliteten på arbete, långa kundrelationer och korta ledtider, snarare än pris.</p>  |
| <p><b>Kunder</b><br/>Instalco har en god riskspridning med avseende på geografisk närvaro och kundsegment.</p>  | <p>Kundrelationerna är ofta långvariga och sker genom de lokala enheterna. Huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet. Byggbolagen är den enskilt största kundgruppen. Instalco har mer än 1 000 kunder och de tre största kunderna står för cirka 25 procent av omsättningen.</p>   |
| <p><b>Kompetensförsörjning</b><br/>Instalcos framgångar beror i hög grad på vår förmåga att rekrytera, utveckla, motivera och behålla kvalificerad personal.</p>  | <p>Genom att erbjuda en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter ska vi vara en attraktiv arbetsgivare. Vidareutbildning av personalen är central och för att samordna denna satsning har vi startat det vi kallar Instalcoskolan, vars syfte är att attrahera och behålla kompetent personal samt att utbilda framtida ledare. Via utbildningen finns en tydlig plan för att utveckla duktiga medarbetare. Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Det finns även ett alumninätverk som syftar till att behålla och förbättra kunskapsdelning och samarbete efter utbildningen.</p>  |
| <p><b>Kvalitet</b><br/>Vid leverans ansvarar Instalco för kvaliteten i vårt eget arbete, för våra underleverantörer samt våra egna utvalda produkter.</p>   | <p>Med personal som är utbildad och kompetent, ett ständigt arbete med att utveckla våra processer säkrar vi en hög standard på våra installationer och leveranser.</p> <p>Vi har standardiserade avtal med våra leverantörer som reglerar eventuella produktfel. Instalco arbetar ständigt med leverantörs- och produktutvärderingar för att förbättra kvaliteten på vår inköp.</p>  |
| <p><b>Ansvar, produktansvar och skador</b><br/>Risker som omfattar ansvar, produktansvar och skador kopplade till Instalcos projekt och uppdrag hos kunder.</p>   | <p>Instalco har en generell försäkring som täcker kärnverksamheten. Försäkringen omfattar till exempel skador på bolagets entreprenader, skador på egendom, avbrott i verksamheten, skador på tredje mans egendom och produktansvar.</p>  |
| <p><b>Förvärv</b><br/>Genomförandet av förvärv innebär en risk avseende det förvärvade företagets relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner.</p>   | <p>Instalco har en unik modell som ger de förvärvade bolagen och dess entreprenörer möjlighet att fortleva i ett större sammanhang där de även får tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda. VD för respektive bolag behåller en stor del av sitt bestämmande, i form av till exempel val av projekt, personal och kunder. På så sätt bibehåller den lokala enheten även sin entreprenöriella anda och lokala identitet, medan de även drar nytta av en gemensam ekonomiorganisation, gemensamma inköpsavtal, korsförsäljning, delning av resurser, spridning av best practice och tillgång till Instalcos affärsutvecklingsfunktion. Att vara en del av Instalco innebär också att den nya enheten kan vara en del i multidisciplinära projekt som den lokala enheten inte hade kunnat vinna på egen hand.</p> |

| Marknadsrisker   | Hantering  |
|--|--|
| <p><b>Konjunkturpåverkan</b><br/>Det allmänna marknadsläget påverkar Instalcos befintliga och potentiella kunders möjlighet och benägenhet att investera.</p>  | <p>Marknaden för tekniska installationer och servicetjänster är i relation till den allmänna byggkonjunkturen förhållandevis mindre påverkad av den generella ekonomiska utvecklingen och en leverantörs projektportfölj kännetecknas av hög visibilitet vad gäller kommande projekt. En stor del av intäkterna kommer från återkommande uppdrag och större bolag har typiskt sett ett lågt beroende av enskilda kunder och kontrakt. Installationstjänsterna kontrakteras ofta tidigt i ett projekts utvecklingsfas men utförs sent i projektet, vilket ger en bra överblick och möjlighet att planera verksamheten i god tid. Oftast planeras och kontrakteras de arbeten som Instalco ska utföra upp till 12-18 månader i förväg, vilket ger hög grad av visibilitet och möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan.</p> |
| <p><b>Konkurrenser</b><br/>Konkurrensen består huvudsakligen av ett stort antal mindre aktörer som är verksamma på en begränsad geografisk marknad inom ett särskilt teknikområde.</p>   | <p>Marknaden är mycket konkurrensutsatt och, med undantag för inträdesbarriärer för framförallt utländska aktörer till följd av ökade krav på behörighet och certifiering, starkt fragmenterad med låga inträdesbarriärer på lokal nivå. Som marknaden ser ut idag har endast ett fåtal aktörer, inklusive Instalco, tillräckliga resurser, kompetens och storlek att kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden.</p>   |
| Finansiella risker   | Hantering  |
| <p><b>Likviditetsrisk</b><br/>Likviditetsrisk är risken att inte kunna infria bolagets betalningsförpliktelser i sin helhet eller endast kunna göra det på påtagligt ofördelaktiga villkor på grund av brist på likvida medel.</p> | <p>Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker innehas centralt av moderbolaget, som arbetar efter en av styrelsen fastställd policy.</p>   |
| <p><b>Finansieringsrisk</b><br/>Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördras.</p>  | <p>Instalco har ett sjuårigt kreditavtal som löper till 2021 vilket säkerställer finansiering av nuvarande verksamhet.<br/>Instalcos mål är att bolaget ska vara skuldsatt över tid och att nettoskulden i relation till justerad EBITDA ska uppgå till högst 2,5x.</p>  |
| <p><b>Ränterisker</b><br/>Ränterisk avser risken för att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde</p>   | <p>Finansieringen är långsiktig och räntan är kopplad till STIBOR.</p>   |
| <p><b>Valutarisk</b><br/>Valutarisk är risken att förändringar i valutakurser negativt påverkar resultaträkningen, balansräkningen samt kassaflödet.</p>   | <p>Instalcos transaktionsexponering är relativt låg då försäljning och kostnader till största delen sker i lokal valuta med mindre exponering mot importerade komponenter.<br/>Instalcos omräkningsexponeringspolicy är att denna inte valutasäkras. All finansiering sker i SEK.</p>  |
| <p><b>Kredit-/motpartsrisk</b><br/>Kreditrisk är risken att motparten i en transaktion inte kommer att fullgöra sina finansiella ansvarsförpliktelser och att eventuella säkerheter ej täcker bolagets fordran.</p>                | <p>Alla nya kunder kreditprövas.<br/>Instalco arbetar med betalplaner i installationsprojekten.</p>  |

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Instalco Intressenter AB, organisationsnummer 559015-8944, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

## Verksamheten

Instalco erbjuder tekniska helhetslösningar inom vs, el, ventilation, kyla och industri. Vi är representerade i större delen av Sverige samt Oslo- och Helsingforsregionen. Koncernens verksamhet bedrivs i dotterbolagen med nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation.

Verksamheten i Norge och Finland har etablerats under 2016 genom förvärv.

Instalco arbetar fortlöpande med installationslösningar som leder till energieffektivisering och ökad funktionalitet för att minska driftskostnader och miljöpåverkan.

Installation innebär ny- och ombyggnation av tekniska system i fastigheter och anläggningar.

Instalco erbjuder inom vs kompletta lösningar för vatten, avlopp, värme, kyla och energi. Inom elinstallation erbjuder Instalco kompletta energieffektiva lösningar för energiförsörjning, belysning och uppvärmning. Inom ventilation erbjuds kompletta lösningar vad avser luftkonditionering, luftbehandling, och klimatisering. Inom kyla erbjuds kompletta lösningar för fastigheter och butiker. Inom industri erbjuds rörinstallationer och maskinmontage för industrin.

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har under 2016 förvärvat följande dotterbolag: Voltmen OY org. nr. 2721402-5, Romerike Elektro AS, org. nr. 976494881, AR Elektro Projekt AS org. nr. 991777199, Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB org. nr. 556664-1394, Tunabygdens VVS-Installatör AB org. nr. 556628-0623, Dalab VVS Installation AB org. nr. 556919-7741, Dalab Dala Luftbehandling AB org. nr. 556638-9929, Rörteft AS org. nr. 975983862, Vito Oslo AS org. nr. 913 068 742, Vito Teknisk Entreprenör AS org. nr. 884260922 Vito Vestfold AS org. nr. 999614620, Ventilationsförbättringar i Malmö AB org. nr. 556256-3279, JN Elinstallatörer org. nr. AB 556277-1468, och startat upp Inkon Sverige AB org. nr. 559060-9649.

För ytterligare information kring förvärven, se not 35.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernen har under kvartal 1, 2017 i Norge förvärvat Andersen og Aksnes Rörleggeribedrift AS.

För ytterligare information kring förvärvet, se not 33.

## Organisation

Verksamheten är organiserad i två segment, Sverige och Övriga Norden och därutöver uppdelad i fem affärsområden. Koncernens huvudkontor är placerat i Stockholm med stödfunktioner som ekonomi, finans, inköp, juridik och affärsutveckling.

## Ägarförhållanden

Instalco Intressenter AB ägs till 60,6 procent av FSN Capital IV Limited Partnership, för resterande del av aktierna är ägandet spritt.

## Utvecklingen under året

|   | 2016  | 2015  |
|---|-------|-------|
| Nettoomsättning, MSEK                   | 2 407 | 1 369 |
| Justerad EBITA, MSEK                    | 156   | 86    |
| EBITA, MSEK                             | 140   | 49    |
| Justerad EBITA-marginal, %              | 6,5%  | 6,3%  |
| EBITA-marginal, %                       | 5,8%  | 3,6%  |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK | 132   | 46    |
| Balansomslutning, MSEK                  | 1 525 | 967   |
| Soliditet, %                            | 36%   | 28%   |
| Medelantal anställda, st                | 1 240 | 870   |

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 407 (1 369) MSEK. Den organiska tillväxten var 22 procent.

## EBITA

Justerad EBITA uppgick till 156 (86) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 6,5 (6,3) procent. Information om justeringar återfinns i not 42 och 43. Rörelseresultatet uppgick till 140 (49) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,8 (3,6) procent.

## Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning är stark och soliditeten uppgår till 36 (28) procent. Likvida medel uppgick vid årets slut till 155 (52) MSEK.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 230 (-74) MSEK.

## Kvalitet och miljö

Utifrån relevanta lag- och intressent krav och företagets policys sätts övergripande och detaljerade miljömål. Målen bryts ned och dokumenteras i mål-, strategi-, och handlingsplaner som del av den årliga verksamhetsplaneringen i varje enhet. Mätning och uppföljning av målen mäts löpande och på årsbasis. Instalco identifierar och utvärderar årligen hur företagets aktiviteter, tjänster och produkter inverkar på miljön. Instalcos mest betydande miljöaspekt bedöms vara utsläpp av CO<sub>2</sub> vilket behandlas i företagets miljömål.

Instalco bedriver verksamheten i enlighet med lagar och bestämmelser utifrån arbetssätt som minskar risk för betydande föroreningar eller andra betydande olägenheter för människors hälsa eller miljö. Instalcos verksamhet omfattas inte av tillståndskrav gällande miljöfarlig verksamhet. I de fall anmälnings- eller tillståndsplikt föreligger, hanterar organisationen i respektive land förfarandet.

Koncernen ska respektera FN:s deklaration för mänskliga rättigheter och följa internationella överenskommelser angående barnarbete.

## Arbetsmiljö

Instalco bedriver verksamhet vid olika typer av projekt, vilket innebär att arbetsmiljöproblemen ofta varierar. Koncernen ska systematiskt samla in fakta om arbetsmiljön och arbeta för en fysiskt och psykiskt godtagbar arbetsmiljö för alla anställda. Instalco arbetar aktivt för att öka jämställdhet och mångfald. Koncernen ska rutinmässigt ta hänsyn till arbetsmiljön i samband med att förändringar planeras och att vi uppfyller kraven i Arbetsmiljöverkets föreskrifter och upprätthåller en regelbundet förbättrande verksamhet som är nödvändig för att säkra arbetsmiljön.

## Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 1 295 (899) och medelantalet anställda var 1 240 (870).

## Risker

Instalco utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet, både operativa och finansiella. I Instalco är de operativa riskerna högre än de finansiella.

De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, kapacitetsutnyttjande, vinstavräkning, prisrisker och konjunktur.

## Riskhantering

Hantering av de operativa riskerna är en ständigt pågående process som omfattar ett stort antal pågående

projekt och serviceuppdrag. I Instalcos projekt finns en risk för förlust till följd av bristande utförande, felaktiga kalkyler och kundförluster, en väl fungerande hantering av de operativa riskerna är därför av stor vikt.

Riskhanteringen är tydligt definierad i Instalcos ledningssystem vilket förebygger och minskar bolagets riskexponering.

Koncernen finansiella risker hanteras centralt i syfte att minimera och kontrollera riskexponeringen. Kreditrisker i affärsverksamheten hanteras lokalt.

## OPERATIVA RISKER

### Anbudsgivning

Vid anbudsgivning finns kommersiella och produktionsmässiga risker som ska identifieras och hanteras under anbudsskedet. För att säkerställa att så sker har Instalco upprättat processbeskrivningar och checklistor som syftar till att riskerna identifieras och prissätts i de kalkyler som upprättas och i de anbud som lämnas.

### Prisrisker

Oförutsedda prisökningar på material och underentreprenörer utgör en risk. Instalcos risk för stigande priser motverkas med för uppdraget lämplig kontraktsform, indexuppräknings vid fastprisavtal och effektiva inköpsrutiner.

### Kapacitetsutnyttjande

Kapacitetsutnyttjande påverkas i hög grad av efterfrågan på de lokala marknaderna. Instalco motverkar dessa risker genom löpande resursplanering samt nyttjande av underentreprenörer för att hantera produktionstopparna.

### Vinstavräkning

Instalco tillämpar successiv vinstavräkning i projekten. Vinstavräkningen baseras på projektets färdigställandegrad samt slutprognos. Instalco tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att begränsa risken för felaktiga prognoser och därmed felaktiga vinstavräkningar. Instalcos ledningssystem anvisar processer och checklistor från projektets början till slut för att säkerställa en effektiv produktion. För större projekt finns styrgrupper för att säkerställa en hög kvalitet i produktionen.

### Försäkringar

Instalco har ett för verksamheten anpassat försäkringskydd omfattande bland annat ansvars-, entreprenad- och egendomsförsäkring.

### Finansiella risker

Instalco är exponerad för finansiella risker, exempelvis genom förändring i skuldsättning, räntenivå. För information om finansiella risker såsom ränte-, valuta-, finansierings- och kreditrisker se not 36.

Riskerna i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med vad som gäller för koncernen.

### Väsentliga tvister

Några väsentliga tvister vid bokslutstillfället föreligger inte.

### Förväntad framtida utveckling

Koncernen förväntas fortsätta att under innevarande år förvärva ett antal bolag inom installationsbranschen och förväntas öka omsättningen. Marknaden förväntas fortsatt vara stabil under överskådlig framtid inom byggsektorn varför vi tror på en stabil organisk tillväxt. I samtliga länder förväntas offentliga investeringar ligga på en god nivå. Behov av energieffektivisering och sänkta driftskostnader är faktorer som gör att andelen installationsinvesteringar i befintliga byggnadsbestånd ökar. Bostadsbyggandet i svenska storstadsregioner bedöms fortsatt ligga på en hög nivå.

### Riktlinjer för ersättningar till koncernledningen

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen att tillämpas från kommande bolagsstämma:

Instalco ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt ledande befattningshavare. För att avgöra vad som är marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs årligen en jämförelsestudie med relevanta branscher och marknader. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation, och individuell kvalifikation.

Ledningsgruppens totala ersättning ska kunna bestå av:

- fast kontantlön
- rörlig kontantlön
- pension
- övriga ersättningar och förmåner

Styrelsen avser att föreslå årsstämman att fatta beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram.

### Fast kontantlön

Den fasta kontantlönen ska omprövas årligen och utgöra basen för beräkning av den rörliga lönen.

### Rörlig kontantlön

Den rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortfristiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För ledningsgruppen kan den högsta möjliga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning. Medlemmar i ledningsgruppen kan maximalt erhålla en rörlig lön motsvarande 3 till 6 månadslöner.

### Pension

Ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner motsvarande mellan 10 – 30 procent av deras respektive fasta löner eller i enlighet med deras tjänstepensionsplaner.

### Övriga ersättningar och förmåner

Övriga ersättningar och förmåner ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter såsom tjänstebil, företagshälsovård m.m.

### Uppsägning och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare har rätt till 6–12 månaders uppsägningstid om anställningen avslutas av arbetsgivaren eller om arbetstagaren säger upp sig. Inga avgångsvederlag utgår.

Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frånga riktlinjerna ovan.

### Resultatdisposition

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| Överkursfond                        | 736 395          |
| Balanserad vinst från föregående år | 402 768          |
| Årets resultat                      | -4 735           |
|                                     | <b>1 134 428</b> |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| i ny räkning balanseras | 1 134 428 |
|-------------------------|-----------|



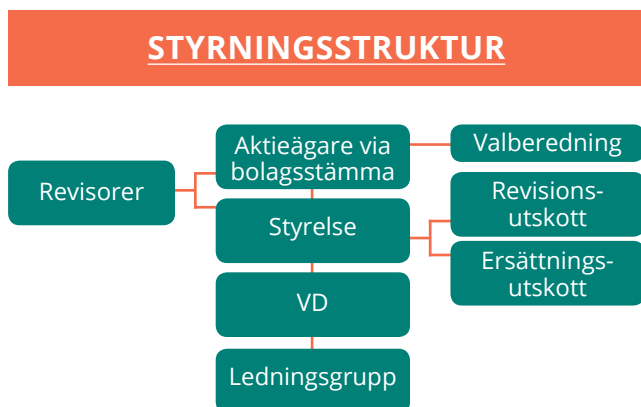
## Bolagsstyrningsrapport

### Lagstiftning och bolagsordning

Instalco är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Efter en eventuell noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer vi även att tillämpa Nasdaq Stockholms regelverk. Förutom lagstiftning och Nasdaq Stockholms regelverk är det bolagets bolagsordning samt dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för bolagsstyrningen. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma.

### Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden kompletterar således aktiebolagslagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för bolaget att avvika från dessa om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning ("följ eller förklara"). Sådan avvikelse, liksom skäl för avvikelse och alternativ lösning, ska årligen redogöras för i en bolagsstyrningsrapport.



### Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ.

Vid ordinarie bolagsstämma (årsstämma), ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorn. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor, såsom ändring av bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Instalcos webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)). (Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet).

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Kallelser, protokoll och kommunikéer från bolagsstämmor kommer att hållas tillgängliga på Bolagets webbplats.

### Valberedning

Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning.

Vid planerad extra bolagsstämma i april 2017 ska beslutas om att anta en instruktion för tillsättande av valberedning. Enligt instruktionen ska valberedningen, som huvudregel, bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna i bolaget. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot går turen vidare till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren osv. Namnet på valberedningens ledamöter och namnet på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande.

### Styrelse

Styrelsen är även bolagets högsta verkställande organ och svarar för bolagets organisation, förvaltning och fortlöpande bedömning av koncernens ekonomiska situation. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst en (1) och högst åtta (8) styrelseledamöter med högst tre (3) suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter. Närmare information om ledamöterna, inklusive information om ersättning till styrelsen, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfreds-

ställande kontroll av efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för verksamheten samt efterlevnad av interna riktlinjer. Bland uppgifterna ingår även att säkerställa att bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta och utvärdera verkställande direktören.

Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken utvärderas, uppdateras och fastställs på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov.

Styrelsen kan inrätta utskott med uppgift att bereda frågor inom ett visst område och kan även delegera beslutanderätt till ett sådant utskott, men styrelsen kan inte avbörda sig ansvaret för de beslut som fattas på grundval därav. Om styrelsen beslutar att inrätta utskott inom sig, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskotten, samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

#### Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Olof Ehlén, Peter Möller och Kennet Lundberg. Olof Ehlén är ordförande för utskottet. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll. Utskottet ska även

granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Olof Ehlén, Peter Möller och Johnny Alvarsson. Olof Ehlén är ordförande för utskottet.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- (iii) följa och utvärdera tillämpningen av eventuella riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare fastställda av bolagsstämman samt gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer.

#### Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Bolagets verkställande direktör sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig VD-instruktion. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete.

Bolagets verkställande direktör är Per Sjöstrand. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare, inklusive information om ersättning till den verkställande direktören samt till övriga ledande befattningshavare, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse" och "Koncernledning".

## Styrelse

| Ersättningsutskott |                    |        | Oberoende i förhållande till: |                   | Deltagande av totalt antal möten |                  |                    |
|--------------------|--------------------|--------|-------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------|--------------------|
| Ledamot            | Befattning         | Invald | Bolaget och bolagsledningen   | Större aktieägare | Styrelsemöten <sup>1)</sup>      | Revisionsutskott | Ersättningsutskott |
| Olof Ehlén         | Styrelseordförande | 2014   | ja                            | nej               | 13 av 14                         | 3 av 3           | 2 av 2             |
| Anders Eriksson    | Styrelseledamot    | 2016   | nej                           | ja                | 7 av 7                           | -                | -                  |
| Göran Johnsson     | Styrelseledamot    | 2016   | nej                           | ja                | 7 av 7                           | -                | -                  |
| Peter Möller       | Styrelseledamot    | 2013   | ja                            | nej               | 14 av 14                         | 3 av 3           | 2 av 2             |
| Johnny Alvarsson   | Styrelseledamot    | 2016   | ja                            | ja                | 5 av 5                           | -                | 2 av 2             |
| Kennet Lundberg    | Styrelseledamot    | 2016   | ja                            | ja                | 5 av 5                           | 3 av 3           | -                  |

1) Per capsulam ej medräknat

### Intern kontroll och revision

Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Den arbetsordning som upprättats av styrelsen (se ovan under rubriken "Styrelse" i detta avsnitt) innehåller instruktioner för intern ekonomisk rapportering, och samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden kommer framöver att publiceras på bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)) i direkt anslutning till offentliggörandet.

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktie-

bolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare.

Enligt bolagsordningen ska bolagsstämman utse lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Revisor (eller eventuell revisorssuppleant) ska vara en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets nuvarande revisor är Grant Thornton Sweden AB med Jörgen Sandell som huvudansvarig revisor.

Från och med 2016 upprättas Koncernens redovisning i enlighet med internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS).

# Styrelse



## Olof Ehrlén

Född 1949  
Ordförande, ledamot sedan 2014

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Svevia  
Ledamot: Akademiska Hus

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet av byggbranschen och har varit VD och koncernchef i NCC.

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Beroende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

548



## Johnny Alvarsson

Född 1950  
Ledamot sedan 2016

### Nuvarande position

VD och koncernchef: Indutrade

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: FM Mattsson Mora Group  
Ledamot: Indutrade, VBG Group, Nolek

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet som ledande befattningshavare i ett flertal noterade bolag såsom Indutrade.

### Utbildning

Civilingenjör, Managementutbildning

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

810



## Anders Eriksson

Född 1966  
Ledamot sedan 2016

### Nuvarande position

VD: PoBs Elektriska

### Övriga styrelseuppdrag

-

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet från elektriska installationsbranschen.

### Utbildning

Managementutbildning, IHM Business School  
Certifierad Elektriker

Beroende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

942



## Göran Johnsson

Född 1966  
Ledamot sedan 2016

### Nuvarande position

VD: Rögruppen

### Övriga styrelseuppdrag

-

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet från värme- och rörinstallationsbranschen.

### Utbildning

Olika utbildningsprogram inom management och juridik

Beroende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

1 574



## Kennet Lundberg

Född 1957  
Ledamot sedan 2016

### Övriga styrelseuppdrag

-

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet som ledande befattningshavare inom både privata och noterade bolag såsom Hasselblad och SKF.

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

200



## Peter Möller

Född 1972  
Ledamot sedan 2014

### Nuvarande position

Partner: FSN Capital Partners

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: FSN Capital Partners, Bygghemma Sverige, Bygghemma Group Nordic  
Ledamot: Gimara Invest, Kjell Koncern, Issake Invest, Bygghemma First Holding

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet inom bolagsutveckling.

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och Wharton School, USA

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Beroende i förhållande till större aktieägare

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

-

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

# Koncernledning



## Per Sjöstrand

Född 1958  
VD och grundare

### Arbetslivserfarenhet

Chef över stora projekt Trafikverket, CEO NEA-gruppen, CEO Midroc Electro, CEO Peab Nord

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

32 632



## Lotta Sjögren

Född 1964  
CFO

### Arbetslivserfarenhet

Affärsområdeschef och inköpschef NEA-gruppen, VD Bohusläns Elektriska, ekonomichef Effpower

### Utbildning

Ekonomistudier, Göteborgs universitet

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

1 080



## Robin Boheman

Född 1984  
Chef affärsutveckling

### Arbetslivserfarenhet

Managementkonsult M&A Integration and Separation PWC, affärsutvecklare Scania

### Utbildning

Magister i redovisning och finansiering, Uppsala universitet

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

940



## Adrian Westman

Född 1985  
IR-ansvarig (konsult)

### Arbetslivserfarenhet

Senior konsult Fogel & Partners, IR-chef Evolution Gaming Group, informationschef SBAB, IR- och informationschef Nordnet

### Utbildning

Examen i strategisk kommunikation och PR från Berghs School of Communication

### Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>

-

<sup>1)</sup> Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.



# Koncernens resultaträkning

| BELOPP I TSEK  | Not  | 2016              | 2015              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |      |                   |                   |
| Nettoomsättning  | 2    | 2 406 816         | 1 368 817         |
| Övriga rörelseintäkter   |      | 4 413             | 3 353             |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>  |      | <b>2 411 229</b>  | <b>1 372 170</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |      |                   |                   |
| Material och köpta tjänster  |      | -1 361 827        | -753 665          |
| Övriga externa kostnader   | 3, 4 | -168 111          | -100 542          |
| Personalkostnader  | 5, 6 | -725 008          | -437 225          |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar                      |      | -4 074            | -1 751            |
| Övriga rörelsekostnader  |      | -12 017           | -30 080           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                       |      | <b>-2 271 037</b> | <b>-1 323 263</b> |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>  |      | <b>140 192</b>    | <b>48 907</b>     |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                |      |                   |                   |
| Finansiella intäkter   | 9    | 1 076             | 293               |
| Finansiella kostnader  | 10   | -8 998            | -3 222            |
| <b>Resultat före skatt</b>   |      | <b>132 270</b>    | <b>45 978</b>     |
| Inkomstskatt   | 11   | -41 300           | -11 894           |
| <b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>                    |      | <b>90 970</b>     | <b>34 084</b>     |
| <b>Årets resultat</b>  |      | <b>90 970</b>     | <b>34 084</b>     |
| <i>Resultat hänförligt till:</i>                                       |      |                   |                   |
| Moderföretagets aktieägare   |      | 90 970            | 34 084            |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                    |      | -                 | -                 |
| <b>Resultat per aktie</b>  |      |                   |                   |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr                                | 12   | 696,44            | 298,06            |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr                               |      | 696,44            | 298,06            |
| <b>Koncernens rapport över övrigt totalresultat</b>                    |      |                   |                   |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>  |      | <b>90 970</b>     | <b>34 084</b>     |
| <b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b> |      |                   |                   |
| Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter                       |      | 5 958             |                   |
| Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas       |      | -120              | 0                 |
| Skatt hänförlig till verkligt värdejustering                           |      | 30                | 0                 |
| Övrigt totalresultat efter skatt                                       |      | 5 868             | 0                 |
| <b>Årets totalresultat</b>   |      | <b>96 838</b>     | <b>34 084</b>     |
| <b>Årets totalresultat hänförligt till</b>                             |      |                   |                   |
| Moderföretagets aktieägare   |      | 96 838            | 34 084            |
|  |      | <b>96 838</b>     | <b>34 084</b>     |

# Koncernens balansräkning

| BELOPP I TSEK                                  | Not | 2016-12-31       | 2015-12-31     | 2015-01-01     |
|--|-----|------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |     |                  |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |     |                  |                |                |
| <i>Immateriella tillgångar</i>                 |     |                  |                |                |
| Goodwill                                       | 13  | 825 822          | 514 743        | 388 487        |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>           |     | <b>825 822</b>   | <b>514 743</b> | <b>388 487</b> |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>        |     |                  |                |                |
| Inventarier och verktyg                        | 14  | 12 823           | 6 137          | 2 935          |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>12 823</b>    | <b>6 137</b>   | <b>2 935</b>   |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>       | 15  |                  |                |                |
| Andelar i intresseföretag                      | 17  | 152              | 152            | 152            |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav         | 18  | 497              | -              | -              |
| Andra långfristiga fordringar                  | 20  | 193              | 50             | 77             |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |     | <b>842</b>       | <b>202</b>     | <b>229</b>     |
| Uppskjuten skattefordran                       | 19  | 480              | 1 561          | 630            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |     | <b>839 967</b>   | <b>522 643</b> | <b>392 281</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |     |                  |                |                |
| <i>Varulager m.m.</i>                          | 21  |                  |                |                |
| Färdiga varor och handelsvaror                 |     | 5 738            | 3 629          | 1 284          |
| <b>Summa varulager</b>                         |     | <b>5 738</b>     | <b>3 629</b>   | <b>1 284</b>   |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                 |     |                  |                |                |
| Kundfordringar                                 | 22  | 403 500          | 272 727        | 111 760        |
| Aktuell skattefordran                          |     | 11 644           | 8 150          | 4 121          |
| Övriga fordringar                              |     | 10 369           | 19 915         | 11 278         |
| Fordringar på beställare                       | 23  | 56 971           | 47 493         | 18 194         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 24  | 37 549           | 40 853         | 18 489         |
| Andra kortfristiga placeringar                 |     | 4 447            | -              | -              |
| Likvida medel                                  | 25  | 154 968          | 51 991         | 105 046        |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |     | <b>679 448</b>   | <b>441 129</b> | <b>268 888</b> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |     | <b>685 186</b>   | <b>444 758</b> | <b>270 172</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |     | <b>1 525 153</b> | <b>967 401</b> | <b>662 453</b> |

# Koncernens balansräkning

| BELOPP I TSEK                                | Not | 2016-12-31       | 2015-12-31     | 2015-01-01     |
|--|-----|------------------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                  |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          | 26  |                  |                |                |
| Aktiekapital                                 |     | 322              | 280            | -              |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 452 598          | 264 995        | 425 472        |
| Reserver                                     |     | 5 868            | -              | -              |
| Balanserat resultat inkl årets resultat      |     | 94 615           | 1 148          | -32 936        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>553 403</b>   | <b>266 423</b> | <b>392 536</b> |
| <b>Långfristiga Skulder</b>                  | 15  |                  |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                  | 28  | 392 080          | 343 678        | 80 000         |
| Uppskjutna skatteskulder                     |     | 30 028           | 20 716         | 13 773         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>422 108</b>   | <b>364 394</b> | <b>93 773</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                  |                |                |
| Avsättningar                                 | 27  | 8 856            | 7 102          | 6 077          |
| Skulder till kreditinstitut                  | 28  | 7 900            | 40 000         | 35             |
| Leverantörsskulder                           | 29  | 212 214          | 122 971        | 59 301         |
| Aktuella skatteskulder                       |     | 10 952           | 12 364         | -              |
| Övriga skulder                               |     | 46 277           | 42 160         | 28 412         |
| Skulder till beställare                      | 23  | 62 628           | 16 531         | 25 540         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 30  | 200 815          | 95 456         | 56 779         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>549 642</b>   | <b>336 584</b> | <b>176 144</b> |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>971 750</b>   | <b>700 978</b> | <b>269 917</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>1 525 153</b> | <b>967 401</b> | <b>662 453</b> |

# Koncernens förändring i eget kapital

| BELOPP I TSEK  | Not | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Reserver     | Balanserat<br>resultat inkl.<br>årets resultat | Totalt eget<br>kapital |
|--|-----|-------------------|----------------------------------|--------------|--|------------------------|
| <b>Ingående balans 2015-01-01</b>                                | 38  | -                 | 425 472                          |              | -32 936  | 392 536                |
| Årets resultat   |     |                   |                                  |              | 34 084   | 34 084                 |
| Årets totalresultat  |     | 0                 | 0                                | 0            | 34 084   | 34 084                 |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                                  |     |                   |                                  |              |  |                        |
| Bildande av Instalco intressenter-koncernen                      |     | 274               | -172 796                         |              | -  | -172 522               |
| Nyemission   |     | 6                 | 12 319                           |              |  | 12 325                 |
| <b>Summa transaktioner med ägarna</b>                            |     | <b>280</b>        | <b>-160 477</b>                  | <b>-</b>     | <b>-</b>                                       | <b>-160 197</b>        |
| <b>Utgående balans 2015-12-31</b>                                | 26  | <b>280</b>        | <b>264 995</b>                   | <b>0</b>     | <b>1 148</b>                                   | <b>266 423</b>         |
| <b>Ingående balans 2016-01-01</b>                                |     | <b>280</b>        | <b>264 995</b>                   | <b>0</b>     | <b>1 148</b>                                   | <b>266 423</b>         |
| Årets resultat   |     |                   |                                  |              | 90 970   | 90 970                 |
| Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter                 |     |                   |                                  | 5 958        |  | 5 958                  |
| Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas |     |                   |                                  | -120         |  | -120                   |
| Skatt hänförlig till verkligt värdejustering                     |     |                   |                                  | 30           |  | 30                     |
| Övrigt totalresultat   |     | 0                 | 0                                | 5 868        | 0  | 5 868                  |
| Årets totalresultat  |     | 0                 | 0                                | 5 868        | 90 970   | 96 838                 |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                                  |     |                   |                                  |              |  |                        |
| Nyemission   |     | 42                | 187 603                          |              |  | 187 645                |
| Resultat fusionerade dotterbolag                                 |     |                   |                                  |              | 2 497  | 2 497                  |
| Övriga koncernjusteringar  |     |                   |                                  |              |  |                        |
| <b>Summa transaktioner med ägarna</b>                            |     | <b>42</b>         | <b>187 603</b>                   | <b>-</b>     | <b>2 497</b>                                   | <b>190 142</b>         |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>                                | 26  | <b>322</b>        | <b>452 598</b>                   | <b>5 868</b> | <b>94 615</b>                                  | <b>553 403</b>         |

# Koncernens kassaflödesanalys

| BELOPP I TSEK  | Not | 2016            | 2015           |
|--|-----|-----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |     |                 |                |
| Resultat före skatt  |     | 132 270         | 45 978         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                              | 34  | 8 061           | -6 912         |
| Betald inkomstskatt  |     | -43 035         | -13 094        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b> |     | <b>97 296</b>   | <b>25 972</b>  |
| <i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>   |     |                 |                |
| Förändring av varulager  |     | -225            | 210            |
| Förändring av kundfordringar och andra fordringar                                    |     | 46 285          | -132 552       |
| Förändring av leverantörsskulder och andra skulder                                   |     | 86 176          | 32 671         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                      |     | <b>229 532</b>  | <b>-73 699</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |     |                 |                |
| Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel                    | 35  | -325 247        | -94 628        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar  |     | -5 498          | -3 491         |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar  |     | 1 449           | 2 364          |
| Förvärv av finansiella tillgångar  |     | -               | -565           |
| Avyttring av finansiella anläggningstillgångar                                       |     | 31              | 911            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                      |     | <b>-329 265</b> | <b>-95 409</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |     |                 |                |
| Nyemission   |     | 187 645         | 12 375         |
| Inlösen av preferensaktier   |     | -               | -200 000       |
| Upptagna lån   |     | 20 327          | 356 478        |
| Amortering av lån  |     | -7 900          | -52 800        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                     |     | <b>200 072</b>  | <b>116 053</b> |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>  |     | <b>100 339</b>  | <b>-53 055</b> |
| Likvida medel vid årets början   |     | 51 991          | 105 046        |
| Valutakursdifferens i likvida medel  |     | 2 638           | -              |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>  |     | <b>154 968</b>  | <b>51 991</b>  |
| <b>Likvida medel från kvarvarande verksamheter</b>                                   |     | <b>154 968</b>  | <b>51 991</b>  |
| Periodens kassaflöde avseende ränta:   |     |                 |                |
| Betald ränta   |     | -8 803          | -2 760         |
| Erhållen ränta   |     | 1 076           | 293            |



# Moderbolagets resultaträkning

| BELOPP I TSEK                              | Not  | 2016          | 2015          |
|--|------|---------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                  |      |               |               |
| Nettoomsättning                            | 2    | 3 447         | -             |
| Övriga rörelseintäkter                     |      | -             | -             |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>            |      | <b>3 447</b>  | <b>0</b>      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                 |      |               |               |
| Övriga externa kostnader                   | 3, 4 | -3 414        | -2 691        |
| Personalkostnader                          | 5, 6 | -1 116        | -             |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>           |      | <b>-4 530</b> | <b>-2 691</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                     |      | <b>-1 083</b> | <b>-2 691</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>    |      |               |               |
| Resultat från andelar i koncernföretag     | 8    | -             | 3 859         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 11   | -2 815        | -1 112        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>   |      | <b>-3 898</b> | <b>56</b>     |
| Skatt på årets resultat                    | 12   | -837          | 837           |
| <b>Årets resultat</b>                      |      | <b>-4 735</b> | <b>893</b>    |

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets balansräkning

| BELOPP I TSEK                                  | Not | 2016-12-31       | 2015-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |     |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |     |                  |                  |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>       |     |                  |                  |
| Andelar i koncernföretag                       | 16  | 1 270 148        | 1 098 148        |
| Uppskjuten skattefordran                       | 20  |                  | 837              |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |     | <b>1 270 148</b> | <b>1 098 985</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |     | <b>1 270 148</b> | <b>1 098 985</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |     |                  |                  |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                 |     |                  |                  |
| Övriga fordringar                              |     | 1                | -                |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 24  | 53               | -                |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |     | <b>54</b>        | <b>0</b>         |
| <b>Summa kortfristiga placeringar</b>          |     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Kassa och bank</b>                          | 25  | <b>6 304</b>     | <b>173</b>       |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |     | <b>6 358</b>     | <b>173</b>       |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |     | <b>1 276 506</b> | <b>1 099 158</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| BELOPP I TSEK                                | Not | 2016-12-31       | 2015-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                          | 26  |                  |                  |
| <b><i>Bundet eget kapital</i></b>            |     |                  |                  |
| Aktiekapital                                 |     | 322              | 280              |
|  |     | <b>322</b>       | <b>280</b>       |
| <b><i>Fritt eget kapital</i></b>             | 38  |                  |                  |
| Överkursfond                                 |     | 736 395          | 548 792          |
| Balanserat resultat                          |     | 402 768          | 401 875          |
| Årets resultat                               |     | -4 735           | 893              |
|  |     | <b>1 134 428</b> | <b>951 560</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                    |     | <b>1 134 750</b> | <b>951 840</b>   |
| <b>Långfristiga Skulder</b>                  |     |                  |                  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 28  | 131 400          | 147 200          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>131 400</b>   | <b>147 200</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                  |                  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 28  | 7 900            | -                |
| Leverantörsskulder                           | 29  | 468              | -                |
| Övriga skulder                               |     | 846              | -                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 30  | 1 142            | 118              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>10 356</b>    | <b>118</b>       |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>141 756</b>   | <b>147 318</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>1 276 506</b> | <b>1 099 158</b> |

# Moderbolagets förändring i eget kapital

| BELOPP I TSEK                       | Not | Aktiekapital | Överkurs-fond  | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt eget kapital |
|-------------------------------------|-----|--------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| <b>Ingående balans 2015-01-01</b>   |     | -            | -              | -                   | -              | -                   |
| Aktieägartillskott                  |     |              |                | 401 875             |                | 401 875             |
| Inregistrerat aktiekapital          |     | 50           | -              |                     |                | 50                  |
| Nyemission                          |     | 230          | 548 792        |                     |                | 549 022             |
| Årets resultat                      |     |              |                |                     | 893            | 893                 |
| <b>Utgående balans 2015-12-31</b>   | 26  | <b>280</b>   | <b>548 792</b> | <b>401 875</b>      | <b>893</b>     | <b>951 840</b>      |
| <b>Ingående balans 2016-01-01</b>   |     | <b>280</b>   | <b>548 792</b> | <b>401 875</b>      | <b>893</b>     | <b>951 840</b>      |
| Omföring av föregående års resultat |     |              |                | 893                 | -893           | -                   |
| Nyemission                          |     | 42           | 187 603        |                     |                | 187 645             |
| Årets resultat                      |     |              |                |                     | -4 735         | -4 735              |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>   | 26  | <b>322</b>   | <b>736 395</b> | <b>402 768</b>      | <b>-4 735</b>  | <b>1 134 750</b>    |

# Moderbolagets kassaflödesanalys

| BELOPP I TSEK  | Not | 2016            | 2015              |
|--|-----|-----------------|-------------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>  |     |                 |                   |
| Resultat före skatt  |     | -3 899          | 56                |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                              | 34  | -               | 41 750            |
| Betald inkomstskatt  |     | -               | -                 |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b> |     | <b>-3 899</b>   | <b>41 806</b>     |
| <i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>   |     |                 |                   |
| Förändring av kundfordringar och andra fordringar                                    |     | -54             | -                 |
| Förändring av leverantörsskulder och andra skulder                                   |     | 2 339           | 118               |
| <b>Nettokassaflöde från pågående verksamhet</b>                                      |     | <b>-1 614</b>   | <b>41 924</b>     |
| <b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                 |     | <b>-1 614</b>   | <b>41 924</b>     |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |     |                 |                   |
| Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel                    | 35  | -172 000        | -1 139 898        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                      |     | <b>-172 000</b> | <b>-1 139 898</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |     |                 |                   |
| Nyemission   |     | 187 645         | 549 072           |
| Erhållna aktieägartillskott  |     | -               | 401 875           |
| Upptagna lån   |     | -               | 200 000           |
| Amortering av lån  |     | -7 900          | -52 800           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                     |     | <b>179 745</b>  | <b>1 098 147</b>  |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>  |     | <b>6 131</b>    | <b>173</b>        |
| Likvida medel vid årets början   |     | 173             | -                 |
| Valutakursdifferens i likvida medel  |     | -               | -                 |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>  |     | <b>6 304</b>    | <b>173</b>        |
| <b>Årets kassaflöde avseende ränta</b>   |     |                 |                   |
| Betald ränta   |     | -2 718          | -995              |
| Erhållen ränta   |     | -               | -                 |



## Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmän information

Instalco Intressenter ABs (Moderföretaget) och dess dotterföretags (sammanslaget Koncernen) huvudsakliga verksamhet innefattar att genom dotterbolag bedriva entreprenad-, konsult-, försäljnings- och serviceverksamhet inom el-, klimat-, ventilation, vs. och rörinstallationsbranschen samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Instalco Intressenter AB, Koncernens moderföretag, har sitt säte i Sverige. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Lilla Bantorget 11, 111 23 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2016 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 17 mars 2017.

Koncernens rapport över resultat, övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 27 april 2017.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan. I de fall moderföretaget tillämpar avvikande principer anges dessa under Moderföretaget nedan.

### Grund för rapportens upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar villkorade köpeskillningar (värderas till verkligt värde via resultaträkningen), samt kortfristiga placeringar som ligger i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas (värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat).

Instalco Intressenter AB bildades under 2015 och saknar därmed historik med balans- och resultaträkningar för ingången av 2015. Den nya koncernen bildades genom att Instalco Intressenter AB förvärvade den tidigare Instalcokoncernen genom apportemission den 16 september 2015. Direkt efter apportemissionen blev Instalco Intressenter AB ägare till aktierna i Instalco Holding AB. De aktier som tidigare ägdes av bland annat koncernledningen, överfördes genom aktiebyten så att stam- och preferensaktier i Instalco Holding AB byttes mot stamaktier och preferensaktier i Instalco Intressenter AB. Apporten av dessa aktier skedde den 16 september 2015. Bildandet av koncernen innebar att ett nytt moderbolag, Instalco intressenter, etablerades via ett aktiebyte samt inlösen av vissa preferensaktier. Med anledning av att ett nybildat företag inte kan anses som förvärvare där det primärt avser ett aktiebyte innebär att koncernen upprättas som en fortsättning av den tidigare Instalco Holding koncernen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i separat avsnitt nedan "Betydande bedömningar och uppskattningar vid tillämpning av redovisningsprinciper".

### Förstagångstillämpning av International Financial Reporting Standard (IFRS) sådana de antagits av EU

Denna rapport är den första som koncernen upprättar i enlighet med IFRS såsom de är antagna av EU. Innan övergången till IFRS upprättade Instalco Intressenter AB sin koncernredovisning enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången International Financial Reporting Standard tillämpas". Uppgifterna för jämförelseåret 2015 har omräknats enligt de nya principerna. Finansiell information och nyckeltal för räkenskapsår före 2015 har inte omräknats, vilket är i enlighet med undantagsreglerna i IFRS 1.

Övergången från BFAR 2012:1 (K3) förklaras i not 38 Förklaringar avseende övergång till IFRS.

### Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017 och senare

#### Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och inte tillämpas i förtid av Koncernen

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder publicerats av IASB. Dessa har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av Koncernen. Upplysning om de som förväntas ha väsentlig påverkan för koncernens finansiella rapporter anges nedan.

Styrelsen och verkställande direktören förutser att alla relevanta uttalanden kommer att införas i Koncernens redovisningsprinciper under den första redovisningsperiod som börjar efter det datum uttalandet träder i kraft.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

Den nya standarden för finansiella instrument (IFRS 9) innebär omfattande förändringar i IAS 39:s vägledning för klassificering och värdering av finansiella tillgångar samt inför en ny "förväntad kreditförlust" modell för nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 ger också nya riktlinjer för tillämpningen av säkringsredovisning.

Koncernens preliminära bedömning är att införandet av IFRS 9 främst kommer att kunna påverka koncernens finansiella ställning och resultat utifrån eventuellt behov av att förändra nedskrivningsmodellen avseende finansiella fordringar (kundfordringar), för att uppfylla kraven enligt IFRS 9 om förväntade kreditförluster och framåtblickande makroekonomiska faktorer. Koncernen kommer under 2017 att inleda sitt arbete med att utvärdera effekterna av införandet av standarden, vilket inkluderar utvärdering och eventuell anpassning av nedskrivningsmodellen.

IFRS 9 tillämpas för räkenskapsår som börjas den 1 januari 2018 eller senare.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktrelaterade tolkningar. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar överenskommelser med

## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör, och andra vanliga komplexiteter.

IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Styrelse och VD har för avsikt att tillämpa standarden retroaktivt och redovisa den sammanlagda effekten av den första tillämpningen av denna standard som en justering av den ingående balansen för balanserade vinstmedel för det räkenskapsår som omfattar den första tillämpningsdagen. Enligt denna standard kommer IFRS 15 endast att tillämpas på avtal som inte är avslutade per 1 januari 2018.

Koncernens styrelse och VD har börjat bedöma effekterna av den nya standarden och har identifierat att följande områden kan komma att påverkas:

- Entreprenadavtal med flera tjänster – Koncernens entreprenadverksamhet fokuserar på konstruktion, installation och försäljning av kundanpassade installationslösningar. Ett typiskt avtal kombinerar inslag av att ta fram kundanpassade lösningar, leverera material och att installera. Befintlig IFRS saknar detaljerad vägledning om hur man ska redovisa avtal med flera komponenter (s.k. Multiple element arrangements). Koncernens redovisningsprinciper beskrivs i detalj nedan i rubriken Intäkter. IFRS 15 introducerar nya riktlinjer som kommer att kräva att koncernen identifierar de olika åtagandena i avtalet beroende på om de är "distinkta" eller inte. En utlovad vara eller tjänst är "distinkt" om både:
  - kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden, och
  - varan/tjänsten är "separat identifierbar" (det vill säga att Koncernen inte levererar en tjänst som innebär att integrera, modifiera eller anpassa den betydligt).

Den efterföljande allokeringen av ersättningen på individuella prestationsåtaganden baserar sig på deras fristående försäljningspriser.

Koncernen är för närvarande i färd med att se över alla sina avtal för att ta reda på hur de nya kraven kommer att påverka identifieringen av distinkta varor eller tjänster och fördelningen av intäkten med hänsyn till dessa. Implementeringsarbetet kommer fortsätta under 2017.

### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 ersätter IAS 17 och tre tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten under förutsättning att IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" tillämpas från samma tidpunkt. EU har ännu inte antagit standarden.

Styrelse och VD har ännu inte helt bedömt effekterna av standarden och kan därför inte lämna kvantifierad information. För att bedöma effekten är koncernen i färd med att:

- göra en fullständig översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition. I dagsläget har koncernen främst operationella leasingavtal avseende lokaler.

- bestämma vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas; antingen full retroaktiv tillämpning eller partiell retroaktiv tillämpning (vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om). Bestämmelsen med partiell retroaktiv tillämpning innehåller också frivilliga lättnader från att göra en ny bedömning av huruvida ingångna avtal är eller innehåller ett leasingavtal, liksom andra lättnader. Att avgöra vilken av dessa övergångsbestämmelser som ska tillämpas är viktigt eftersom det är ett engångsval.
- att bedöma de nuvarande upplysningarna avseende finansiella leasingavtal och operationella leasingavtal eftersom de kommer att ligga till grund för det belopp som sannolikt ska aktiveras och redovisas som en nyttjanderättstillgång
- bedöma de ytterligare upplysningar som kommer att krävas. För information om koncernens nuvarande operationella leasingavtal, se not 4.

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

### Övergripande överväganden

De viktigaste redovisningsprinciperna som har använts vid upp- rättandet av koncernredovisningen sammanfattas nedan.

### Grund för konsolidering

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där koncernen direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, prövas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med Koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Koncernen hänför totalresultatet för dotterföretagen till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande baserat på deras respektive ägarandelar.

### Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv. Den ersättning som överförs av Koncernen för att erhålla bestämmande inflytande över ett dotterföretag beräknas som summan av verkliga värden på förvärvsdagen på de överlåtna tillgångarna, de övertagna skulderna och de egetkapitalandelar som emitterats av Koncernen, vilket innefattar det verkliga värdet för en tillgång eller skuld som uppkommit vid en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en finansiell skuld redovisas via resultaträkningen

## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

(posten övriga rörelsekostnader), se vidare under avsnittet finansiella skulder.

Förvävsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer i posten övriga rörelsekostnader.

Förvävade tillgångar och övertagna skulder värderas till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

### Andelar i intresseföretag

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Det redovisade värdet för innehav i intresseföretag ökas eller minskas med koncernens andel av intresseföretagets eller joint ventures resultat och övrigt totalresultat. Detta justeras när så krävs för att säkerställa överensstämmelse med Koncernens redovisningsprinciper. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget.

Orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan Koncernen och dess intresseföretag elimineras motsvarande Koncernens andel i dessa företag. I de fall orealiserade förluster elimineras nedskrivningsprövas även den underliggande tillgången.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

#### Funktionell valuta och presentationsvaluta

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som också är moderföretagets funktionella valuta.

#### Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan för respektive koncernföretag, utifrån de rådande valutakurserna på transaktionsdagen (avistakurs). Vinster och förluster i utländsk valuta till följd av reglering av sådana transaktioner och till följd av omvärdering av monetära poster till balansdagskursen redovisas i resultatet.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs), förutom icke-monetära poster värderade till verkligt värde som omräknas till valutakursen per den dagen då det verkliga värdet fastställdes.

#### Utlandsverksamheter

I koncernredovisningen räknas alla tillgångar, skulder och transaktioner i koncernföretag som har en annan funktionell valuta än SEK (Koncernens rapporteringsvaluta) om till SEK vid konsolideringen. Koncernföretagets funktionella valuta har varit oförändrad under rapportperioden.

Vid konsolideringen har tillgångar och skulder räknats om till balansdagskursen per balansdagen. Justeringar av goodwill och verkligt värde som uppstår vid förvärv av en utlandsverksamhet har redovisats som tillgångar och skulder i utlandsverksamheten och omräknats till SEK till balansdagskursen. Intäkter och kostnader har omräknats till SEK enligt en genomsnittlig kurs under rapportperioden. Valutakursdifferenser bokförs direkt mot övrigt totalresultat och redovisas i valutaomräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna som är redovisade i eget kapital till resultatet och redovisas som del av vinsten eller förlusten vid avyttringen.

### Segmentrapportering

Koncernen har två rörelsesegment: Sverige och Övriga Norden. Vid identifiering av rörelsesegment följer koncernledningen vanligen Koncernens geografiska affärsområden som motsvarar de huvudsakliga segmenten.

Under övrigt ingår koncerngemensamma intäkter och kostnader.

Vart och ett av rörelsesegmenten sköts separat eftersom var och en kräver olika resurser samt marknadsföringsmetoder. Alla transaktioner mellan segmenten genomförs på affärsmässiga grunder och baseras på priser som debiterats icke närstående kunder i samband med fristående försäljningar av identiska varor eller tjänster.

Koncernen använder samma värderingsprinciper i sin segmentrapportering enligt IFRS 8 som i sina finansiella rapporter.

Dessutom fördelas inte gemensamma tillgångar som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegments affärsverksamhet på något segment. Detta gäller framför allt Koncernens huvudkontor.

Segmentsrapporteringen utgår från den interna rapporteringen till den högsta beslutsfattaren. I Instalco innebär det koncernchefen och de nyckeltal som presenteras avseende affärsområdena.

### Intäkter

Intäkter uppkommer från försäljningen av utförandet av installationer. Intäkter värderas till det verkliga värdet av ersättningen som Koncernen erhåller eller kommer att erhålla för varor som levererats och tjänster som utförts, exklusive omsättningsskatt, och efter avdrag för eventuella rabatter och godkända avdrag.

### Utförande av tjänsteuppdrag

Koncernen genererar intäkter från entreprenaduppdrag avseende installationsverksamhet. Ersättningen för dessa tjänster redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning.

När Koncernen ska intäktsredovisa installationsprojekten görs en prognos där man bedömer färdigställandegraden på varje enskilt projekt som successivt resultatavräknas på nedlagda kostnader i projektet. Intäkter från konsulttjänster intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls genom hänvisning till uppdragets färdigställandegrad per balansdagen på samma sätt som för entreprenadavtal för vilka beskrivs nedan.

### Entreprenadavtal

När utfallet går att bedöma på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsten och hänförliga utgifter enligt kontraktens färdigställandegrad (successiv vinstavräkning) på balansdagen. De kontrakterade intäkterna värderas till det verkliga värdet av den ersättning som har erhållits eller kommer att erhållas.

## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

När koncernen inte kan beräkna utfallet av ett uppdrag på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter bara i den mån uppdragsutgifter som har uppkommit kan återvinnas. Uppdragsutgifter redovisas i den period de uppkommer.

Vid alla tillfällen när det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befarade förlusten omgående i resultatet.

Ett entreprenadavtals färdigställandegrad bedöms av projektledare genom att jämföra upparbetade kostnader vid dags dato med de totala beräknade kostnaderna för kontraktet (ett förfarande som ibland kallas för cost-to-cost method). Endast sådana kostnader som motsvarar utfört arbete inkluderas i kostnader fram till dags dato.

Det bruttobelopp som ska betalas av kunder för uppdrag redovisas i posten "Fordringar på beställare" avseende alla pågående uppdrag där uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp. Skulder till kunder för uppdrag redovisas i posten "Skulder till beställare" avseende alla pågående uppdrag för vilka fakturerade belopp överstiger uppdragsutgifter plus redovisade vinster (minskat med redovisade förluster).

### Räntor och utdelningar

Ränteintäkter och räntekostnader periodiseras med hjälp av effektivräntemetoden. Utdelningar, utöver sådana som härrör från innehav i intresseföretag, redovisas vid den tidpunkt när rätten att erhålla betalning är fastställd.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffar.

### Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv, aktiveras under den tidsperiod som krävs för att färdigställa och förbereda tillgången för dess avsedda användning eller försäljning. Övriga lånekostnader kostnadsförs i den period de uppstår och redovisas i posten "Finansiella kostnader".

### Goodwill

Goodwill representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärv, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värderingsändring. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Goodwill följs och testas på bolagsnivå.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinster eller förluster som uppstår vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan som erhållits och det redovisade värdet för tillgångarna och redovisas i resultatet i posterna "Övriga rörelseintäkter" eller "Övriga rörelsekostnader".

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningsperioder tillämpas: Inventarier och verktyg 5-10 år.

### LEASADE TILLGÅNGAR

#### Operationell leasing

Koncernen har endast operationella leasingavtal. När Koncernen är leasetaagare kostnadsförs leasingavgifter avseende operationella leasingavtal linjärt över leasingperioden. Tillhörande kostnader, såsom underhåll och försäkring, kostnadsförs när de uppkommer.

#### Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill, övriga immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i så små kassagenererande enheter som möjligt. En kassagenererande enhet är en juridisk enhet med oberoende inbetalningar. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas dra fördel av synergieffekter i hänförliga rörelseförvärv och representerar den lägsta nivå i Koncernen där koncernledningen bevakar goodwill.

En nedskrivning redovisas för det belopp med vilket den kassagenererande enhets redovisade värde överstiger dess återvinningsbara belopp, som är det högre av verkligt värde minskat med kostnad för avyttring och nyttjandevärde. För att fastställa nyttjandevärdet uppskattar koncernledningen förväntade framtida kassaflöden från varje kassagenererande enhet och fastställer en lämplig diskonteringsränta för att kunna beräkna nuvärdet av dessa kassaflöden. De data som används vid prövning av nedskrivningsbehov är direkt kopplade till Koncernens senast godkända budget, justerad efter behov för att undanta effekterna av framtida omorganisationer och förbättringar av tillgångar.

Diskonteringsfaktorer fastställs enskilt för varje kassagenererande enhet och återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengarnas tidsvärde och tillgångsspecifika riskfaktorer.

Nedskrivningar avseende kassagenererande enheter minskar först det redovisade värdet för eventuell goodwill som är fördelat på den kassagenererande enheten. Eventuell återstå-

## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

ende nedskrivning minskar proportionellt de övriga tillgångarna i de kassagenererande enheterna. Med undantag av goodwill görs en ny bedömning av alla tillgångar för tecken på att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad. En nedskrivning återförs om tillgången eller den kassagenererande enhetens återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

#### Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när Koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor. Dessa värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde justerat för transaktionskostnader, förutom finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Sådana värderas till verkligt värde vid första redovisningstillfället. Efterföljande värdering av finansiella tillgångar och skulder beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna avseende den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången och samtliga betydande risker och fördelar överlåts. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, fullgörs, annulleras eller upphör.

#### Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

När det gäller efterföljande värderingar värderas finansiella tillgångar utifrån vilken kategori de klassificerats i initialt. Koncernen har följande kategorier av finansiella tillgångar:

- lånefordringar och kundfordringar
- finansiella tillgångar som kan säljas

Nedskrivningsbehovet för alla finansiella tillgångar förutom de som värderas till verkligt värde via resultatet ska prövas åtminstone vid varje rapportperiods slut för att fastställa om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar. Olika kriterier för att fastställa nedskrivningsbehov används för varje kategori av finansiella tillgångar, vilka beskrivs nedan.

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som "Finansiella kostnader", "Finansiella intäkter" eller "Övriga finansiella poster", förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som "Övriga kostnader".

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivatinstrument, med fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Efter första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde, med hjälp av effektivräntemetoden, efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Diskontering utelämnas i de fall effekten av diskontering är oväsentlig. Koncernens likvida medel, kundfordringar och större delen av övriga fordringar tillhör denna kategori av finansiella instrument.

Enskilt betydande fordringar prövas för nedskrivning när de har förfallit eller när det finns andra objektiva belägg för att en viss motpart inte kommer att betala. Fordringar som enskilt inte bedöms ha något nedskrivningsbehov prövas för nedskrivning i grupp, som bestäms genom hänvisning till branschen och regi-

onen för motparten samt andra gemensamma kreditriskegenskaper. Den uppskattade nedskrivningen baseras sedan på nyligen framtagen historik avseende andelen osäkra fordringar för motparterna i respektive identifierad grupp.

#### Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Dessa redovisas i efterföljande perioder till verkligt värde i balansräkningen, med värdeförändringar avseende verkligt värde via övrigt totalresultat. När en finansiell tillgång i denna kategori säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument. Ränta på finansiella tillgångar i denna kategori beräknats i enlighet med effektivräntemetoden och redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas består av kortfristiga placeringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav.

#### Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar lån, leverantörsskulder och övriga skulder.

Finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, förutom finansiella skulder som är identifierade som värderade till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde och med vinster eller förluster som redovisas i resultatet efter första redovisningstillfället. Koncernen är part i avtal om villkorade köpeskillningar som uppkommit i samband med förvärv som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Alla ränterelaterade avgifter och, om det är tillämpligt, ändringar i ett instruments verkliga värde som redovisas i resultatet ingår i posterna "Finansiella kostnader" eller "Finansiella intäkter".

#### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde innefattar alla kostnader som är direkt hänförliga till tillverkningsprocessen samt lämplig andel av tillhörande tillverkningsomkostnader, baserat på normal kapacitet. Kostnader för vanligen utbytbara artiklar fördelas enligt först in, först ut-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader.

#### Inkomstskatter

Skattekostnaden som redovisas i resultatet består av summan av den uppskjutna skatt och aktuella skatt som inte redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Beräkning av aktuell skatt bygger på skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade vid rapportperiodens slut. Uppskjuten inkomstskatt beräknas enligt "the liability method".

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att det underliggande skattemässiga underskottet eller de avdragsgilla temporära skillnaderna kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Detta bedöms utifrån koncernens prognos om framtida rörelseresultat,



## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av utnyttjade skattemässiga förluster eller krediter.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i princip i sin helhet, även om IAS 12 "Inkomstskatter" anger begränsade undantag. Som ett resultat av dessa undantag redovisar koncernen inte uppskjuten skatt på temporära skillnader hänförliga till goodwill eller investeringar i dotterbolag.

### Likvida medel

Likvida medel består av kontanter och disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, tillsammans med andra kortfristiga, likvida placeringar som förfaller inom 90 dagar från dagen för förvärvet och som lätt kan omvandlas till kända belopp av kontanter och som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändringar.

### Eget kapital, reserver och utdelningar

Aktiekapital representerar det kvotvärdet för emitterade aktier. Emitterade preferensaktier klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbare, eller innehåller avtal om obligatoriska betalningar till innehavaren.

Överkurs innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter. Andra delar i eget kapital inkluderar följande:

- Balanserade vinstmedel innefattar alla balanserade vinster och aktierelaterade ersättningar för innevarande och tidigare perioder.
- Alla transaktioner med moderföretagets ägare redovisas separat i eget kapital.

### ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING OCH KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

#### Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller ersättningar efter avslutad anställning genom olika i allt väsentligt avgiftsbestämda pensionsplaner.

För ett par medarbetare som ej är ledande befattningshavare finns en pensionslösning i form av kapitalförsäkring som pantsatts för pensionsåtaganden. Tillgången utgör ett finansiellt instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (se separat avsnitt om finansiella instrument). Skulden, dvs pensionsåtagandet, utgörs av samma värde som tillgången, samt tillkommande särskild löneskatt. I koncernredovisningen nettoredovisas åtagandet.

#### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, är kortfristiga skulder, värderade till det odiskonterade belopp som koncernen väntas betala till följd av den utnyttjade rättigheten.

### Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Avsättningar för produktgarantier, legala processer, förlustkontrakt eller andra krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse, det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att behövas och beloppen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara osäkert.

Avsättningar värderas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga på balansdagen, inklusive de risker och osäkerheter som sammanhänger med den befintliga förpliktelsen. I de fall det finns ett antal likartade förpliktelser, fastställs sannolikheten för ett utflöde genom en sammantagen bedömning av förpliktelserna. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidsvärde är väsentligt.

Eventuell gottgörelse som Koncernen är så gott som säker på att kunna erhålla av en extern part avseende förpliktelsen redovisas som en separat tillgång. Denna tillgång kan dock inte överstiga beloppet för den hänförliga avsättningen.

Ingen skuld redovisas i det fall utflödet av ekonomiska resurser till följd av befintliga förpliktelser är osannolik. Sådana situationer redovisas som eventalförpliktelser såvida inte sannolikheten av ett utflöde av resurser är ytterst liten.

### BETYDANDE BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

#### Betydande bedömningar av koncernledningen

När finansiella rapporter upprättas gör koncernens styrelse och VD ett antal bedömningar, beräkningar och antaganden om redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Följande är betydande bedömningar som styrelse och VD gör vid tillämpning av de redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på Koncernens finansiella rapporter.

#### Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt

Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt kräver väsentliga bedömningar vid bestämning av faktisk upparbetning och beräknade utgifter för att färdigställa arbetet.

#### Osäkerhet i uppskattningar

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt.

#### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar och goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenereerande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida rörelseresultat och fastställandet av en lämplig diskonteringsränta.

Goodwill uppgår vid bokslutet 2016-12-31 till 825 822 TSEK (2015-12-31: 514 743 TSEK, 2015-01-01: 388 487). För mer information om nedskrivningstesten, se not 13.

#### Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde

Vid beräkning av verkliga värden använder koncernledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade köpeskillingar beroende av utfallet av flera



## Fortsättning **Not 1.** Redovisnings- och värderingsprinciper

variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet. Koncernledningen använder värderingstekniker vid beräkning av det verkliga värdet på finansiella instrument (i de fall det inte finns priser på aktiva marknader) och för icke-finansiella tillgångar. Detta innebär att göra uppskattningar och antaganden som överensstämmer med hur marknadsaktörer skulle prissätta instrumentet. Koncernledningen baserar så långt som möjligt sina antaganden på observerbara data men dessa finns inte alltid tillgängliga. I dessa fall använder koncernledningen den bästa information som finns tillgänglig. Ett uppskattat verkligt värde kan komma att skilja sig från det faktiska pris som skulle kunna uppnås i en transaktion på affärsmässiga villkor på balansdagen.

Villkorade köpeskillningar ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen, och var vid 2016-12-31 värderade till 26 000 TSEK (2015-12-31: 3 300 TSEK, 2015-01-01: 0 TSEK). För mer information kring dessa villkorade köpeskillningar samt förvärv, se not 35.

### *Intäkter från entreprenadavtal*

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande fordringar för entreprenadavtal återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. När det gäller mer komplexa kontrakt finns betydande osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet. Vid bokslutet 2016-12-31 var fordringar för entreprenadavtal upptagna i balansräkningen till 56 971 TSEK (2015-12-31: 47 493 TSEK, 2015-01-01: 18 194 TSEK). För mer information kring entreprenadavtal, se not 23.

### **Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper**

Moderföretagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt som möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är SEK.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

### **Upställningsformer**

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### **Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggs-köpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

### **Koncernbidrag**

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

### **Finansiella instrument**

IAS 39 tillämpas ej i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid varje balansdag bedömer moderföretaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

### **Eget kapital**

Preferensaktier klassificeras i sin helhet som eget kapital.

## Not 2. Segmentrapportering

Koncernledningen identifierar för närvarande koncernens två rörelsesegment geografiskt. Dessa rörelsesegment övervakas av koncernens verkställande beslutsfattare och strategiska beslut fattas med grund i rörelseresultat för segmenten.

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment, benämnas Övriga segment. Hos Instalco utgör detta moderbolaget samt de två holdingbolag som

återfinns i koncernens toppskikt. Dessa bolag uppfyller inte definitionen av ett rörelsesegment.

Det resultatmått som följs upp i Instalco är EBITA.

Nettoomsättning för segmenten utgörs av externa intäkter från kunder. Ingen försäljning sker mellan segmenten.

Koncernen anser sig leverera en tjänst till sina kunder – installationer, varför ingen ytterligare uppdelning skett av intäkterna.

Rapportering för segment kan delas upp enligt följande för innevarande rapportperioder:

| 2016                    | Sverige   | Övriga Norden | Övrigt  | Elim | Total     |
|-------------------------|-----------|---------------|---------|------|-----------|
| Nettoomsättning         | 2 139 019 | 267 787       | 9       | –    | 2 406 816 |
| EBITA                   | 164 794   | 11 429        | -36 030 | –    | 140 192   |
| EBITA-marginal, %       | 7,7%      | 4,3%          | –       | –    | 5,8%      |
| Justerad EBITA          | 164 794   | 11 429        | -19 934 | –    | 156 288   |
| Justerad EBITA marginal | 7,7%      | 4,3%          | –       | –    | 6,5%      |

| 2015                    | Sverige   | Övriga Norden | Övrigt  | Elim | Total     |
|-------------------------|-----------|---------------|---------|------|-----------|
| Nettoomsättning         | 1 369 213 | –             | -396    | –    | 1 368 817 |
| EBITA                   | 93 561    | –             | -44 654 | –    | 48 907    |
| EBITA-marginal, %       | 6,8%      | –             | –       | –    | 3,6%      |
| Justerad EBITA          | 95 072    | –             | -9 111  | –    | 85 961    |
| Justerad EBITA marginal | 6,9%      | –             | –       | –    | 6,3%      |

Verksamheten i Övriga Norden startade under 2016 varför det inte finns några jämförelsesiffror från tidigare perioder.

Intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

|               | 2016             | 2015             |
|---------------|------------------|------------------|
| Sverige       | 2 139 028        | 1 368 817        |
| Norge         | 248 044          | –                |
| Övriga länder | 19 743           | –                |
| <b>Summa</b>  | <b>2 406 816</b> | <b>1 368 817</b> |

Intäkter som inkluderats i Övrig länder är inte väsentliga i något enskilt land.

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar (det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal), fördelas per land enligt följande:

|               | 2016-12-31    | 2015-12-31   | 2014-12-31   |
|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Sverige       | 8 179         | 6 137        | 2 935        |
| Norge         | 4 545         | –            | –            |
| Övriga länder | 99            | –            | –            |
| <b>Summa</b>  | <b>12 823</b> | <b>6 137</b> | <b>2 935</b> |

Anläggningstillgångar som inkluderats i Övrig länder är inte väsentliga i något enskilt land.

Instalco-koncernen har inte intäkter från någon enskild kund som uppgår till 10 procent, varför ingen redovisning finns gällande detta.

### Not 3. Ersättning till revisor

|   | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|---|--------------|--------------|--------------|----------|
|   | 2016         | 2015         | 2016         | 2015     |
| <b>Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:</b> |              |              |              |          |
| <b>Grant Thornton</b>                                 |              |              |              |          |
| Revisionsuppdrag                                      | 3 270        | 1 732        | 125          | -        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag           | 216          | -            | 50           | -        |
| Skatterådgivning                                      | 75           | -            | -            | -        |
| Övriga tjänster                                       | 4 296        | 373          | -            | -        |
| <b>Övriga revisionsföretag</b>                        |              |              |              |          |
| Revisionsuppdrag                                      | 176          | 596          | -            | -        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag           | 36           | -            | -            | -        |
| Skatterådgivning                                      | 20           | 21           | -            | -        |
| Övriga tjänster                                       | 204          | 23           | -            | -        |
| <b>Summa</b>  | <b>8 293</b> | <b>2 745</b> | <b>175</b>   | <b>0</b> |

### Not 4. Operationella hyres- och leasingavtal

|  | Koncernen     |               | Moderbolaget |          |
|--|---------------|---------------|--------------|----------|
|  | 2016          | 2015          | 2016         | 2015     |
| <b>Årets kostnadsförda leasingavgifter:</b>    |               |               |              |          |
| Framtida avtalade avgifter                     | 31 703        | 20 200        | 91           | -        |
| Förfallotidpunkt år 1                          | 33 330        | 21 623        | 279          | -        |
| Förfallotidpunkt år 2                          | 26 999        | 15 442        | 241          | -        |
| Förfallotidpunkt år 3                          | 18 863        | 6 404         | 100          | -        |
| Förfallotidpunkt år 4                          | 6 476         | 4 504         | -            | -        |
| Förfallotidpunkt år 5                          | 1 349         | 1 054         | -            | -        |
| Förfallotidpunkt år 6-                         | 683           | -             | -            | -        |
| <b>Summa framtida avtalade leasingavgifter</b> | <b>87 700</b> | <b>49 027</b> | <b>620</b>   | <b>-</b> |

De operationella hyresavtalen i såväl moderbolag som koncernen avser huvudsakligen lokaler

### Not 5. Löner och ersättningar till anställda

Kostnader som redovisas för ersättning till anställda delas upp enligt följande:

|   | Koncernen      |                | Moderbolaget |          |
|---|----------------|----------------|--------------|----------|
|   | 2016           | 2015           | 2016         | 2015     |
| Löner – styrelse och VD                       | 2 034          | -              | 183          | -        |
| Löner – övriga anställda                      | 499 763        | 292 504        | 521          | -        |
| Aktierelaterade ersättningar                  | -              | -              | -            | -        |
| Pensioner, avgiftsbestämda - styrelse och VD  | 549            | -              | 56           | -        |
| Pensioner, avgiftsbestämda - övriga anställda | 34 973         | 23 887         | 100          | -        |
| Övriga sociala avgifter                       | 156 822        | 92 746         | 232          | -        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>694 141</b> | <b>409 137</b> | <b>1 092</b> | <b>0</b> |

## Fortsättning **Not 5.** Löner och ersättningar till anställda

Kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande till styrelse, VD samt tidigare styrelse och VD:

|                                      | Grundlön/<br>styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner <sup>1)</sup> | Övrigt <sup>2)</sup> | Summa        |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|--------------|
| Olof Ehrlén                          | 251                         | 0                    | 0                                | 0                    | 251          |
| Anders Eriksson                      | 397                         | 148                  | 0                                | 0                    | 545          |
| Göran Jonsson                        | 357                         | 396                  | 30                               | 0                    | 783          |
| Tommy Larsson                        | 218                         | 0                    | 26                               | 0                    | 244          |
| Tomas Carlsson                       | 324                         | 0                    | 0                                | 0                    | 324          |
| Peter Möller                         | 0                           | 0                    | 0                                | 0                    | 0            |
| Johnny Alvarsson                     | 140                         | 0                    | 0                                | 0                    | 140          |
| Kennet Lundberg                      | 70                          | 0                    | 0                                | 0                    | 70           |
| Andreas Bruzelius                    | 0                           | 0                    | 0                                | 0                    | 0            |
| Mats Wäppling                        | 0                           | 0                    | 0                                | 0                    | 0            |
| VD                                   | 738                         | 0                    | 56                               | 0                    | 794          |
| Övriga ledande befattningshavare (3) | 1 596                       | 329                  | 136                              | 304                  | 2 365        |
| <b>Summa</b>                         | <b>4 091</b>                | <b>873</b>           | <b>248</b>                       | <b>304</b>           | <b>5 516</b> |

1) Övriga förmåner utgörs av bilförmån och sjukförsäkring.

2) Övrigt utgörs av konsultarvode

I beloppet för löner ingår tantiem med 329 TSEK (220).

Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader för verkställande direktören och tre månader för övriga anställda ledande befattningshavare. Koncernen saknar avtal om avgångsvederlag.

## **Not 6.** Anställda

|                                | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|--------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                | 2016      | 2015 | 2016         | 2015 |
| Genomsnittligt antal anställda | 1 240     | 870  | 1            | -    |
| Varav kvinnor, %               | 7         | 5    | -            | -    |

Genomsnittligt antal anställda fördelar sig per land enligt nedan:

|              | Koncernen    |            |
|--------------|--------------|------------|
|              | 2016         | 2015       |
| Sverige      | 1 035        | 870        |
| Norge        | 182          | 0          |
| Finland      | 23           | 0          |
| <b>Summa</b> | <b>1 240</b> | <b>870</b> |

VD och 2 ledande befattningshavare är från och med 1 oktober anställda i moderbolaget, som föregående år saknade anställda.

## **Not 7.** Könsfördelning

Av styrelsens ledamöter är 0 (0) kvinnor.

Av ledande befattningshavare är 1 (1) kvinnor.

## **Not 8.** Resultat från andelar i koncernföretag

|                                       | Moderbolaget |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
|                                       | 2016         | 2015         |
| Utdelning från koncernföretag         | -            | 45 609       |
| Nedskrivning andelar i koncernföretag | -            | -41 750      |
| <b>Summa</b>                          | <b>0</b>     | <b>3 859</b> |

## Not 9. Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

|  | Koncernen    |            | Moderbolaget |          |
|--|--------------|------------|--------------|----------|
|  | 2016         | 2015       | 2016         | 2015     |
| Ränteintäkter övriga   | 254          | 134        |              |          |
| Ränteintäkter, likvida medel   | 822          | 159        |              |          |
| Summa ränteintäkter finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet | 1 076        | 293        | -            | -        |
| <b>Summa</b>   | <b>1 076</b> | <b>293</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

## Not 10. Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter

| Räntekostnader, upplåning till upplupet anskaffningsvärde | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| Banklån   | 8 536        | 3 204        | 2 815        | 1 112        |
| Övrigt  | 462          | 18           | -            | -            |
| <b>Summa</b>  | <b>8 998</b> | <b>3 222</b> | <b>2 815</b> | <b>1 112</b> |

## Not 11. Skatt på årets resultat

De viktigaste komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 22 procent (2015: 22) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

|   | Koncernen      |                | Moderbolaget  |            |
|---|----------------|----------------|---------------|------------|
|   | 2016           | 2015           | 2016          | 2015       |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>132 270</b> | <b>30 073</b>  | <b>-3 898</b> | <b>56</b>  |
| Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 22%                                   | -29 099        | -6 616         | -858          | -12        |
| Effekt av ändrad skattesats   |                |                |               |            |
| Justering av tidigare års skatt   | -              | 5 305          |               |            |
| Justering skattekostnad förvärvade bolag  | -1 828         |                |               |            |
| Ej skattepliktiga intäkter  | 462            | 351            |               | 10 034     |
| Ej avdragsgilla kostnader   | -11 032        | -11 088        |               | -9 185     |
| Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång |                |                | 21            |            |
| Övrigt  | 197            | 154            |               |            |
| <b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>  | <b>-41 300</b> | <b>-11 894</b> | <b>-837</b>   | <b>837</b> |

Skattekostnaden består av följande komponenter:

|   | Koncernen      |                | Moderbolaget |            |
|---|----------------|----------------|--------------|------------|
|   | 2016           | 2015           | 2016         | 2015       |
| <b>Aktuell skatt</b>  |                |                |              |            |
| Aktuell skatt   |                |                |              |            |
| På årets resultat   | -34 850        | -15 637        |              |            |
| Justering av tidigare år skatt                                    |                | 5 305          |              |            |
| Uppskjuten skattekostnad/-intäkt                                  |                |                |              |            |
| Förändring av temporära skillnader                                |                | 611            |              |            |
| Obeskattade reserver  | -5 211         | -3 128         |              |            |
| Förändring skattemässiga underskottsavdrag                        | -1 239         | 955            | -837         | 837        |
| <b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>                        | <b>-41 300</b> | <b>-11 894</b> | <b>-837</b>  | <b>837</b> |
| Uppskjuten skattekostnad/-intäkt redovisad i övrigt totalresultat | -41 300        | -11 894        | -837         | 837        |

## Not 12. Resultat per aktie

### Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, dvs. inga justeringar av resultatet behövde göras 2016 eller 2015.

Avstämning av det vägda genomsnittliga antalet aktier som används för att beräkna resultatet per aktie efter utspädning kan stämmas av mot det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som användes i beräkningen av resultat per aktie före utspädning enligt följande:

| Resultat hänförligt till stamaktieägare  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen                                    | 90 970        | 34 084        |
| Effekt av kumulativ ränta för perioden hänförlig till preferensaktieägare                                | -24 064       | -7 518        |
| <b>Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning</b>  | <b>66 906</b> | <b>26 566</b> |
| <b>Resultat hänförligt till stamaktieägare, efter utspädning</b>   | <b>66 906</b> | <b>26 566</b> |
| <b>Antal aktier, tusental</b>  | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning         | 96 068        | 89 130        |
| <b>Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning</b> | <b>96 068</b> | <b>89 130</b> |

## Not 13. Goodwill

Förändringar i redovisade värden för goodwill är:

|   | Koncernen      |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2016           | 2015           |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | 514 743        | 388 487        |
| Årets investeringar                             | -              | -              |
| Förvärv av dotterbolag                          | 307 378        | 125 787        |
| Försäljningar/utrangeringar                     | -167           | 469            |
| Valutakursdifferenser                           | 3 868          | -              |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>825 822</b> | <b>514 743</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>825 822</b> | <b>514 743</b> |

### Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 825 256 TSEK (514 743) har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåerna där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). I koncernen finns 28 kassagenererande enheter.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden, utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Samma väsentliga antaganden har gjorts för alla koncernens KGE, utom två, då inga väsentliga skillnader föreligger i riskkalkylen mellan dessa marknader. För de två där riskkalkylen avviker har koncernen använt en avvikande diskonteringsränta.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden framgår nedan:

- Årlig tillväxtvolym det första året har bedömts vara 0 procent därefter 2 procent. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod.
- Vägd genomsnittlig tillväxttakt för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har bedömts till 2 procent. Denna långsiktiga tillväxttakt överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är 9,1 procent, utom för enheterna AB Expertkyl HH och AR Electro Projekt AS där använd diskonteringsräntan före skatt är 11,1 procent.
- För enheterna AB Expertkyl HH och AR Electroprojekt AS har samma antaganden använts som ovan, förutom diskonteringsräntan som för dessa enheter bedömts till 9,5 procent.

Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan KGE skulle överstiga återvinningsvärdet.



## Not 14. Inventarier och verktyg

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier och verktyg är:

|   | Koncernen     |              |
|---|---------------|--------------|
|   | 2016-12-31    | 2015-12-31   |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | 7 862         | 15 440       |
| Årets investeringar                             | 5 498         | 3 491        |
| Förvärv av dotterbolag                          | 6 712         | 2 836        |
| Försäljningar/utrangeringar                     | -3 837        | -13 905      |
| Omklassificeringar                              | -             | -            |
| Valutakursdifferenser                           | 317           | -            |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>16 552</b> | <b>7 862</b> |
| Ingående ackumulerade avskrivningar             | -1 725        | -12 605      |
| Årets avskrivningar                             | -4 074        | -1 650       |
| Förvärv av dotterbolag                          |               |              |
| Försäljningar/utrangeringar                     | 2 238         | 12 530       |
| Omklassificeringar                              | -             | -            |
| Valutakursdifferenser                           | -168          | -            |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>12 823</b> | <b>6 137</b> |

## Not 15. Finansiella tillgångar och skulder

### Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

Bland redovisningsprinciperna finns en beskrivning av respektive kategori av finansiella tillgångar och skulder samt tillhörande redovisningsprinciper. De redovisade värdena för finansiella tillgångar och skulder är enligt följande:

#### Finansiella tillgångar

| 2016-12-31                                   | Finansiella tillgångar som kan säljas | Lånefordringar och kundfordringar | Totalt         |
|--|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 497                                   |                                   | 497            |
| Andra långfristiga fordringar                |                                       | 193                               | 193            |
| Kundfordringar                               |                                       | 403 500                           | 403 500        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |                                       | 23 731                            | 23 731         |
| Kortfristiga placeringar                     | 4 447                                 |                                   | 4 447          |
| Likvida medel                                |                                       | 154 968                           | 154 968        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>4 944</b>                          | <b>582 199</b>                    | <b>587 336</b> |

#### Finansiella skulder

| 2016-12-31                                   | Skulder verkligt värde <sup>1)</sup> | Övriga skulder | Totalt         |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Långfristig upplåning                        |                                      | 392 080        | 392 080        |
| Kortfristig upplåning                        |                                      | 7 900          | 7 900          |
| Leverantörsskulder och andra skulder         |                                      | 212 214        | 212 214        |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | 26 000                               | 1 055          | 27 055         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>26 000</b>                        | <b>613 249</b> | <b>639 249</b> |

#### Finansiella tillgångar

| 2015-12-31                                   | Lånefordringar och kundfordringar | Totalt         |
|--|-----------------------------------|----------------|
| Andra långfristiga fordringar                | 50                                | 50             |
| Kundfordringar                               | 272 727                           | 272 727        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 31 507                            | 31 507         |
| Likvida medel                                | 51 991                            | 51 991         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>356 275</b>                    | <b>356 275</b> |

#### Finansiella skulder

| 2015-12-31                                   | Skulder verkligt värde <sup>1)</sup> | Övriga skulder | Totalt         |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Långfristig upplåning                        |                                      | 343 678        | 343 678        |
| Kortfristig upplåning                        |                                      | 40 000         | 40 000         |
| Leverantörsskulder och andra skulder         |                                      | 122 971        | 122 971        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 300                                | 462            | 3 762          |
| <b>Summa</b>                                 | <b>3 300</b>                         | <b>507 111</b> | <b>510 411</b> |

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 30.

## Not 15. Finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar

| 2015-01-01                                   | Lånefordringar och kundfordringar | Totalt         |
|--|-----------------------------------|----------------|
| Andra långfristiga fordringar                | 77                                | 77             |
| Kundfordringar                               | 111 760                           | 111 760        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 11 736                            | 11 736         |
| Likvida medel                                | 105 046                           | 105 046        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>228 619</b>                    | <b>228 619</b> |

### Finansiella skulder

| 2015-01-01                                   | Skulder<br>verkligt värde <sup>1)</sup> | Övriga<br>skulder | Totalt         |
|--|---|-------------------|----------------|
| Långfristig upplåning                        |   | 80 000            | 80 000         |
| Kortfristig upplåning                        |   | 35                | 35             |
| Leverantörsskulder och andra skulder         |   | 59 301            | 59 301         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 0                                       | 0                 | 0              |
| <b>Summa</b>                                 |   | <b>139 336</b>    | <b>139 336</b> |

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 30

### Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

| Långfristig upplåning | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01    |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|
| Övriga banklån        | 392 080        | 343 678        | 80 000        |
|                       | <b>392 080</b> | <b>343 678</b> | <b>80 000</b> |
| Kortfristig upplåning | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01    |
| Övriga banklån        | 7 900          | 40 000         | 35            |
|                       | <b>7 900</b>   | <b>40 000</b>  | <b>35</b>     |

Koncernen har ett banklån om 139 MSEK med en löptid till 2021-09-04 och 2022-09-04, Banklånet räntebinds löpande till 6 månader STIBOR. Utöver banklånet har koncernen dels checkkrediter på 75 (0) MSEK kopplad till koncernens cash pool och dels en revolverande facilitet på 300 (240) MSEK.

Låneavtalen innehåller finansiella nyckeltal (covenants) som koncernen ska uppfylla, vilket är sedvanligt för denna typ av låneavtal. Instalco uppfyllde dessa nyckeltal med god marginal vid utgången av året.

Totalt beviljade kreditlöften, inklusive checkräkningskrediter uppgick den 31 december 2016 till 375 (240) MSEK. Av beviljade revolverande kreditlöften var 262 (200) MSEK utnyttjat och av checkräkningskrediter var 0 (0) MSEK utnyttjat. Återstående löptid på den revolverande krediten är 69 (70) månader.

### Verkligt värde

Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en verkligt värde-hierarki. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
  - Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
  - Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)
- Finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen och som klassificeras i nivå 2 enligt verkligt värde-hierarkin inkluderar kortfristiga fordringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav. Dessa verkliga värden har fastställts genom beräkning av diskonterade kassaflöden.
- Villkorade köpeskillingar som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. För information om värderingsteknik samt förändringar i verkligt värde, se not 35.

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan

| Långfristig upplåning | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01    |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|
| Verkligt värde        | 440 705        | 389 591        | 87 499        |
|                       | <b>440 705</b> | <b>389 591</b> | <b>87 499</b> |

Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan på 1,81 procent (2015-12-31: 1,96 procent, 2015-01-01: 1,664 procent) och är i nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning samt övriga finansiella instrument motsvarar i allt väsentligt redovisade värden, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

## Not 16. Andelar i koncernföretag

### Koncernens sammansättning

I koncernen ingår direkt innehav av dotterföretag, Instalco Holding AB med ett redovisat värde av 1 270 148 SEK och indirekta innehav av dotterföretag enligt följande:

| Namn/säte  | Segment       | Antal andelar | Andel % 2016 | Andel % 2015 |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Instalco Holding AB  | Övrigt        | 437 730       | 100%         | 100%         |
| Instalco Sverige AB  | Övrigt        | 50 000        | 100%         | 100%         |
| PoB:s Elektriska AB / Uppsala                                  | Sverige       | 6 000         | 100%         | 100%         |
| Klimatrör i Stockholm AB / Stockholm                           | Sverige       | 1 000         | 100%         | 100%         |
| Rörgruppen AB / Stockholm                                      | Sverige       | 2 500         | 100%         | 100%         |
| ORAB Entreprenad AB / Gävle                                    | Sverige       | 1 000         | 100%         | 100%         |
| VVS Metoder i Stockholm AB / Stockholm                         | Sverige       | 5 000         | 100%         | 100%         |
| OTK Klimat Installationer AB / Uppsala                         | Sverige       | 501           | 100%         | 100%         |
| Aktiebolaget Rörläggaren / Malmö                               | Sverige       | 5 000         | 100%         | 100%         |
| AB Expertkyl HH / Göteborg                                     | Sverige       | 10 000        | 100%         | 100%         |
| Tofta Plåt & Ventilation AB / Lidköping                        | Sverige       | 1 000         | 100%         | 100%         |
| LG Contracting AB / Karlstad                                   | Sverige       | 100           | 100%         | 100%         |
| El-Pågarna i Malmö AB / Malmö                                  | Sverige       | 5 000         | 100%         | 100%         |
| Bi-Vent AB / Helsingborg                                       | Sverige       | 4 500         | 100%         | 100%         |
| VallaCom AB / Linköping  | Sverige       | 1 000         | 100%         | 100%         |
| Voltmen OY / Helsingfors                                       | Sverige       | 100           | 100%         | 100%         |
| Elexpressen i Lund AB / Lund                                   | Sverige       | 1 000         | 100%         | 100%         |
| Ohmegj Elektro AB / Stockholm                                  | Sverige       | 3 000         | 100%         | 100%         |
| Romerike Elektro AS / Klöfta                                   | Övriga Norden | 1 000 000     | 100%         | -            |
| AR Elektro Prosjekt AS / Klöfta                                | Övriga Norden | 200           | 100%         | -            |
| Inkon Sverige AB   | Sverige       | 50 000        | 100%         | -            |
| Trä och inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB / Stockholm | Sverige       | 5 000         | 100%         | -            |
| Tunabygdens VVS Installatör AB / Dalarna                       | Sverige       | 2 000         | 100%         | -            |
| Dalab VVS Installation AB / Dalarna                            | Sverige       | 500           | 100%         | -            |
| Dalab Dala Luftbehandling AB / Dalarna                         | Sverige       | 1 000         | 100%         | -            |
| Rörteft AS / Kjeller   | Övriga Norden | 50            | 100%         | -            |
| Vito Oslo AS / Oslo  | Övriga Norden | 2 000 000     | 100%         | -            |
| Vito Teknisk Entreprenör AS / Drammen                          | Övriga Norden | 1 000         | 100%         | -            |
| Vito Vestfold AS / Tönsberg                                    | Övriga Norden | 1 000 000     | 100%         | -            |
| Ventilationsförbättringar i Malmö AB / Skåne                   | Sverige       | 300           | 100%         | -            |
| JN Elinstallatörer AB / Stockholm                              | Sverige       | 1 000         | 100%         | -            |

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.

| Förändring under året:                          | Moderbolaget     |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2016-12-31       | 2015-12-31       |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | 1 098 148        | -                |
| Förvärv/lämnat tillskott                        | 172 000          | 1 098 148        |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>1 270 148</b> | <b>1 098 148</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>1 270 148</b> | <b>1 098 148</b> |

## Not 17. Andelar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden/ Andelar i intresseföretag

### Innehav i intresseföretag

I koncernen ingår följande intresseföretag där inget individuellt är av väsentlig betydelse för koncernen:

| Namn/säte                       | Org.nr      | Antal andelar | Andel % | Redovisat värde |
|---------------------------------|-------------|---------------|---------|-----------------|
| BM Control Service i Uppland AB | 556950-3591 | 1 520         | 38      | 152             |

|   | Koncernen  |            |
|---|------------|------------|
|   | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | 152        | 152        |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>152</b> | <b>152</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>152</b> | <b>152</b> |

## Not 18. Andra långfristiga värdepappersinnehav

Koncernens långfristiga värdepappersinnehav avser framförallt pensionsavsättningsfonder jämte andelsägande i kapitalförsäkringar. Förfallotidpunkterna för kapitalförsäkringarna är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

|   | Koncernen  |            |
|---|------------|------------|
|   | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | -          | -          |
| Tillkommer genom förvärv                        | 497        | -          |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>497</b> | <b>0</b>   |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>497</b> | <b>0</b>   |

## Not 19. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag summeras enligt följande:

| Förändring under året:        | 2016-01-01     | Redovisat i           |                   | 2016-12-31     |
|-------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------|
|                               |                | övrigt total resultat | resultaträkningen |                |
| Obeskattade reserver          | -20 105        | -                     | -29 966           | -29 966        |
| Temporära skillnader          | -611           | -                     | -62               | -62            |
| Outnyttjade underskottsavdrag | 1 561          | -                     | 480               | 480            |
| <b>Summa</b>                  | <b>-19 155</b> | <b>-</b>              | <b>-29 548</b>    | <b>-29 548</b> |

| Förändring under året:        | 2015-01-01     | Redovisat i           |                   | 2015-12-31     |
|-------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------|
|                               |                | övrigt total resultat | resultaträkningen |                |
| Obeskattade reserver          | -13 162        | -                     | -6 943            | -20 105        |
| Temporära skillnader          | -611           | -                     | -                 | -611           |
| Outnyttjade underskottsavdrag | 630            | -                     | 931               | 1 561          |
| <b>Summa</b>                  | <b>-13 143</b> | <b>-</b>              | <b>-6 012</b>     | <b>-19 155</b> |

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar uppgående till 480 TSEK (2015:1 561 TSEK) kan komma att utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Underskottsavdragen har ingen begränsning i tiden.

## Not 20. Andra långfristiga fordringar

|   | Koncernen  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2015-01-01 |
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden        | 50         | 77         |            |
| Nya fordringar                                  | 143        | -          |            |
| Betalningar/amorteringar                        | 0          | -27        |            |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>193</b> | <b>50</b>  | <b>0</b>   |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>193</b> | <b>50</b>  | <b>0</b>   |

## Not 21. Varulager m.m.

| Varulager består av följande: | Koncernen    |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | 2016-12-31   | 2015-12-31   | 2015-01-01   |
| Färdiga varor                 | 5 738        | 3 629        | 1 284        |
| <b>Summa</b>                  | <b>5 738</b> | <b>3 629</b> | <b>1 284</b> |

## Not 22. Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

|                               | Koncernen      |                |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                               | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01     |
| Kundfordringar brutto         | 407 229        | 273 659        | 111 760        |
| Reservering för kundförluster | -3 729         | -932           | 0              |
| <b>Kundfordringar</b>         | <b>403 500</b> | <b>272 727</b> | <b>111 760</b> |

|  | Koncernen      |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01     |
| Kundfordringar ej förfallna                | 341 669        | 245 445        | 99 015         |
| Kundfordringar förfallna, 0-3 månader      | 54 472         | 26 550         | 12 089         |
| Kundfordringar förfallna, 4-6 månader      | 2 240          | 810            | 268            |
| Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader | 8 848          | 854            | 388            |
| Reserv för osäkra kundfordringar           | -3 729         | -932           | 0              |
| <b>Summa</b>                               | <b>403 500</b> | <b>272 727</b> | <b>111 760</b> |

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer

|  | 2016         | 2015       |
|--|--------------|------------|
| <b>Per 1 januari</b>   | <b>932</b>   | <b>0</b>   |
| Reservering för osäkra fordringar                              | 3 149        | 1 906      |
| Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara | -198         | -872       |
| Återförda outnyttjade belopp                                   | -154         | -102       |
| Upplösning av diskonteringsseffekt                             |              |            |
| <b>Per 31 december</b>   | <b>3 729</b> | <b>932</b> |

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

|              | Koncernen      |                |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01     |
| SEK          | 340 864        | 272 727        | 111 760        |
| NOK          | 60 588         | 0              | 0              |
| EUR          | 2 048          | 0              | 0              |
| <b>Summa</b> | <b>403 500</b> | <b>272 727</b> | <b>111 760</b> |

## Not 23. Entreprenadavtal

|                                | Koncernen     |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
|                                | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
| Fordringar på beställare       | 56 971        | 47 493        |
| Skulder till beställare        | -62 628       | -16 531       |
| <b>Netto i balansräkningen</b> | <b>-5 657</b> | <b>30 962</b> |

## Not 24. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                               | Koncernen     |               |               | Moderbolaget |            |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|                               | 2016-12-31    | 2015-12-31    | 2015-01-01    | 2016-12-31   | 2015-12-31 |
| Förutbetalda hyror            | 4 572         | 1 821         | 1 089         | -            | -          |
| Förutbetalda försäkring       | 1 594         | 483           | 782           | -            | -          |
| Upplupna intäkter, bonus m.m. | 23 731        | 31 507        | 11 736        | -            | -          |
| Övriga poster                 | 7 652         | 7 042         | 4 882         | 53           | -          |
| <b>Redovisat värde</b>        | <b>37 549</b> | <b>40 853</b> | <b>18 489</b> | <b>53</b>    | <b>0</b>   |

## Not 25. Likvida medel

| Likvida medel innefattar följande:  | 2016-12-31     | 2015-12-31    | 2015-01-01     |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Likvida medel hos bank och i kassa: | 154 968        | 51 991        | 105 046        |
| Kortfristiga placeringar            | 4 447          | -             | -              |
| <b>Summa</b>                        | <b>159 415</b> | <b>51 991</b> | <b>105 046</b> |

## Not 26. Eget kapital – Aktiekapital

Aktiekapitalet i Moderföretaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) värde om 1 kr/aktie. Bolaget har 109 762 A-aktier som är stamaktier, och 212 441 B – AZ aktier som är preferensaktier.

Varje preferensaktie medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med en årlig ränta. Vid en eventuell likvidation ska varje preferensaktie medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i form av utdelning med företrädesrätt. Preferensaktier medför en röst vardera på motsvarande vis som företagens stamaktier och något återbetalningsvillkor finns ej avseende preferensaktierna.

| Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier): | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------|------------|
| Vid årets början                                | 280        | –          |
| Bildande av Instalco Intressenter-koncernen     | –          | 280        |
| Nyemission                                      | 42         | –          |
| Tecknade och betalda aktier                     | 322        | 280        |
| <b>Summa beslutade vid årets slut</b>           | <b>322</b> | <b>280</b> |

### Reserver

|  | Omräknings-reserv | Finansiella tillgångar som kan säljas | Summa        |
|--|-------------------|---------------------------------------|--------------|
| Per 1 januari 2015                               | –                 | –                                     | –            |
| Per 31 december 2015 / 1 januari 2016            | –                 | –                                     | –            |
| Valutakursdifferenser koncernföretag             | 5 958             | –                                     | 5 958        |
| Omvärdering av tillgångar som kan säljas, brutto | –                 | –120                                  | –120         |
| Omvärdering av tillgångar som kan säljas, skatt  | –                 | 30                                    | 30           |
| <b>Per 31 december 2016</b>                      | <b>5 958</b>      | <b>–90</b>                            | <b>5 868</b> |

## Not 27. Avsättningar

Alla avsättningar redovisas som kortfristiga i koncernen och i moderföretaget under rubriken "Avsättningar". De redovisade värdena och förändringar av dessa är enligt följande:

| Koncernen                               | Övrigt       | Summa        |
|---|--------------|--------------|
| Redovisat värde 1 januari 2015          | 6 077        | 6 077        |
| Tillkommande avsättningar               | 1 025        | 1 025        |
| <b>Redovisat värde 31 december 2015</b> | <b>7 102</b> | <b>7 102</b> |
| Tillkommande avsättningar               | 1 754        | 1 754        |
| <b>Redovisat värde 31 december 2016</b> | <b>8 856</b> | <b>8 856</b> |

| Moderbolaget                     | Övrigt | Summa |
|----------------------------------|--------|-------|
| Redovisat värde 31 december 2015 | 0      | 0     |
| Redovisat värde 31 december 2016 | 0      | 0     |

Avsättningar som redovisas per anskaffningstidpunkten i ett rörelseförvärv inkluderas i "Tillkommande avsättningar" ovan. Avsättningar som är klassificerade som att de "innehåller för försäljning" innefattas i "Utnyttjade belopp" ovan.

Övriga avsättningar avser olika rättsliga och andra krav från kunder, såsom garantier där kunderna får ersättning för reparationskostnader.

Normalt regleras dessa krav inom 3 till 18 månader från start beroende på vilka tillvägagångssätt som används vid förhandling om kraven. Eftersom tidpunkten för reglering av dessa krav till stor del beror på hur snabbt förhandlingen fortskrider med olika motparter och rättsliga myndigheter kan inte koncernen på ett tillförlitligt sätt uppskatta de belopp som så småningom kommer att betalas ut efter mer än 12 månader från balansdagen. Därför klassificeras beloppet som kortfristigt i koncernens finansiella rapporter.

Större delen av övriga avsättningar som redovisas per 31 december 2015 avser krav som initierades 2015 och som reglerats 2016. Ledningen förväntar sig inte, efter att ha rådfrågat juridisk rådgivare, att utfallet för något av de kvarvarande fallen kommer att ge upphov till någon betydande förlust utöver de belopp som redovisas per 31 december 2016. Ingen av avsättningarna kommer att redogöras för mer utförligt här för att det inte ska inverka menligt på Koncernens ställning i dessa tvister.



## Not 28. Skulder till kreditinstitut

Av ovanstående skuldposter förfaller följande belopp till betalning efter mer än fem år.

| Långfristig                 | Koncernen      |                |               | Moderbolaget  |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|                             | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01    | 2016-12-31    | 2015-12-31     |
| Skulder till kreditinstitut | 360 100        | 307 900        | 80 000        | 98 100        | 107 900        |
| <b>Summa</b>                | <b>360 100</b> | <b>307 900</b> | <b>80 000</b> | <b>98 100</b> | <b>107 900</b> |

## Not 29. Leverantörsskulder

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

|              | Koncernen      |                |               | Moderbolaget |            |
|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|------------|
|              | 2016-12-31     | 2015-12-31     | 2015-01-01    | 2016-12-31   | 2015-12-31 |
| SEK          | 184 142        | 122 971        | 59 301        | 468          | -          |
| NOK          | 27 815         | -              | -             | -            | -          |
| EUR          | 257            | -              | -             | -            | -          |
| <b>Summa</b> | <b>212 214</b> | <b>122 971</b> | <b>59 301</b> | <b>468</b>   | <b>0</b>   |

## Not 30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                              | Koncernen      |               |               | Moderbolaget |            |
|------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|                              | 2016-12-31     | 2015-12-31    | 2015-01-01    | 2016-12-31   | 2015-12-31 |
| Personalrelaterade kostnader | 158 680        | 85 342        | 48 421        | 554          | -          |
| Räntor                       | 1 055          | 462           | -             | 97           | 118        |
| Övriga poster                | 41 080         | 9 652         | 8 358         | 491          | -          |
| <b>Redovisat värde</b>       | <b>200 815</b> | <b>95 456</b> | <b>56 779</b> | <b>1 142</b> | <b>118</b> |

## Not 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| Ställda säkerheter                                     | Koncernen        |                |                | Moderbolaget |            |
|--|------------------|----------------|----------------|--------------|------------|
|  | 2016-12-31       | 2015-12-31     | 2015-01-01     | 2016-12-31   | 2015-12-31 |
| <b>För egna avsättningar och skulder:</b>              |                  |                |                |              |            |
| Skulder till kreditinstitut                            |                  |                |                |              |            |
| Pantsatta aktier i koncernföretag                      | 1 063 060        | 754 482        | 336 414        | -            | -          |
| Företagsinteckningar                                   | 232 583          | 92 550         | 68 718         |              |            |
| Pantsatta kundfordringar                               | 1 800 000        |                |                |              |            |
| Andra ställda säkerheter                               | 104 170          |                |                |              |            |
| <b>Ställd säkerhet till förmån för koncernföretag:</b> |                  |                |                |              |            |
| Andra ställda säkerheter                               |                  |                |                |              |            |
| <b>Övriga ställda säkerheter:</b>                      |                  |                |                |              |            |
| Företagsinteckningar                                   |                  | 21 900         |                |              |            |
| Andra ställda säkerheter                               | 1 038 894        | 783            |                |              |            |
|  | <b>4 238 707</b> | <b>869 715</b> | <b>405 132</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Eventalförpliktelser</b>                            |                  |                |                |              |            |
| Fullgörande-garantier                                  | 33 211           | 8 063          |                |              |            |
|  | <b>33 211</b>    | <b>8 063</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

## Not 32. Transaktioner med närstående

Instalco Intressenter AB ägs till 60,6 procent av FSN Capital IV Limited Partnership, och därmed har det bestämmande inflytandet över koncernen. För resterande del av aktierna är ägandet spritt.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Inga fordringar på eller skulder till närstående finns på balansdagen. Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat har ägt rum mellan företaget och närstående. Avseende övriga transaktioner har inga betydande förändringar skett i förhållande till föregående år.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 5.

## Not 33. Händelser efter balansdagen

Instalco har i Q1 2017 förvärvat bolaget Andersen og Aksnes Rørlæggeribedrift AS i Norge, vilket ingår i segmentet Övriga Norden. Bolaget omsatte 2016 98 miljoner kronor och har 32 anställda. Förvärvsanalysen nedan är per avgivande av årsredovisningen fortfarande preliminär.

Preliminära detaljer i rörelseförvärvet enligt nedan:

|  | Omräkningsreserv |
|--|------------------|
| <b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b> |                  |
| Villkorad köpeskilling                                       | 8 536            |
| Likvida medel  | 98 314           |
| <b>Summa köpeskilling</b>                                    | <b>106 850</b>   |
| <b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>   |                  |
| Materiella anläggningstillgångar                             | 708              |
| Övriga omsättningstillgångar                                 | 29 358           |
| Likvida medel  | 19 080           |
| Övriga skulder   | -19 352          |
| <b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>                  | <b>29 794</b>    |
| Goodwill vid förvärv   | 77 056           |
| <b>Summa</b>   | <b>106 850</b>   |

Förvärvsrelaterade kostnader uppgår preliminärt till 693 TSEK.

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillingar ska koncernen kontant betala för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 8 480 TSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Den goodwill om 77 056 TSEK som uppstått genom förvärvet är inte hänförlig till någon specifik balanspost och förväntas inte ge upphov till någon synergieffekt.

## Not 34. Icke kassaflödespåverkande justeringar och förändringar i rörelsekapital

Följande icke kassaflödespåverkande justeringar och justeringar för förändringar i rörelsekapital har gjorts i resultat före skatt för att komma fram till kassaflödet från den löpande verksamheten:

| Av- och nedskrivningar på icke-finansiella poster | Koncernen    |               | Moderbolaget |               |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
|   | 2016         | 2015          | 2016         | 2015          |
| Avskrivningar                                     | 4 074        | 1 751         | -            | -             |
| Förändring upplupen ränta                         | 937          | -             | -            | -             |
| Avsättningar                                      | 1 263        | 166           | -            | -             |
| Nedskrivningar                                    | -            | 6             | -            | 41 750        |
| Realisationsresultat från finansiella poster      | -759         | -             | -            | -             |
| Realisationsresultat från icke-finansiella poster | 198          | -811          | -            | -             |
| Övriga justeringar                                | 2 348        | -8 026        | -            | -             |
| <b>Summa</b>                                      | <b>8 061</b> | <b>-6 914</b> | <b>0</b>     | <b>41 750</b> |

## Not 35. Rörelseförvärv

Instalco genomförde under 2016 följande förvärv:

| Förvärvad enhet                            | Land    | Förvärvstidpunkt | Andel av eget kapital | Bedömd årlig omsättning MSEK | Antal anställda |
|--|---------|------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------|
| El-verksamhet / Helsingfors                | Finland | februari         | 100%                  | 15                           | 16              |
| El-verksamhet / Klöfta                     | Norge   | mars             | 100%                  | 58                           | 40              |
| El-verksamhet / Klöfta                     | Norge   | mars             | 100%                  | 49                           | 8               |
| Kylverksamhet / Stockholm                  | Sverige | juni             | 100%                  | 66                           | 44              |
| VS-verksamhet / Arboga                     | Sverige | juli             | 100%                  | 36                           | 35              |
| Ventilation- och VS-verksamhet / Mockfjärd | Sverige | juli             | 100%                  | 93                           | 41              |
| VS-verksamhet/ Kjeller                     | Norge   | juli             | 100%                  | 52                           | 26              |
| Ventilationsverksamhet / Drammen           | Norge   | september        | 100%                  | 154                          | 85              |
| Ventilationsverksamhet / Malmö             | Sverige | november         | 100%                  | 49                           | 30              |
| El-verksamhet / Södertälje                 | Sverige | december         | 100%                  | 104                          | 49              |

Instalco genomförde under 2015 följande förvärv:

| Förvärvad enhet                      | Land    | Förvärvstidpunkt | Andel av eget kapital | Bedömd årlig omsättning MSEK | Antal anställda |
|--------------------------------------|---------|------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------|
| VS-verksamhet / Karlstad             | Sverige | april            | 100%                  | 133                          | 78              |
| El-verksamhet / Malmö                | Sverige | maj              | 100%                  | 25                           | 19              |
| Ventilationsverksamhet / Helsingborg | Sverige | juni             | 100%                  | 122                          | 55              |
| El-verksamhet / Linköping            | Sverige | juni             | 100%                  | 76                           | 46              |
| El-verksamhet / Lund                 | Sverige | november         | 100%                  | 22                           | 21              |
| El-verksamhet / Stockholm            | Sverige | november         | 100%                  | 174                          | 121             |

Inget förvärv är enskilt väsentligt för koncernen, varför upplysningarna har sammanslagits nedan.

Som ett resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på dessa nationella och internationella marknaderna. Samtliga förvärvsanalyser har fastställts innan utgången av 2016.

Detaljerna i rörelseförvärvet är enligt följande:

|  | 2016           | 2015           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b> |                |                |
| Villkorad köpeskilling                                       | 26 000         | 3 300          |
| Likvida medel  | 408 579        | 177 073        |
| <b>Summa köpeskilling</b>                                    | <b>434 579</b> | <b>180 373</b> |
| <b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>   |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar                             | 6 715          | 2 926          |
| Finansiella anläggningstillgångar                            | 4 732          | 1 737          |
| Uppskjutna skattefordringar                                  | 698            | -              |
| Övriga omsättningstillgångar                                 | 183 822        | 94 686         |
| Likvida medel  | 101 625        | 53 880         |
| Uppskjutna skatteskulder                                     | -4 046         | -4 428         |
| Övriga skulder   | -166 345       | -94 215        |
| Summa identifierbara nettotillgångar                         | 127 201        | 54 586         |
| Goodwill vid förvärv   | 307 378        | 125 787        |
| <b>Summa</b>   | <b>434 579</b> | <b>180 373</b> |
| Överförd ersättning i likvida medel                          | 408 579        | 177 073        |
| Avgår: Förvärvade likvida medel                              | -102 235       | -53 880        |
| <b>Nettokassaflöde vid förvärv</b>                           | <b>306 344</b> | <b>123 193</b> |

## Fortsättning **Not 35.** Rörelseförvärv

Förvärvsrelaterade kostnader om 6 005 TSEK (5 444) ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Omräkning till IFRS gav en effekt om 18 903 TSEK (28 565) hänförligt till tilläggsköpeskillningar och förvärvskostnader gentemot kassaflödesanalysen 325 247 TSEK (94 628).

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillningar ska koncernen kontant betala tilläggsköpeskillning för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 25 000 TSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillningen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Villkorade köpeskillningar redovisas i posten "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i balansräkningen och uppgår per 2016-12-31 till 26 000 TSEK (2015-12-31: 3 300 TSEK, 2015-01-01: 0 TSEK).

Nedan följer en tabell som visar förändringar i redovisade villkorade köpeskillningar:

|  | 2016          | 2015         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                 | 3 300         | -            |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen | 5 943         | 24 509       |
| Betalade villkorade köpeskillningar                  | -9 243        | -24 509      |
| Tillkommit pga förvärv under året                    | 26 000        | 3 300        |
| <b>Per 31 december</b>                               | <b>26 000</b> | <b>3 300</b> |

Den goodwill om 307 378 TSEK som uppstått genom förvärven 2016 är i sin helhet hänförlig till goodwill. Den goodwill om 125 787 TSEK som uppstått genom förvärven 2015 är hänförligt till goodwill i koncernen. Inga övriga immateriella tillgångar identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

De intäkter från förvärven 2016 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 386 729 TSEK. Förvärvade enheter 2016 har bidragit till ett resultat om 1 286 TSEK för 2016.

Om under året förvärvade enheter skulle ha konsoliderats från 1 januari 2016 skulle koncernens resultaträkning visa ytterligare intäkter om 444 853 TSEK och ett tillkommande resultat om 48 580 TSEK.

### Förvärv avseende Instalco Holding AB

Den 16 september 2015 förvärvades Instalco Holding AB genom en apportemission. Denna transaktion redovisas i koncernredovisningen som ett rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll. Genom detta upprättas ingen förvärvsanalys utan historiska förvärvsanalys tas över. Se vidare i koncernens redovisningsprinciper.

## **Not 36.** Risk avseende finansiella instrument

### Riskhanteringsmål och principer

Koncernen exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. Sammanfattande information om Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder uppdelade i kategorier finns i separat not, se ovan. De huvudsakliga risktyperna är marknadsrisk (ränterisk och valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Koncernens riskhantering samordnas på dess huvudkontor i nära samarbete med styrelsen och fokuserar aktivt på att säkra koncernens korta till medellånga kassaflöden genom att minimera exponeringen för de volatila finansiella marknaderna. Långfristiga finansiella investeringar förvaltas för att generera bestående avkastning.

De mest betydande finansiella riskerna som Koncernen exponeras för beskrivs nedan.

### Marknadsrisk

Koncernen exponeras för marknadsrisk genom valutarisk och ränterisk till följd av både den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

### Valutarisk

Transaktionsrisk uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens enheter har inte väsentliga transaktioner i annat än enhetens funktionella valuta, varför koncernens transaktionsrisk inte är väsentlig.

Koncernen har 2016 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. Valuta-exponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter har koncernen valt att inte valutasäkra, då dessa inte bedömts väsentliga. Nedan tabell åskådliggör omräkningsrisken genom att visa på hur en rimlig möjlig förändring i valutan för respektive utlandsverksamhet, alla andra variabler konstanta, skulle påverka omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som går in i posten "Reserver" i eget kapital.

|                 | 2016 |
|-----------------|------|
| EUR/SEK +/- 10% | 7    |
| NOK/SEK +/-10%  | 589  |

### Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernens exponering för den rörliga räntan har inte varit väsentlig under året, varför inga riskhanteringsåtgärder har vidtagits. Under 2016 och 2015 var koncernens upplåning till rörlig ränta i svenska kronor.

I nedan tabell åskådliggörs effekten på koncernens resultat efter skatt på grund av en rimlig möjlig förändring i räntan på upplåning i svenska kronor, alla andra variabler konstanta. Samtliga resultateffekter avser effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning till rörlig ränta. Ingen ytterligare påverkan sker på eget kapital.

|                           | 2016  | 2015 |
|---------------------------|-------|------|
| 25 baspunkter högre/lägre | 1 003 | 868  |

För mer information om koncernens upplåning, se not 15.

## Fortsättning **Not 36.** Risk avseende finansiella instrument

### Analys av kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, t.ex. genom fordringar på kunder. Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar den 31 december, enligt sammanfattningen nedan:

| Typer av finansiella tillgångar – redovisade värden | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| Likvida medel                                       | 159 415        | 51 991         |
| Kundfordringar och andra fordringar                 | 403 500        | 272 727        |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>562 915</b> | <b>324 718</b> |

Koncernen övervakar löpande inställda betalningar från kunder och andra motparter, identifierade enskilt eller gruppvis av Koncernen, och införlivar denna information i dess kreditriskkontroller. Om externa kreditbetyg och/eller -rapporter avseende kunder och andra motparter finns tillgängliga till en rimlig kostnad inhämtas och används dessa. Koncernens policy är att endast att göra affärer med kreditvärda motparter.

Koncernens ledning anser att samtliga ovanstående finansiella tillgångar som inte har skrivits ned eller förfallit till betalning den 31 december har en hög kreditkvalitet.

Den 31 december har koncernen vissa kundfordringar som inte är reglerade vid den avtalade förfallodagen men som inte anses vara osäkra. Beloppen per den 31 december specificerade efter tid efter förfallodag är:

| Förfallna:                                     | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Inte mer än tre månader                        | 54 472        | 26 550        |
| Mer än tre månader men inte mer än sex månader | 2 240         | 810           |
| Mer än sex månader eller mer                   | 8 848         | 854           |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>93 774</b> | <b>28 214</b> |

När det gäller kundfordringar och andra fordringar exponeras koncernen inte för några betydande kreditrisker i fråga om någon enskild motpart eller grupp av motparter med likartade egenskaper. Kundfordringar består av stort antal kunder i olika branscher och geografiska områden. Baserat på historisk information om kunders inställda betalningar anser koncernledningen att kundfordringar som inte har förfallit till betalning eller skrivits ned har en god kreditkvalitet.

Kreditrisken för likvida medel anses vara försumbar, eftersom motparterna är namnkunniga banker med höga kreditbetyg av externa bedömare.

### Analys av likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen inte kan uppfylla sina förpliktelser. Koncernen hanterar likviditetsbehoven genom att övervaka planerade lånebetalningar för långfristiga finansiella skulder samt prognostiserade inbetalningar och utbetalningar i den dagliga verksamheten. De data som används för att analysera dessa kassaflöden stämmer överens med dem som används i analysen över avtalade löptider nedan. Likviditetsbehoven övervakas i olika tidsspann, dagligen och veckovis, samt i en rullande trettiodagarsprognos. Långsiktiga likviditetsbehoven för en period på 180 dagar och 360 dagar identifieras månadsvis. Nettokassakraven jämförs med tillgängliga kreditfaciliteter

för att fastställa säkerhetsmarginal eller eventuella underskott. Denna analys visar att tillgängliga lånefaciliteter väntas vara tillräckliga under denna period.

Koncernens mål är att ha likvida medel och säljbara värdepapper som uppfyller likviditetskraven i perioder om minst 30 dagar. Detta mål uppnåddes under rapportperioderna. Finansieringen av långfristiga likviditetsbehov säkras dessutom av ett lämpligt belopp av beviljade kreditfaciliteter och möjligheten att sälja långfristiga finansiella tillgångar.

Koncernen beaktar förväntade kassaflöden från finansiella tillgångar vid bedömning och hantering av likviditetsrisken, särskilt kassareserver och kundfordringar. Koncernens befintliga kassareserver och kundfordringar överstiger i betydande utsträckning de nuvarande kraven på kassaflöden. Kassaflöden från kundfordringar och andra fordringar förfaller samtliga inom sex månader.

Per 31 december 2016 har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

| 2016-12-31                           | Kortfristiga   |              | Långfristiga |                |
|--------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
|                                      | Inom 6 månader | 6-12 månader | 1-5 år       | Senare än 5 år |
| Skulder till kreditinstitut          | 3 950          | 3 950        | -            | 392 080        |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 250 109        |              |              |                |
| <b>Totalt</b>                        | <b>254 059</b> | <b>3 950</b> | <b>-</b>     | <b>392 080</b> |

Detta kan jämföras med löptiderna under tidigare rapportperioder för koncernens finansiella skulder som inte är derivat enligt följande:

| 2015-12-31                           | Kortfristiga   |               | Långfristiga   |                |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                      | Inom 6 månader | 6-12 månader  | 1-5 år         | Senare än 5 år |
| Andra banklån                        |                | 40 000        | -              | 343 678        |
| Leverantörsskulder och andra skulder |                |               | 165 131        |                |
| <b>Totalt</b>                        | <b>-</b>       | <b>40 000</b> | <b>165 131</b> | <b>343 678</b> |

## Not 37. Förslag till disposition av moderföretaget vinst eller förlust

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

|   | 2016-12-31       |
|---|------------------|
| Överkursfond  | 736 395          |
| Balanserad vinst från föregående år   | 402 768          |
| Årets resultat  | -4 735           |
|   | <b>1 134 428</b> |
| Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så att i ny räkning balanseras | 1 134 428        |
| <b>att i ny räkning balanseras</b>  | <b>1 134 428</b> |

## Not 38. Effekter av övergång till IFRS

Detta är de första finansiella rapporter som Instalco har upprättat i enlighet med IFRS.

Effekten av byte av redovisningsprincip har redovisats direkt mot eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för räkenskapsåret 2015, upprättad enligt Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3), har omräknats till IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2015 har inte omräknats.

Rörelseförvärv som gjorts innan 1 januari 2015 har inte räknats om. Övriga frivilliga och tvingande undantag från retroaktiv tillämpning av IFRS har inte tillämpats av koncernen.

Vid övergång till IFRS har de redovisningsprinciper som gäller per 2016-12-31 tillämpats för omräknade perioder. I föl-

jande tabeller framgår hur konverteringen till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat.

För helåret 2015 innebär övergången till IFRS att årets totalresultat för koncernen ökat med 15 928 TSEK till följd av återförda avskrivningar på goodwill om 45 955 TSEK, kostnadsförda förvärvskostnader på -5 444 TSEK, tilläggsköpeskillning -24 509 TSEK, justering av garantireserv -80 TSEK och avgiftsbestämd kapitalförsäkring 6 TSEK.

Det medför att koncernens egna kapital, vid tidpunkten för övergången, minskat med 4 660 TSEK.

| Koncernens rapport över totalresultat 1 januari – 31 december 2015           | Not  | Enligt tidigare principer | Justeringar till IFRS | Enligt IFRS       |
|--|------|---------------------------|-----------------------|-------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>  |      |                           |                       |                   |
| Nettoomsättning  |      | 1 368 817                 |                       | 1 368 817         |
| Övriga intäkter  |      | 3 353                     |                       | 3 353             |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>  |      | <b>1 372 170</b>          |                       | <b>1 372 170</b>  |
| <i>Rörelsens kostnader</i>   |      |                           |                       |                   |
| Material och köpta tjänster  | b    | -753 563                  | -102                  | -753 665          |
| Övriga externa kostnader   |      | -100 543                  |                       | -100 543          |
| Personalkostnader  | c    | -437 231                  | 6                     | -437 225          |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar    | d    | -47 706                   | 45 955                | -1 751            |
| Anläggningstillgångar  | b    |                           |                       |                   |
| Övriga rörelsekostnader  | e, f | -126                      | -29 953               | -30 079           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>   |      | <b>-1 339 169</b>         | <b>15 906</b>         | <b>-1 323 263</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   |      | <b>33 001</b>             | <b>15 906</b>         | <b>48 907</b>     |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |      | 134                       | -134                  | 0                 |
| Finansiella intäkter   |      | 159                       | 134                   | 293               |
| Finansiella kostnader  |      | -3 222                    |                       | -3 222            |
| <b>Finansiella poster – netto</b>  |      | <b>30 072</b>             | <b>15 906</b>         | <b>45 978</b>     |
| Inkomstskatt   | b    | -11 917                   | 23                    | -11 894           |
| <b>Årets resultat</b>  |      | <b>18 155</b>             | <b>15 929</b>         | <b>34 084</b>     |



## Fortsättning **Not 38.** Effekter av övergång till IFRS

| Koncernens balansräkning per 1 januari 2015  | Not | Enligt tidigare principer | Justeringar till IFRS | Enligt IFRS    |
|--|-----|---------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                           |                       |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                           |                       |                |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    |     |                           |                       |                |
| Goodwill                                     |     | 388 487                   |                       | 388 487        |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |     |                           |                       |                |
| Inventarier och verktyg                      |     | 2 935                     |                       | 2 935          |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |                           |                       |                |
| Andelar i intresseföretag                    |     | 152                       |                       | 152            |
| Fordringar hos intresseföretag               |     | 48                        |                       | 48             |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | c   | 101                       | -101                  |                |
| Andra långfristiga fordringar                |     | 29                        |                       | 29             |
| Uppskjuten skattefordran                     |     | 630                       |                       | 630            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>392 382</b>            | <b>-101</b>           | <b>392 281</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                           |                       |                |
| Varulager                                    |     | 1 284                     |                       | 1 284          |
| Kundfordringar                               |     | 111 760                   |                       | 111 760        |
| Aktuell skattefordran                        | b   | 2 835                     | 1 286                 | 4 121          |
| Övriga fordringar                            |     | 11 278                    |                       | 11 278         |
| Fordringar på beställare                     |     | 18 194                    |                       | 18 194         |
| Förutbetalda kostnader                       |     | 18 489                    |                       | 18 489         |
| Likvida medel                                |     | 105 046                   |                       | 105 046        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>268 886</b>            | <b>1 286</b>          | <b>270 172</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>661 268</b>            | <b>1 185</b>          | <b>662 453</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                           |                       |                |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                           |                       |                |
| Aktiekapital                                 |     | 4 138                     | -4 138                | 0              |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 421 334                   | 4 138                 | 425 472        |
| Annat eget kapital inklusive årets resultat  |     | -28 276                   | -4 660                | -32 936        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>397 196</b>            | <b>-4 660</b>         | <b>392 536</b> |
| Avsättningar                                 | a   | 14 005                    | -14 005               |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                           |                       |                |
| Räntebärande finansiella skulder             |     | 80 000                    |                       | 80 000         |
| Uppskjutna skatteskulder                     | a   |                           | 13 773                | 13 773         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>80 000</b>             | <b>13 773</b>         | <b>93 773</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                           |                       |                |
| Räntebärande finansiella skulder             |     | 35                        |                       | 35             |
| Leverantörsskulder                           |     | 59 301                    |                       | 59 301         |
| Avsättningar                                 | a   |                           | 6 077                 | 6 077          |
| Skulder till beställare                      |     | 25 540                    |                       | 25 540         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 56 779                    |                       | 56 779         |
| Övriga skulder                               |     | 28 412                    |                       | 28 412         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>170 067</b>            | <b>6 077</b>          | <b>176 144</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>661 268</b>            | <b>1 185</b>          | <b>662 453</b> |

## Fortsättning **Not 38.** Effekter av övergång till IFRS

| Koncernens balansräkning per 31 december 2015 | Not              | Enligt tidigare principer | Justeringar till IFRS | Enligt IFRS    |
|---|------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                             |                  |                           |                       |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                  |                  |                           |                       |                |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>     |                  |                           |                       |                |
| Goodwill                                      | b, d, e          | 473 727                   | 41 016                | 514 743        |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>       |                  |                           |                       |                |
| Inventarier och verktyg                       |                  | 6 137                     |                       | 6 137          |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>      |                  |                           |                       |                |
| Andelar i intresseföretag                     |                  | 152                       |                       | 152            |
| Fordringar hos intresseföretag                |                  |                           |                       |                |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav        | c                | 601                       | -600                  | 1              |
| Andra långfristiga fordringar                 | h                | 248                       | -198                  | 50             |
| Uppskjuten skattefordran                      |                  | 1 561                     |                       | 1 561          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>            |                  | <b>482 426</b>            | <b>40 218</b>         | <b>522 644</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                  |                  |                           |                       |                |
| Varulager                                     |                  | 3 629                     |                       | 3 629          |
| Kundfordringar                                |                  | 272 727                   |                       | 272 727        |
| Aktuell skattefordran                         | b                | 6 748                     | 1 402                 | 8 150          |
| Övriga fordringar                             |                  | 19 914                    |                       | 19 914         |
| Fordringar på beställare                      |                  | 47 493                    |                       | 47 493         |
| Förutbetalda kostnader                        | g                | 44 375                    | -3 522                | 40 853         |
| Likvida medel                                 | h                | 51 967                    | 24                    | 51 991         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>            |                  | <b>446 853</b>            | <b>-2 096</b>         | <b>444 757</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                       |                  | <b>929 279</b>            | <b>38 122</b>         | <b>967 401</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>               |                  |                           |                       |                |
| <b>Eget kapital</b>                           |                  |                           |                       |                |
| Aktiekapital                                  | i                | 280                       |                       | 280            |
| Övrigt tillskjutet kapital                    | i                | 548 792                   | -283 797              | 264 995        |
| Annat eget kapital inklusive årets resultat   | b, c, d, e, h, i | -318 426                  | 319 574               | 1 148          |
| <b>Summa eget kapital</b>                     |                  | <b>230 646</b>            | <b>35 777</b>         | <b>266 423</b> |
| Avsättningar                                  | a, b, c          | 21 951                    | -21 951               |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                   |                  |                           |                       |                |
| Räntebärande finansiella skulder              | g                | 347 200                   | -3 522                | 343 678        |
| Uppskjutna skatteskulder                      | a                |                           | 20 716                | 20 716         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>             |                  | <b>347 200</b>            | <b>17 194</b>         | <b>364 394</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                   |                  |                           |                       |                |
| Räntebärande finansiella skulder              |                  | 40 000                    |                       | 40 000         |
| Leverantörsskulder                            |                  | 122 971                   |                       | 122 971        |
| Aktuella skatteskulder                        |                  | 12 364                    |                       | 12 364         |
| Avsättningar                                  | b                |                           | 7 102                 | 7 102          |
| Skulder till beställare                       |                  | 16 531                    |                       | 16 531         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter  |                  | 95 456                    |                       | 95 456         |
| Övriga skulder                                |                  | 42 160                    |                       | 42 160         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>             |                  | <b>329 482</b>            | <b>7 102</b>          | <b>336 584</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>         |                  | <b>929 279</b>            | <b>38 122</b>         | <b>967 401</b> |

## Fortsättning **Not 38.** Effekter av övergång till IFRS

Huvudregeln är att samtliga tillämpliga IFRS- och IAS-standar-der, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestäm-elser som tillåter vissa undantag från tillämpning med fullständig retroaktivitet. Instalco har valt att tillämpa följande undantag:

- a) Rörelseförvärv som förvärvades före tidpunkt för övergång (1 januari 2015) har inte räknats om enligt IFRS.

Följande justeringar har gjorts vid övergång till IFRS.

- a) **Avsättningar** – balansräkningens uppställningsform, enligt IFRS, delar till skillnad från K3 upp avsättningar i lång- och kortfristiga. Koncernens avsättningar har därför fördelats i enlighet med detta.
- b) **Garantiavsättning** – avsättning för garantikostnader enligt koncernens principer har påverkat de rörelseförvärv som gjorts under 2015 och räknats om i enlighet med IFRS. Den i förvärvsanalysen ändrade garantiavsättningen har fått följd-påverkan på goodwill och uppskjuten skatt.
- c) **Pensioner** – Instalco har pensionsförpliktelser avseende direktpension säkerställd genom kapitalförsäkring pantsatt till förmån för förmånstagaren Dessa klassificeras i enlighet med IAS 19 som avgiftsbestämda planer, och har därför elimine-rats från balansräkningen.
- d) **Förvärvskostnader** – IFRS tillåter inte aktivering av transak-tionskostnader i samband med rörelseförvärv. De kostna-der för förvärv som enligt K3 aktiverats och utgör en del av goodwillvärdet, justeras därför och kostnadsförs i den period de uppstått.
- e) **Avskrivning av goodwill** – IFRS tillåter inte avskrivning på goodwill. Detta innebär att avskrivningar som gjorts efter tidpunkten för övergång till IFRS reverseras.
- f) **Villkorad köpeskillning** – Förändringar i det verkliga värdet på villkorad köpeskillning som gjordes i förvärvsanalysen och som är resultatet av händelser efter förvärvstidpunkten ska enligt IFRS redovisas i resultatet. Den villkorade köpeskillningen har sedan värderats till verkligt värde vid varje balansdag.
- g) **Kostnad för upptagande av lån** – Transaktionsutgifter för upptagande av lån ska enligt IFRS reducera lånens anskaff-ningsvärde och periodiseras över lånens löptid med tillämp-ning av effektivräntemetoden. Tidigare har dessa kostnader redovisats som förutbetalda kostnader och de justeras därför.
- h) **Omklassificering av dotterföretag** – Det vilande bolaget Voltmen förvärvades nära årsbokslutet 2015 och klassificer-ades tillfälligt som finansiell fordran. Då förvärvet var klart före årsskiftet justeras detta och Voltmens kassa ökar koncer-nens kassa medan förvärvat eget kapital elimineras.
- i) **Rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll** - Koncernens nya moderbolag Instalco Intressenter AB förvärvade under 2015 Instalco Holding AB (den tidigare Instalco-koncernen) genom en apportemission. Rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll har inte tyd-lig reglering under IFRS, varför historiska anskaffningsvärden har tillämpats. För mer information, se grund för rapportens upprättande.

## **Not 39.** Jämförelsestörande poster

|   | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|
| Tilläggsköpeskillningar                           | 5 943         | 24 509        |
| Förvärvskostnader                                 | 6 005         | 5 444         |
| Kostnader i samband med omfinansiering            | 2 013         | 5 590         |
| Förberedelsekostnader inför en eventuell notering | 2 135         | –             |
| Sponsorkostnader                                  | –             | 1 510         |
| <b>Totalt</b>                                     | <b>16 096</b> | <b>37 053</b> |

## Not 40. Kvartalsinformation

|   | Kv 4<br>2016 | Kv 3<br>2016 | Kv 2<br>2016 | Kv 1<br>2016 | Kv 4<br>2015 | Kv 3<br>2015 | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Försäljningsmätt</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Nettoomsättning   | 777 227      | 556 408      | 598 911      | 474 269      | 486 693      | 335 963      | 303 893      | 242 267      |
| Nettoomsättningsstillväxt, %  | 59,7%        | 65,6%        | 97,1%        | 95,8%        | -            | -            | -            | -            |
| <b>Resultatmätt</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| EBIT (Rörelseresultat)  | 57 739       | 10 996       | 48 609       | 22 848       | 38 400       | -6 850       | 9 555        | 7 802        |
| EBITA   | 57 739       | 10 996       | 48 609       | 22 848       | 38 400       | -6 850       | 9 555        | 7 802        |
| EBITDA  | 59 618       | 12 006       | 49 206       | 23 436       | 39 031       | -6 407       | 9 922        | 8 111        |
| Justerad EBITA  | 60 911       | 15 108       | 54 918       | 25 351       | 38 317       | 15 047       | 24 371       | 8 225        |
| Justerad EBITDA   | 62 789       | 16 117       | 55 515       | 25 939       | 38 948       | 15 490       | 24 738       | 8 535        |
| <b>Marginalmätt</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| EBIT-marginal, %  | 7,4%         | 2,0%         | 8,1%         | 4,8%         | 7,9%         | -2,0%        | 3,1%         | 3,2%         |
| EBITA-marginal, %   | 7,4%         | 2,0%         | 8,1%         | 4,8%         | 7,9%         | -2,0%        | 3,1%         | 3,2%         |
| EBITDA-marginal, %  | 7,7%         | 2,2%         | 8,2%         | 4,9%         | 8,0%         | -1,9%        | 3,3%         | 3,3%         |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 7,8%         | 2,7%         | 9,2%         | 5,3%         | 7,9%         | 4,5%         | 8,0%         | 3,4%         |
| Justerad EBITDA-marginal, %   | 8,1%         | 2,9%         | 9,3%         | 5,5%         | 8,0%         | 4,6%         | 8,1%         | 3,5%         |
| <b>Kapitalstruktur</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Rörelsekapital  | -8 281       | 2 915        | 15 320       | 34 747       | 100 396      | 55 474       | 7 220        | -1 656       |
| Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, % (rullande tolv månader) | -0,3%        | 0,1%         | 0,8%         | 2,2%         | 7,3%         | -            | -            | -            |
| Räntebärande nettoskuld   | 240 566      | 210 228      | 265 382      | 292 776      | 331 687      | 284 959      | 25 551       | -22 889      |
| Nettoskuldsättningsgrad, %  | 42,8%        | 40,6%        | 78,0%        | 99,3%        | 124,5%       | 106,6%       | 5,7%         | -5,6%        |
| Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande tolv månader)    | 1,7x         | 1,7x         | 2,5x         | 4,4x         | 6,5x         | -            | -            | -            |
| <b>Övrigt</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Orderstock  | 1 999 399    | 1 910 883    | 1 683 249    | 1 649 589    | 1 318 123    | 1 116 436    | 1 156 669    | 856 389      |
| Antal operativa enheter vid periodens slut                                | 29           | 27           | 19           | 18           | 15           | 13           | 13           | 9            |
| Medelantal anställda  | 1 240        | 1 221        | 1 082        | 1 043        | 870          | 949          | 760          | 759          |
| Antal anställda vid periodens slut  | 1 295        | 1 257        | 1 120        | 1 060        | 925          | 985          | 786          | 785          |
| <b>Sverige</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Nettoomsättning   | 662 971      | 493 122      | 531 825      | 452 607      | 487 238      | 336 051      | 304 003      | 242 266      |
| EBITA   | 55 597       | 23 922       | 53 517       | 25 968       | 39 835       | 18 870       | 26 965       | 7 988        |
| EBITA-marginal, %   | 8,4%         | 4,9%         | 10,1%        | 5,7%         | 8,2%         | 5,6%         | 8,9%         | 3,3%         |
| Justerad EBITA  | 55 597       | 28 033       | 59 825       | 28 471       | 40 659       | 18 870       | 29 984       | 10 621       |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 8,4%         | 5,7%         | 11,2%        | 6,3%         | 8,3%         | 5,6%         | 9,9%         | 4,4%         |
| Antal operativa enheter vid periodens slut                                | 22           | 20           | 16           | 15           | 15           | 13           | 13           | 9            |
| <b>Övriga Norden</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Nettoomsättning   | 109 791      | 70 242       | 67 080       | 21 662       | -            | -            | -            | -            |
| EBITA   | 8 393        | -251         | 5 283        | 1 527        | -            | -            | -            | -            |
| EBITA-marginal, %   | 7,6%         | -0,4%        | 7,9%         | 7,0%         | -            | -            | -            | -            |
| Justerad EBITA  | 8 393        | -251         | 5 283        | 1 527        | -            | -            | -            | -            |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 7,6%         | -0,4%        | 7,9%         | 7,0%         | -            | -            | -            | -            |
| Antal operativa enheter vid periodens slut                                | 7            | 7            | 3            | 3            | -            | -            | -            | -            |

## Not 41. Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

|   | 2016      | 2015      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Försäljningsmått</b>                           |           |           |
| Nettoomsättning                                   | 2 406 816 | 1 368 817 |
| Nettoomsättningstillväxt, %                       | 75,8%     | 171,3%    |
| Organisk nettoomsättningstillväxt, %              | 22,0%     | 26,6%     |
| Förvärd nettoomsättningstillväxt, %               | 53,8%     | 144,7%    |
| Förändring i valutakurser, %                      | -         | -         |
| <b>Resultatmått</b>                               |           |           |
| EBIT (Rörelseresultat)                            | 140 192   | 48 907    |
| EBITA   | 140 192   | 48 907    |
| EBITDA  | 144 266   | 50 658    |
| Justerad EBITA                                    | 156 288   | 85 961    |
| Justerad EBITDA                                   | 160 362   | 87 712    |
| <b>Marginalmått</b>                               |           |           |
| EBIT-marginal, %                                  | 5,8%      | 3,6%      |
| EBITA-marginal, %                                 | 5,8%      | 3,6%      |
| EBITDA-marginal, %                                | 6,0%      | 3,7%      |
| Justerad EBITA-marginal, %                        | 6,5%      | 6,3%      |
| Justerad EBITDA-marginal, %                       | 6,7%      | 6,4%      |
| <b>Kassaflödes- och avkastningsmått</b>           |           |           |
| Operativt kassaflöde                              | 288 389   | -12 739   |
| Kassakonvertering, %                              | 179,8%    | -14,5%    |
| Avkastning på eget kapital, %                     | 22,0%     | 10,3%     |
| <b>Kapitalstruktur</b>                            |           |           |
| Rörelsekapital                                    | -16 662   | 100 396   |
| Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, % | -0,7%     | 7,3%      |
| Räntebärande nettoskuld                           | 240 566   | 331 687   |
| Nettoskuldssättningsgrad, %                       | 43,4%     | 124,5%    |
| <b>Övrigt</b>                                     |           |           |
| Orderstock  | 1 999 399 | 1 318 123 |
| Antal enheter vid periodens slut                  | 29        | 15        |
| Medelantal anställda                              | 1 240     | 870       |
| Antal anställda vid periodens slut                | 1 295     | 925       |

## Not 42. Avstämningstabeller, per år

|   | 2016             | 2015             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>                                   |                  |                  |
| Nettoomsättning   | 2 406 816        | 1 368 817        |
| Förvärd nettoomsättning   | 737 075          | 730 004          |
| Förändringar i valutakurser   | -                | -                |
| A) Jämförelsetal mot föregående år  | 1 669 741        | 638 813          |
| B) Nettoomsättning föregående år  | 1 368 817        | 504 531          |
| <b>(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>                                       | <b>22,0%</b>     | <b>26,6%</b>     |
| <b>RESULTAT- OCH MARGINALMÅTT</b>   |                  |                  |
| <b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>   | <b>140 192</b>   | <b>48 907</b>    |
| Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar*           | -                | -                |
| <b>(B) EBITA</b>  | <b>140 192</b>   | <b>48 907</b>    |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup> | 4 074            | 1 751            |
| <b>(C) EBITDA</b>   | <b>144 266</b>   | <b>50 658</b>    |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>  |                  |                  |
| Tilläggsköpeskillingar  | 5 943            | 24 509           |
| Förvärvskostnader   | 6 005            | 5 444            |
| Kostnader i samband med omfinansiering  | 2 013            | 5 590            |
| Noteringskostnader  | 2 135            | -                |
| Sponsorkostnader  | -                | 1 510            |
| <b>Summa justeringar</b>  | <b>16 096</b>    | <b>37 053</b>    |
| <b>(D) Justerad EBITA</b>   | <b>156 288</b>   | <b>85 960</b>    |
| <b>(E) Justerad EBITDA</b>  | <b>160 362</b>   | <b>87 712</b>    |
| <b>(F) Nettoomsättning</b>  | <b>2 406 816</b> | <b>1 368 817</b> |
| (A/F) EBIT-marginal, %  | 5,8%             | 3,6%             |
| (B/F) EBITA-marginal, %   | 5,8%             | 3,6%             |
| (C/F) EBITDA-marginal, %  | 6,0%             | 3,7%             |
| (D/F) Justerad EBITA-marginal, %  | 6,5%             | 6,3%             |
| (E/F) Justerad EBITDA-marginal, %   | 6,7%             | 6,4%             |
| <b>KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT</b>   |                  |                  |
| <b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>                            |                  |                  |
| (A) Justerad EBITDA   | 160 362          | 87 712           |
| Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar       | -4 018           | -780             |
| Förändringar i rörelsekapital   | 132 236          | -99 671          |
| <b>(B) Operativt kassaflöde</b>   | <b>288 580</b>   | <b>-12 739</b>   |
| <b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>   | <b>180,0%</b>    | <b>-14,5%</b>    |

## Fortsättning **Not 42.** Avstämnings- tabeller, per år

| <b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|---|----------------|----------------|
| (A) Årets resultat  | 90 970         | 34 084         |
| Eget kapital vid periodens början   | 266 423        | 392 536        |
| Eget kapital vid periodens slut   | 553 403        | 266 423        |
| (B) Genomsnittligt totalt eget kapital  | 409 913        | 329 479        |
| <b>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</b>   | <b>22,2%</b>   | <b>10,3%</b>   |
| <b>KAPITALSTRUKTUR</b>  |                |                |
| <b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>                                   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
| Varulager   | 5 738          | 3 629          |
| Kundfordringar  | 403 500        | 272 727        |
| Fordringar på beställare  | 56 971         | 47 493         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 37 549         | 40 853         |
| Övriga omsättningstillgångar  | 10 370         | 19 914         |
| Leverantörsskulder  | -212 214       | -122 971       |
| Skulder till beställare   | -62 628        | -16 531        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter  | -209 671       | -102 558       |
| Övriga kortfristiga skulder   | -46 277        | -42 160        |
| <b>(A) Rörelsekapital</b>   | <b>-16 662</b> | <b>100 396</b> |
| (B) Nettoomsättning   | 2 406 816      | 1 368 817      |
| <b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>  | <b>-0,7%</b>   | <b>7,3%</b>    |
| <b>Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA</b> |                |                |
| Långfristiga räntebärande finansiella skulder   | 392 080        | 343 678        |
| Kortfristiga räntebärande finansiella skulder   | 7 900          | 40 000         |
| Andra kortfristiga placeringar  | -4 447         | 0              |
| Likvida medel   | -154 968       | -51 991        |
| <b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>  | <b>240 566</b> | <b>331 687</b> |
| (B) Eget kapital  | 553 403        | 266 423        |
| <b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>   | <b>43,4%</b>   | <b>124,5%</b>  |
| (C) EBITDA  | 144 266        | 50 658         |
| <b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr</b>  | <b>1,7x</b>    | <b>6,5x</b>    |



## Not 43. Avstämningstabeller, per kvartal

| Resultatmätt och marginalmätt<br>TSEK  | Enligt IFRS    |                |                |                |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Kv 4<br>2016   | Kv 3<br>2016   | Kv 2<br>2016   | Kv 1<br>2016   | Kv 4<br>2015   | Kv 3<br>2015   | Kv 2<br>2015   | Kv 1<br>2015   |
| <b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>  | <b>57 739</b>  | <b>10 996</b>  | <b>48 609</b>  | <b>22 848</b>  | <b>38 400</b>  | <b>-6 850</b>  | <b>9 555</b>   | <b>7 802</b>   |
| Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>(B) EBITA</b>   | <b>57 739</b>  | <b>10 996</b>  | <b>48 609</b>  | <b>22 848</b>  | <b>38 400</b>  | <b>-6 850</b>  | <b>9 555</b>   | <b>7 802</b>   |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar    | 1 879          | 1 009          | 597            | 588            | 631            | 443            | 368            | 309            |
| <b>(C) EBITDA</b>  | <b>59 618</b>  | <b>12 006</b>  | <b>49 206</b>  | <b>23 436</b>  | <b>39 031</b>  | <b>-6 407</b>  | <b>9 922</b>   | <b>8 111</b>   |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>   |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Tilläggsköpeskillingar   | -              | 243            | 5 700          | -              | -4 674         | 17 610         | 11 573         | -              |
| Förvärvskostnader  | 736            | 2 792          | 291            | 2 185          | 2 568          | -              | 2 876          | -              |
| Kostnader i samband med omfinansiering   | 1 059          | 318            | 318            | 318            | 1 610          | 3 980          | -              | -              |
| Noteringskostnader   | 1 377          | 758            | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Sponsorkostnader   | -              | -              | -              | -              | 412            | 307            | 367            | 423            |
| <b>Summa jämförelsestörande poster</b>   | <b>3 172</b>   | <b>4 112</b>   | <b>6 309</b>   | <b>2 503</b>   | <b>-83</b>     | <b>21 897</b>  | <b>14 816</b>  | <b>423</b>     |
| <b>(D) Justerad EBITA</b>  | <b>60 911</b>  | <b>15 108</b>  | <b>54 918</b>  | <b>25 351</b>  | <b>38 317</b>  | <b>15 047</b>  | <b>24 371</b>  | <b>8 225</b>   |
| <b>(E) Justerad EBITDA</b>   | <b>62 789</b>  | <b>16 117</b>  | <b>55 515</b>  | <b>25 939</b>  | <b>38 948</b>  | <b>15 490</b>  | <b>24 738</b>  | <b>8 535</b>   |
| <b>(F) Nettoomsättning</b>   | <b>777 227</b> | <b>556 408</b> | <b>598 911</b> | <b>474 269</b> | <b>486 693</b> | <b>335 963</b> | <b>303 893</b> | <b>242 267</b> |
| (A/F) EBIT-marginal, %   | 7,4%           | 2,0%           | 8,1%           | 4,8%           | 7,9%           | -2,0%          | 3,1%           | 3,2%           |
| (B/F) EBITA-marginal, %  | 7,4%           | 2,0%           | 8,1%           | 4,8%           | 7,9%           | -2,0%          | 3,1%           | 3,2%           |
| (C/F) EBITDA-marginal, %   | 7,7%           | 2,2%           | 8,2%           | 4,9%           | 8,0%           | -1,9%          | 3,3%           | 3,3%           |
| (D/F) Justerad EBITA-marginal, %   | 7,8%           | 2,7%           | 9,2%           | 5,3%           | 7,9%           | 4,5%           | 8,0%           | 3,4%           |
| (E/F) Justerad EBITDA-marginal, %  | 8,1%           | 2,9%           | 9,3%           | 5,5%           | 8,0%           | 4,6%           | 8,1%           | 3,5%           |

## Fortsättning **Not 43.** Avstämningstabeller, per kvartal

| Kapitalstruktur   | Enligt IFRS    |                |                |                |                |                |               |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|   | Kv 4<br>2016   | Kv 3<br>2016   | Kv 2<br>2016   | Kv 1<br>2016   | Kv 4<br>2015   | Kv 3<br>2015   | Kv 2<br>2015  | Kv 1<br>2015   |
| Belopp i MSEK   |                |                |                |                |                |                |               |                |
| <b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b> |                |                |                |                |                |                |               |                |
| Varulager   | 5 738          | 5 356          | 3 754          | 3 843          | 3 629          | 3 354          | 3 354         | 1 268          |
| Kundfordringar  | 403 500        | 349 449        | 296 253        | 264 195        | 272 727        | 195 764        | 175 671       | 121 854        |
| Upparbetad men ej fakturerad intäkt   | 56 971         | 54 203         | 48 175         | 44 644         | 47 493         | 29 812         | 21 226        | 25 980         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 37 549         | 16 663         | 18 037         | 28 664         | 40 853         | 32 127         | 13 950        | 6 044          |
| Övriga omsättningstillgångar  | 10 370         | 9 325          | 9 025          | 8 950          | 19 914         | 4 887          | 7 105         | 5 948          |
| Leverantörsskulder  | -212 214       | -220 879       | -175 276       | -150 847       | -122 971       | -122 878       | -106 477      | -66 511        |
| Fakturerad men ej upparbetad intäkt   | -62 628        | -24 430        | -              | -              | -16 531        | -834           | -3 243        | -16 008        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar                   | -209 671       | -168 855       | -154 637       | -144 279       | -102 558       | -77 578        | -89 337       | -73 457        |
| Övriga kortfristiga skulder   | -46 277        | -17 916        | -30 011        | -20 424        | -42 160        | -9 178         | -15 029       | -6 775         |
| <b>(A) Rörelsekapital</b>   | <b>-8 281</b>  | <b>2 915</b>   | <b>15 320</b>  | <b>34 747</b>  | <b>100 396</b> | <b>55 474</b>  | <b>7 220</b>  | <b>-1 656</b>  |
| (B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)   | 2 406 816      | 2 116 282      | 1 895 837      | 1 600 819      | 1 368 817      | -              | -             | -              |
| <b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>                        | <b>-0,7%</b>   | <b>0,1%</b>    | <b>0,8%</b>    | <b>2,2%</b>    | <b>7,3%</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad</b>              |                |                |                |                |                |                |               |                |
| Långfristiga räntebärande finansiella skulder   | 392 080        | 443 911        | 321 120        | 374 560        | 343 678        | 199 998        | -7            | -              |
| Kortfristiga räntebärande finansiella skulder   | 7 900          | -98            | 40 000         | 40 000         | 40 000         | 140 000        | 120 000       | 80 001         |
| Likvida medel   | -159 414       | -233 585       | -95 738        | -121 785       | -51 991        | -55 040        | -94 442       | -102 890       |
| <b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>  | <b>240 566</b> | <b>210 228</b> | <b>265 382</b> | <b>292 776</b> | <b>331 687</b> | <b>284 959</b> | <b>25 551</b> | <b>-22 889</b> |
| (B) Eget kapital  | 553 403        | 518 263        | 340 089        | 294 822        | 266 423        | 267 230        | 449 013       | 406 590        |
| <b>(A/B) Nettoskuldssättningsgrad, %</b>  | <b>43,5%</b>   | <b>40,6%</b>   | <b>78,0%</b>   | <b>99,3%</b>   | <b>124,5%</b>  | <b>106,6%</b>  | <b>5,7%</b>   | <b>-5,6%</b>   |
| (C) EBITDA (rullande 12 månader)  | 144 266        | 123 679        | 105 266        | 65 982         | 50 657         | -              | -             | -              |
| <b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)</b>     | <b>1,7x</b>    | <b>1,7x</b>    | <b>2,5x</b>    | <b>4,4x</b>    | <b>6,5x</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       |

## Not 44. Godkännande av finansiella rapporter

---

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2016 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 17 mars 2017.

Styrelsens försäkran:

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhets-faktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av föregående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 17 mars 2017

Olle Ehrlén  
Styrelseordförande

Peter Möller  
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson  
Styrelseledamot

Kennet Lundberg  
Styrelseledamot

Göran Johnsson  
Styrelseledamot

Anders Eriksson  
Styrelseledamot

Per Sjöstrand  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 mars 2017

Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Instalco Intressenter AB  
Org.nr. 559015-8944

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Instalco Intressenter AB för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser,

när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med

grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionsplanerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Instalco Intresenter AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i

Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 17 mars 2017

Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell  
Auktoriserad revisor



# Definitioner

**Allmänt** Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.

| Nyckeltal                          | Definition/beräkning  | Syfte   |
|------------------------------------|---|---|
| Avkastning på eget kapital         | Periodens resultat för rullande tolv månader dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital vid periodens slut.   | Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket kapital som används.  |
| EBITA                              | Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.  | EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.  |
| EBITDA                             | Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.                                 | EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.   |
| EBITA-marginal                     | Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.  | EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.   |
| EBITDA-marginal                    | Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen. | EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.  |
| Förvärvad nettoomsättningstillväxt | Förändring i nettoomsättningstillväxt i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, drivet av förvärv.   | Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.  |
| Organisk nettoomsättningstillväxt  | Förändring i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärvs- och valuta-effekter, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.   | Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid. |
| Förändring i valutakurser          | Periodens förändring av nettoomsättning som är relaterad till förändring i valutakurser (periodens början jämfört med periodens slut), i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.                               | Förändring i valutakurser avspeglar valutakursers påverkan på nettoomsättningen under perioden.   |
| Justerad EBITA                     | EBITA justerat för jämförelsestörande poster.   | Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.  |
| Justerad EBITDA                    | EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.  | Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.  |
| Justerad EBITA-marginal            | EBITA justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.   | Justerad EBITA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.                          |
| Justerad EBITDA-marginal           | EBITDA justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.  | Justerad EBITDA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.                         |

| Nyckeltal                                      | Definition/beräkning  | Syfte   |
|--|---|---|
| Jämförelsestörande poster                      | Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, sponsorkostnader och noteringskostnader.   | Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.   |
| Kassakonvertering                              | Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.  | Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.  |
| Nettoskuld-sättningsgrad                       | Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.   | Nettoskuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning Koncernen finansieras av lån. Eftersom likvida medel och andra kortfristiga placeringar kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen. |
| Nettoomsättnings-tillväxt                      | Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.  | Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.  |
| Operativt kassaflöde                           | Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.   | Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.   |
| Orderstock                                     | Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden.  | Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.  |
| Räntebärande nettoskuld                        | Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.  | Räntebärande nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.  |
| Rörelsekapital                                 | Varulager, kundfordringar, upparbetad men ej fakturerad intäkt, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, fakturerad men ej upparbetad intäkt, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga skulder. | Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.   |
| Rörelsekapital i relation till nettoomsättning | Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning för rullande tolv månader.   | Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitalbindning.  |
| Rörelseresultat, justerat                      | Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.   | Rörelseresultat, justerat ökar jämförbarheten av rörelseresultatet.   |

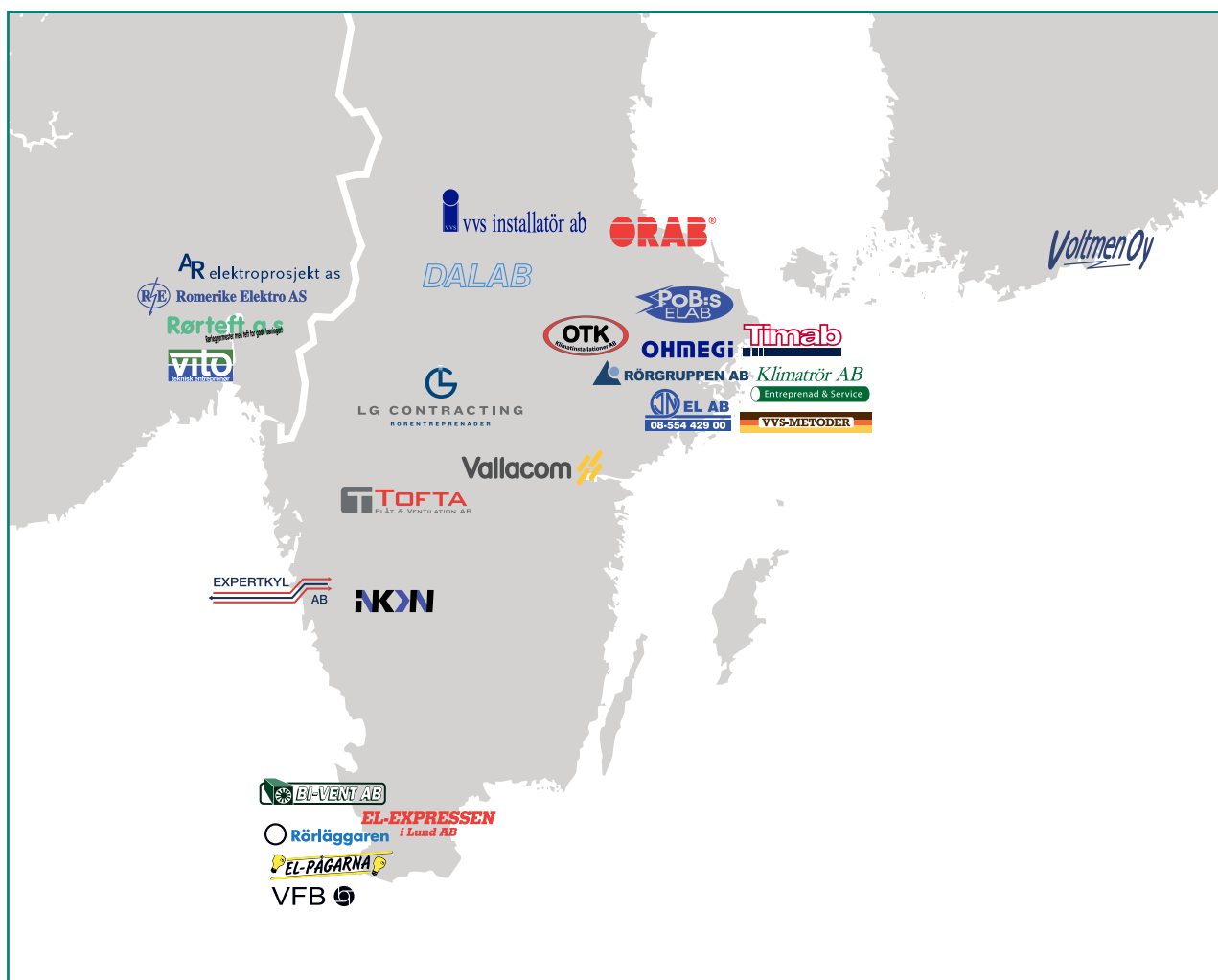
# Aktieägarinformation

## Ytterligare information

Per Sjöstrand CEO per.sjostrand@instalco.se 070-724 51 49  
Lotta Sjögren CFO lotta.sjogren@instalco.se 070-999 62 44

## Finansiell kalender

|                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| Delårsrapport januari-mars 2017      | 29 maj 2017     |
| Årsstämma 2017                       | 27 april 2017   |
| Delårsrapport januari-juni 2017      | 24 augusti 2017 |
| Delårsrapport januari-september 2017 | 8 november 2017 |



**INSTALCO**

Lilla Bantorget 11  
111 23 Stockholm  
[info@instalco.se](mailto:info@instalco.se)