

Hög lönsamhet, starkt kassaflöde med flertalet förvärv

Oktober - december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 35,1 procent till 1 264 (935) miljoner kronor. Den organiska tillväxten var 1,5 (-5,5) procent.
- Justerad EBITA ökade till 119 (102) miljoner kronor motsvarande en justerad EBITA-marginal om 9,4 (10,9) procent.
- Det operativa kassaflödet för kvartalet var 175 (96) miljoner kronor.
- Sju förvärv har genomförts under kvartalet till en bedömd omsättning om 206 miljoner kronor.
- Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till 2,03 (1,38) kronor.

Januari - december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 41,8 procent till 4 414 (3 114) miljoner kronor. Den organiska tillväxten var 6,6 (-1,7) procent.
- Justerad EBITA ökade till 372 (264) miljoner kronor motsvarande en justerad EBITA-marginal om 8,4 (8,5) procent.
- Det operativa kassaflödet för perioden var 382 (227) miljoner kronor.
- Sexton förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en bedömd omsättning om 759 miljoner kronor.
- Resultatet per aktie för perioden uppgick till 5,20 (3,69) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,50 (1,10) kronor per aktie.



Nyckeltal

MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	1 264	935	4 414	3 114
EBITA	124	94	331	244
EBITA-marginal, %	9,8	10,1	7,5	7,8
Justerad EBITA ¹⁾	119	102	372	264
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	9,4	10,9	8,4	8,5
Resultat före skatt	123	92	316	229
Orderstock	4 063	3 194	4 063	3 194
Resultat per aktie, kr ²⁾	2,03	1,38	5,20	3,69

1) Justerad för poster som är relaterade till bland annat förvärv.

2) Beräknat i relation till antal aktier före utspädning vid rapportperiodens utgång.

Instalco är en ledande nordisk installatör inom el, VS, klimat och kyla, som är representerad i större delen av Sverige samt Oslo- och Helsingforsregionen. Genom nytänkande och effektivt samarbete bedrivs verksamheten i nära relation till kunder.

Vd-kommentar

Jag är mycket nöjd att kunna avsluta 2018 med ett kvartal präglat av hög lönsamhet och flera nya bolag i Instalco-familjen. Omsättningen under kvartalet uppgick till 1 264 (935) miljoner kronor. Tillväxten 2018 uppgick till 40,3 procent varav 6,6 procent var organisk tillväxt. Justerad EBITA för fjärde kvartalet uppgick till 119 (102) miljoner kronor, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 9,4 (10,9) procent.

Orderstocken utvecklades fortsatt stabilt och uppgick vid utgången av kvartalet till 4 063 (3 194) miljoner kronor, motsvarande en ökning om 27,2 procent.

Förvärv i Sverige och Finland

Vi fortsätter att arbeta enligt vår förvärvsstrategi och under kvartalet har vi köpt bolag i både Sverige och Finland. Med el- och VS-bolaget MSI i Motala stärker vi vår position i Östergötland där vi sedan tidigare finns representerade av APC och Vallacom. Inom VS har vi också förvärvat Rörman i Svedala med vilket ytterligare kompletterar vår verksamhet i Skåne och affärsområde Syd.

I Finland har vi växt med de nya bolagen Twinputki och Sähkö-Buumi. Båda är verksamma i Helsingfors och specialister inom sina områden – sprinkler och el.

Sammantaget har vi under 2018 förvärvat bolag med en ungefärlig årlig omsättning på 759 miljoner och har därmed fullföljt ambitionen om förvärvad omsättning per år. Samma ambition tar vi med oss in i 2019.

Projekt i mellansegmentet

Sett över helåret har Instalcobolagen startat ett stort antal intressanta och lönsamma projekt. Det är just mängden av mindre och medelstora projekt med låg risk som borgar för Instalcos höga marginaler.

Bland annat har VVS-Kraft fått uppdraget att bygga om det centrala kylsystemet i fastigheterna för SVT, SR, UR och Berwaldhallen i Stockholm. Uppdraget kräver specialistkompetens och genomförs med särskilda hänsynstaganden till säkerhet och pågående verksamhet.

Ett projekt som sticker ut under kvartalet och som verkligen syns för slutkund och allmänhet är RIKELEKTROS arbete med skönhetskedjan Kicks största butik i Norden. Här har RIKELEKTRO gjort butiksinredningen och alla tekniska installationer i den nya butiken i Gallerian i Stockholm. Väl värt ett besök.

Under slutet av året blev det klart att Ohmegi fått förtroendet att genomföra elarbeten i Skanskas nya kontorsfastigheter i Hammarby Sjöstad i Stockholm. Kontorshusen ska när arbetet är klart rymma mer än 6 000 arbetsplatser där en av byggnaderna kommer att bli en av Stockholms högsta.



Samarbetet mellan Instalcobolagen gör att vi kan leverera attraktiva helhetslösningar till kunden. Till exempel har tre Instalcobolag inom el, VS och ventilation gemensamt varit med att starta renoveringen av anrika Elite Hotel Savoy i Malmö. Uppdraget är utformat i ett samverkansprojekt med PEAB som beställare.

Stabilt mot finansiella målen

Tillsammans i Instalco är vi nu cirka 60 bolag där alla bidrar till att hitta nya samarbeten. Instalcos bolag är välskötta och har en hög grad av entreprenörsanda och vilja att ständigt utvecklas och förbättras. Hela tiden skapar vi nya synergier mellan våra bolag. Det är just det som är så spännande med utvecklingen av Instalco, vi ser att ett plus ett kan bli mer än två.

Framgent ser vi fortsatt goda förvärvsmöjligheter och vi för löpande nära diskussioner med potentiella kandidater. Med en utplanande konjunktur tror vi ändå på ett starkt kommande år men med en något lugnare inledning.

Då vi redan nu ser att vi är på god väg att nå vårt finansiella mål om 450 miljoner i justerad EBITA (pro forma) i slutet av 2019 har styrelsen beslutat gå över till ett tillväxtmål om minst 10 procent i genomsnittlig försäljningstillväxt per år över en konjunkturcykel. Med en kombination av tillväxt, attraktiva marginaler och hög kassakonvertering ser vi med tillförsikt på 2019.

Per Sjöstrand, verkställande direktör

Instalcokoncernens utveckling

Den nordiska installationsmarknaden

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige, Norge och Finland har varit stabila över tid. Marknaden drivs i stor utsträckning av ett antal underliggande makroekonomiska faktorer som till exempel BNP, infrastruktursatsningar, urbanisering, bostadsbrist, åldrande fastighetsbestånd, teknikutveckling samt ökad efterfrågan på hållbart byggande, miljomedvetenhet och energi-effektiviseringar.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 1 264 (935) miljoner kronor, en ökning med 35,1 procent. Justerat för valutaeffekter var den organiska tillväxten 1,5 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 34,2 procent. Valutakursförändringen påverkade nettoomsättningen med 1,3 procent. Sju bolag förvärvades under kvartalet.

Januari-december

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 4 414 (3 114) miljoner kronor, en ökning med 41,8 procent. Den organiska tillväxten justerat för valutaeffekter var 6,6 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 36,5 procent. Valutakursförändringen påverkade nettoomsättningen med 1,1 procent. Under perioden förvärvades sexton bolag.

Resultat

Fjärde kvartalet

Justerad EBITA för fjärde kvartalet uppgick till 119 (102) miljoner kronor. Finansnettot för kvartalet uppgick till -2 (-2) miljoner kronor. Räntekostnader på externa lån var -3 (-3) miljoner kronor. Periodens resultat uppgick till 98 (64) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,03 (1,38) kronor. Skattekostnaden för kvartalet uppgick till 25 (28) miljoner kronor.

Januari-december

Justerad EBITA för perioden uppgick till 372 (264) miljoner kronor. Finansnettot för perioden uppgick till -15 (-15) miljoner kronor. Räntekostnader på externa lån var -12 (-9) miljoner kronor. Periodens resultat uppgick till 249 (171) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie på 5,20 (3,69) kronor. Skattekostnaden för perioden uppgick till 67 (58) miljoner kronor.

Orderstock

Januari-december

Orderstocken vid utgången av fjärde kvartalet uppgick till 4 063 (3 194) miljoner kronor, en ökning med 27,2 procent. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 9,2 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 17,2 procent. Under fjärde kvartalet har Instalcos bolag bland annat genom Vito och Romerike Elektro arbetat med omfattande installationer i nybyggnation av skolor i Norge byggda i massivt trä. Vidare har APC Elinstallatören fått i uppdrag att göra omfattande elarbeten vid utbyggnaden av Universitetssjukhuset i Linköping.

Kassaflöde

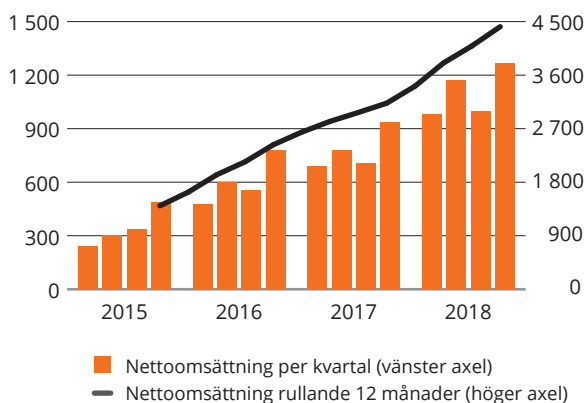
Fjärde kvartalet

Det operativa kassaflödet uppgick till 175 (96) miljoner kronor. Instalcos kassaflöden varierar över tid primärt beroende på pågående arbeten. Utfall i framförallt kundfordringar, leverantörsskulder och förändring av pågående arbete kan därför skilja väsentligt i jämförelse mellan kvartalen.

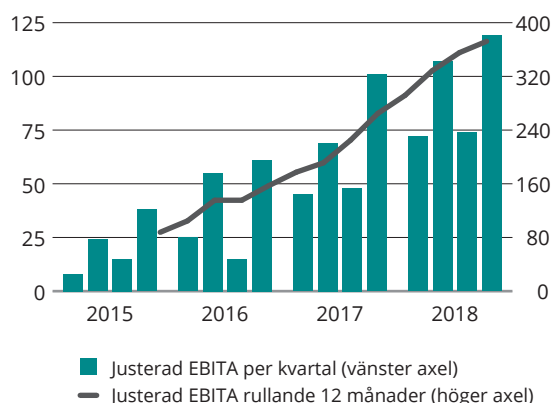
Januari-december

Det operativa kassaflödet uppgick till 382 (227) miljoner kronor.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA PER KVARTAL, MSEK



Verksamheten i Sverige

Marknad

Marknaden kännetecknas av god efterfrågan vilket avspeglas i den starka orderboken. Takten för bostadsbyggandet håller på att mattas av något, framför allt nyproduktion av bostadsrätter i storstadsregionerna. Instalco som har en exponering mot nyproduktion av bostäder på cirka 10 procent av omsättningen har inte nämnvärt påverkats av utvecklingen.

Samtidigt som bostadsbyggandet avtar ökar byggnadstakten inom offentlig sektor med skolor, förskolor och sjukhus.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet blev 944 (663) miljoner kronor, en ökning med 281 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var 6,9 procent och förvärvad tillväxt 38,6 procent.

Januari-december

Nettoomsättningen för perioden ökade med 894 miljoner kronor till 3 312 (2 418) miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var 7,3 procent och förvärvad tillväxt 33,3 procent.

Resultat

Fjärde kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 99 (72) miljoner kronor.

Januari-december

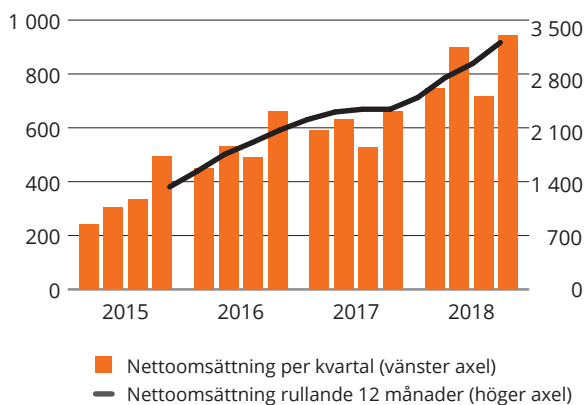
EBITA för perioden uppgick till 346 (236) miljoner kronor. Förbättringen kommer av förvärv och förbättrade processer, ökat fokus på lönsamhetsfrämjande åtgärder samt effekter av bolagets förbättringsarbete IFOKUS.

Orderstock

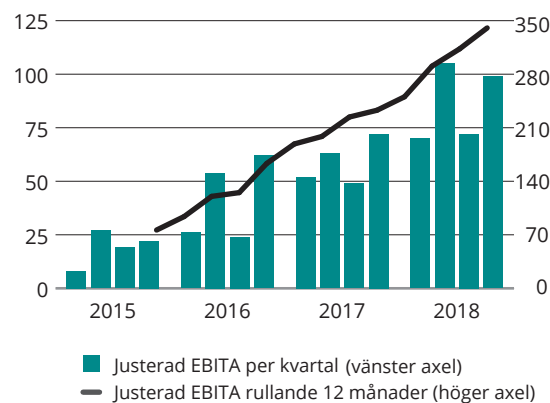
Januari-december

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 3 202 (2 587) miljoner kronor, en ökning med 23,8 procent. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 9,7 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 14,0 procent.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA PER KVARTAL, MSEK



Nyckeltal Sverige

MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	944	663	3 312	2 418
EBITA	99	72	346	236
EBITA %	10,5	10,8	10,4	9,8
Orderstock	3 202	2 587	3 202	2 587

Verksamheten i Övriga Norden

Marknad

Den norska marknaden är stabil och med tillväxt i samtliga områden där Instalco är representerade. I sydväst håller olje- och gassektorn på att återhämta sig vilket för med sig nyinvesteringar på byggmarknaden. I Finland är marknaden stabil med Helsingforsregionen som den drivande motorn.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 47 miljoner kronor till 320 (273) miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter var -11,7 procent och förvärvad tillväxt 23,3 procent.

Januari-december

Nettoomsättningen för perioden ökade med 407 miljoner kronor till 1 102 (695) miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade organiska tillväxten var 4,5 procent och förvärvad tillväxt 47,5 procent.

Resultat

Fjärde kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 22 (33) miljoner kronor.

Januari-december

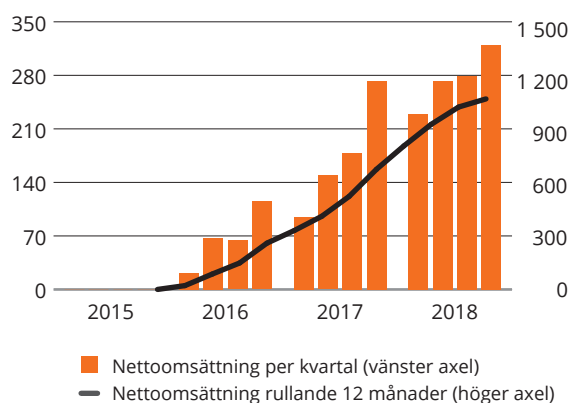
EBITA för perioden uppgick till 50 (48) miljoner kronor. Resultatet har belastats med en nedskrivning av ett större projekt i Oslo. Projektet är nu avslutat och avräknat i sin helhet.

Orderstock

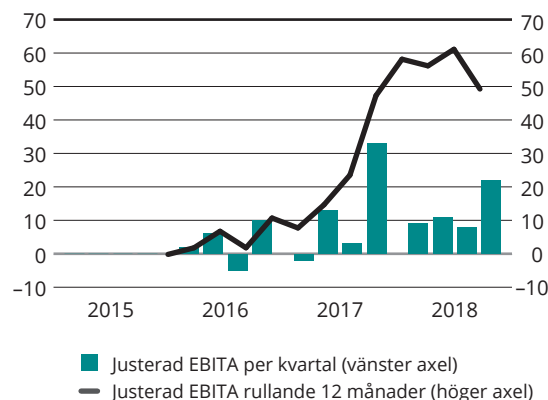
Januari-december

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 860 (607) miljoner kronor, en ökning med 37,7 procent, rensat för valutaeffekter. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 6,7 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 31,0 procent.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA PER KVARTAL, MSEK



Nyckeltal Övriga Norden

MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	320	273	1 102	695
EBITA	22	33	50	48
EBITA %	6,7	12,3	4,5	6,9
Orderstock	860	607	860	607

Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari - december 2018 16 förvärv, i vilka 100 procent av aktierna förvärvades. I förvärven ingår osäkra fordringar med 3 miljoner kronor.

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 uppgår till 125 miljoner kronor varav 94 miljoner kronor avser förvärv gjorda 2018. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 65 miljoner kronor, varav 48 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2018.

Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i den verkliga värdehierarkin enligt IFRS.

Den goodwill om 342 miljoner kronor som uppstått genom förvärven är inte hänförlig till någon specifik balanspost och förväntas inte ge upphov till några direkta synergi-effekter.

Tre bolag har nybildats under perioden januari - december 2018, för att täcka nya geografiska områden inom segmentet Sverige.

Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari - december 2018

Tillträde	Förvärv	Segment	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
Januari	Trel AB	Sverige	75	26
Januari	Sprinklerbolaget i Stockholm AB	Sverige	77	45
Januari	Vent och Värmeteknik VVT AB	Sverige	18	11
Februari	VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB	Sverige	85	37
Februari	RIKElektro AB	Sverige	60	30
April	Dala Kylmecano AB	Sverige	31	15
April	APC Elinstallatören AB	Sverige	50	27
Maj	Teknisk Ventilasjon AS	Övriga Norden	57	17
Juni	LVI-Urakointi Paavola Oy	Övriga Norden	100	45
Oktober	Rörman i Svedala AB	Sverige	31	15
Oktober	MSI-EI Motala Ström Installation AB	Sverige	65	52
Oktober	MSI-Järn AB	Sverige	12	4
Oktober	MSI-Rör AB	Sverige	13	8
Oktober	Larm & Teleteknik i Motala AB	Sverige	10	10
November	Twinputki OY	Övriga Norden	27	10
November	Sähkö-Buumi OY	Övriga Norden	48	25
Totalt			759	377

Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

MSEK	Verkligt värde koncernen
Immateriella tillgångar	0
Uppskjuten skattefordran	0
Övriga anläggningstillgångar	8
Övriga omsättningstillgångar	221
Likvida medel	121
Uppskjuten skatteskuld	-5
Kortfristiga skulder	-199
Totala identifierbara tillgångar och skulder (Netto)	146
Koncerngoodwill	342
Överförd ersättning	
Likvida medel	412
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Villkorad köpeskillning	77
Total överförd ersättning	489
Påverkan på likvida medel	
Kontant erlagd köpeskillning	412
Likvida medel i förvärvade enheter	-121
Summa påverkan likvida medel	291
Totalt reglerat inklusive uppvärderat	78
Kursdifferens	0
Total påverkan på likvida medel	369
Påverkan på rörelseintäkter och resultat 2018	
Rörelseintäkter	537
Resultat	52

Övrig finansiell information

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 1 070 (793) miljoner kronor. Nettoskulden uppgick den 31 december till 520 (446) miljoner kronor. Valutaförändringar påverkade nettoskulden med -9 miljoner kronor. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 31 december till 48,6 (56,2) procent. Under det fjärde kvartalet uppgick finansnettot till -2 (-2) miljoner kronor varav räntenettet uppgick till -2 (-2). Under perioden januari - december uppgick finansnettot till -15 (-15) miljoner kronor varav räntenettet uppgick till -11 (-9). Koncernens likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick den 31 december till 218 (211) miljoner kronor. De räntebärande skulderna uppgick den 31 december till 739 (657) miljoner kronor. Instalcos totala kreditram uppgick till 1 201 miljoner kronor varav 828 miljoner kronor var utnyttjad per 31 december 2018. Förändring av rörelsekapitalet var för kvartalet 54 (-5) miljoner kronor. Förändringen beror till största delen på minskade kundfordringar, ökade leverantörsskulder och förändring av pågående arbete.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick för året till 4 (3) miljoner kronor. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 (6) miljoner kronor. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 369 (426) miljoner kronor. I beloppet ingår villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv som reglerats med 78 (31) miljoner kronor.

Moderbolaget

Instalco Intressenter AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2018. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 24 (15) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 2 (-17) miljoner kronor, föregående års resultat belastades i hög grad av kostnader för börsnoteringen. Finansnettot uppgick till -3 (-4) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till -1 (-21) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 26 (-21) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 46 (46) miljoner kronor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Instalco verkar på den nordiska marknaden och de främsta riskfaktorerna för verksamheten är marknadsläge och omvärldsfaktorer såsom finansiell oro och politiska beslut som påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från offentlig verksamhet och industrin. Efterfrågan på service- och underhållsarbete påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar. De operativa riskerna är hänförliga till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prisrisker, kompetens, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning.

Successiv vinstavräkning tillämpas och den baseras på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. Instalco lägger stor vikt vid löpande uppföljning av projektens ekonomiska status och har en väl inarbetad process för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning.

Koncernen är vidare exponerad för nedskrivning av fastprisprojekt samt av olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker.

I årsredovisningen för 2017, sidorna 29-31, finns en utförlig beskrivning av koncernens risker.

Incitamentsprogram

Vid Instalcos årsstämma den 27 april 2017 beslutades att införa ett incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i bolaget. Programmet omfattade sammanlagt högst 1 954 504 teckningsoptioner som vardera gav rätt att teckna en ny stamaktie av serie A i bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för första kvartalet 2020 och fram till och med den 30 juni 2020.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Instalco och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har ägt rum under perioden.

Intäktsuppdelning

Segment	Verksamheter	
	Entreprenad	Service
Sverige	91%	9%
Övriga Norden	83%	17%
Koncernen	89%	11%

Händelser efter rapportperiodens utgång

Instalco har under första kvartalet 2019 förvärvat bolagen El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB som har en förväntad årsomsättning på 78 miljoner kronor och 36 anställda, Aquadus VVS AB som har en förväntad omsättning på 80 miljoner kronor och 30 anställda och Aircano AB som har en förväntad omsättning på 65 miljoner kronor och 24 anställda.

Instalco har i februari uppdaterat de finansiella målen till:

- **Tillväxt:** Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.
- **Kassakonvertering:** Instalco har som mål att uppnå en kassakonverteringsgrad på 100 procent, mätt över en rullande tolv månadersperiod över en konjunkturcykel. Övriga finansiella mål är oförändrade.

Effekter av förvärv efter rapportperiodens utgång

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället	MSEK
Villkorad köpeskilling	20
Likvida medel	142
Summa köpeskilling	162
Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	3
Övriga omsättningstillgångar	43
Likvida medel	30
Uppskjuten skatteskuld	-1
Övriga skulder	-54
Summa identifierbara nettotillgångar	21
Goodwill vid förvärv	141

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Boards (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2018 och som då antagits av EU. Vidare har rådet

för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person.

Nya standarder och tolkningar vilka träder i kraft 2018 och framåt

1 januari 2018 har IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder trätt ikraft. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger ytterligare vägledning inom många områden som tidigare inte behandlats i detalj, bland annat hur man redovisar överenskomelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör och andra vanliga komplexiteter. Koncernen har under 2016 och 2017 gjort en genomlysning av intäkter och avtal. Instalcos intäkter omfattas till övervägande del av entreprenad och mindre del av service. Den förstnämnda inbegriper debitering enligt entreprenadkontrakt och där tillkommande ändrings- och tilläggsarbeten reglerade i kontraktet medan det sistnämnda avser service, mindre arbeten m.m. som ej är enligt kontrakt. IFRS 15 medför således att Instalcos intäkter delas upp i två rader – Entreprenadintäkter och Serviceintäkter. Således uppstår ingen resultatpåverkan på intäkter eller redovisat resultat.

IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering den 1/1 2018. De stora förändringarna är relaterade till en ny modell för nedskrivning av kundfordringar (expected loss vs incurred loss) samt ändrade regler för säkringsredovisning. Effekterna av IFRS 9 har beräknats och bedömts som försumbara för Instalcos redovisning. IFRS 9 innebär inte någon skillnad för Instalco avseende klassificering av finansiella tillgångar.

IFRS 16 Leasing kommer att ersätta IAS 17 Leasing och gäller från och med den 1 januari 2019. När den nya standarden har trätt i kraft kommer Instalcos långfristiga operativa leasingavtal att redovisas som anläggningstillgångar och finansiella skulder i koncernens balansräkning. Instalco kommer att tillämpa full retroaktiv metod. Leasingavtalen inom koncernen omfattar lokaler, bilar, verktyg och maskiner. Genomförandet av denna standard medför att leasingavtalen redovisas i balansräkningen, förutom kortfristiga leasingavtal samt leasingavtal med lågt underliggande tillgångsvärde i enlighet med lättnadsreglerna. Övergångseffekterna medför preliminärt att leasingtillgångarna ökar med 160 miljoner kronor och motsvarande

leasingskulder uppgår till 162 miljoner kronor samt att eget kapital minskar med 2 miljoner kronor. Vidare bedöms effekten i resultaträkningen öka rörelseresultatet med 3 miljoner kronor och försämra finansnettot med 3 miljoner kronor.

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har övriga nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft publicerats av IASB. Dessa har inte tillämpats i förtid av koncernen.

Nya skatteregler för företagssektorn

Under juni månad antog riksdagen förslaget till nya skatteregler för företagssektorn som bland annat innehåller ränteavdragsbegränsningar i enlighet med EU:s direktiv. Förslaget innebär i korthet följande:

- Ränteavdraget maximeras till 30 procent av skattemässigt EBITDA.
 - Sänkt bolagsskatt i två steg till 20,6 procent till år 2021.
- Förslaget innebär att den nominella skatten sänks. För Instalco bedöms inte betald skatt öka de närmaste åren på grund av ränteavdragsbegränsningen. Det nya regelverket träder i kraft den 1 januari 2019.

Övrigt

Instalco har endast villkorade köpeskillingar värderade till verkligt värde i sina finansiella rapporter. Dessa redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Värderingen av villkorade köpeskillingar baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden, det vill säga nivå 3 enligt IFRS. Inga omklassificeringar har gjorts mellan de olika nivåerna under perioden. Totalt skuldförd villkorad köpeskillning uppgår till 65 miljoner kronor.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	1 264	935	4 414	3 114
Övriga rörelseintäkter	30	2	39	33
Rörelsens intäkter	1 294	937	4 454	3 147
Material och köpta tjänster	-632	-447	-2 295	-1 589
Övriga externa tjänster	-92	-74	-308	-256
Personalkostnader	-421	-312	-1 438	-1 031
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-9	-6
Övriga rörelsekostnader	-22	-8	-73	-21
Rörelsens kostnader	-1 170	-843	-4 123	-2 903
Rörelseresultat (EBIT)	124	94	331	244
Finansnetto	-2	-2	-15	-15
Resultat före skatt	123	92	316	229
Skatt på årets resultat	-25	-28	-67	-58
Periodens resultat	98	64	249	171
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-32	-7	14	-15
Periodens totalresultat	66	57	263	156
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	66	57	263	156
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	0	-
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	2,03	1,38	5,20	3,69
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,95	1,32	5,10	3,54
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	48 135 327	46 472 887	47 843 559	46 377 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ³⁾	49 994 805	48 402 537	48 773 298	48 306 906

3) Bolaget har i samband med börsnoteringen emitterat 1 929 650 teckningsoptioner (se incitamentsprogram)

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Goodwill	1 582	1 260
Övriga anläggningstillgångar	23	21
Finansiella anläggningstillgångar	3	2
Uppskjuten skattefordran	6	0
Summa anläggningstillgångar	1 614	1 282
Varulager	29	14
Kundfordringar	698	549
Fordringar på beställare	205	142
Övriga fordringar och placeringar	48	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63	61
Likvida medel	218	211
Summa omsättningstillgångar	1 261	1 015
Summa tillgångar	2 875	2 297
Eget kapital	1 070	793
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Summa eget kapital	1 070	793
Långfristiga skulder	795	700
Leverantörsskulder	317	262
Skulder till beställare	212	136
Övriga kortfristiga skulder	208	180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	273	226
Summa skulder	1 805	1 504
Summa eget kapital och skulder	2 875	2 297
Varav räntebärande skulder	739	657
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>		
Moderbolagets ägare	1 070	793
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-

Förändring i eget kapital i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Ingående eget kapital	793	553
Summa totalresultat för perioden	263	156
Nyemissioner	67	76
Ej registrerat aktiekapital	-	-
Emission teckningsoptioner	0	8
Utdelning externt	-52	-
Övrigt	0	0
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Utgående eget kapital	1 070	793
<i>Eget kapital, hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	1 070	793
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	123	92	316	229
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-12	17	33	21
Betald skatt	-18	-3	-79	-50
Förändringar av rörelsekapital	54	-5	4	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten	147	100	273	160
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-85	-186	-369	-426
Avyttring av dotterbolag	-	-	4	-
Övrigt	-1	-2	-3	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86	-187	-368	-427
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	15	33	67	76
Övriga kapitaltillskott	-	0	0	8
Nya lån	0	99	185	745
Amortering av lån	0	-58	-103	-499
Utdelning	0	-	-52	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14	74	96	329
Periodens kassaflöde	76	-14	2	60
Likvida medel vid periodens början	151	226	211	155
Omräkningsdifferens i likvida medel	-9	-1	5	-4
Likvida medel vid perioden slut	218	211	218	211

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	6	9	24	15
Rörelsens kostnader	-6	-5	-22	-32
Rörelseresultat	0	4	2	-17
Finansnetto	-1	-1	-3	-4
Resultat efter finansnetto	-1	3	-1	-21
Erhållna koncernbidrag	27	-	27	-
Resultat före skatt	27	3	26	-21
Skatt	-6	-	-	-
Periodens resultat	21	3	26	-21

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Aktier i dotterbolag	1 315	1 290
Uppskjuten skattefordran	-	-
Summa anläggningstillgångar	1 315	1 290
Fordringar hos koncernbolag	27	9
Övriga omsättningstillgångar	0	0
Likvida medel	46	46
Summa omsättningstillgångar	73	55
Summa tillgångar	1 388	1 346
Eget kapital	1 239	1 198
Summa eget kapital	1 239	1 198
Långfristiga skulder	141	141
Leverantörsskulder	1	1
Övriga kortfristiga skulder	3	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	2
Summa skulder	149	148
Summa eget kapital och skulder	1 388	1 346

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017
Nettoomsättning	1 264	998	1 174	979	935	708	781	689
Nettoomsättningsstillväxt %	35,1	40,8	50,2	42,2	20,3	27,3	30,5	45,2
EBIT	124	68	100	39	94	52	61	37
EBITA	124	68	100	39	94	52	61	37
EBITDA	127	70	102	41	96	54	62	38
Justerad EBITA	119	74	107	72	101	48	69	45
Justerad EBITDA	122	77	109	74	103	50	71	46
EBIT-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10,0	7,4	7,8	5,3
EBITA-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10,0	7,4	7,8	5,3
EBITDA-marginal, %	10,0	7,0	8,7	4,2	10,2	7,6	8,0	5,5
Justerad EBITA-marginal, %	9,4	7,5	9,1	7,3	10,8	6,8	8,9	6,5
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	7,7	9,3	7,5	11,0	7,0	9,1	6,7
Rörelsekapital	33	71	-24	-14	-1	15	-26	-69
Räntebärande nettoskuld	520	588	538	493	446	392	346	302
Kassakonvertering %	144	10	115	100	93	-5	42	224
Nettoskuldsättningsgrad, %	48,6	59,4	57,1	55,7	56,2	55,9	52,8	49,5
Nettoskuld/i relation till justerad EBITDA, ggr	1,4	1,6	1,6	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7
Orderstock	4 063	3 724	3 875	3 736	3 194	2 611	2 496	2 189
Medelantal anställda	2 212	2 067	2 039	1 943	1 781	1 594	1 578	1 466
Antal anställda vid periodens slut	2 283	2 139	2 119	1 985	1 844	1 631	1 590	1 470

Avstämning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender. Instalcos definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dess mått sker i tabellen nedan. För definitioner av nyckeltal se sid 21.

Resultatmått och marginalmått								
Belopp i MSEK	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017
(A) Rörelseresultat (EBIT)	124	68	100	39	94	52	61	37
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-	-	-	-
(B) EBITA	124	68	100	39	94	52	61	37
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	2	2	2	2	1	1	1
(C) EBITDA	127	70	102	41	96	54	62	38
Jämförelsestörande poster								
Tilläggsköpeskillingar	-10	6	4	0	7	-9	-16	4
Förvärvskostnader	3	1	3	3	1	2	4	2
Kostnader i samband med omfinansiering	-	-	-	-	-	-	-	1
Noteringskostnader	-	-	-	-	-	2	20	2
Förlust avyttring dotterbolag	-	-	0	30	-	-	-	-
Övrigt	2	-	-	-	-	-	-	-
Summa jämförelsestörande poster	-5	7	7	33	7	-4	8	8
(D) Justerad EBITA	119	74	107	72	101	48	69	45
(E) Justerad EBITDA	122	77	109	74	103	50	71	46
(F) Nettoomsättning	1 264	998	1174	979	935	708	781	689
<i>(A/F) EBIT-marginal, %</i>	9,8	6,8	8,5	4,0	10,0	7,4	7,8	5,3
<i>(B/F) EBITA-marginal, %</i>	9,8	6,8	8,5	4,0	10,0	7,4	7,8	5,3
<i>(C/F) EBITDA-marginal, %</i>	10,0	7,0	8,7	4,2	10,2	7,6	8,0	5,5
<i>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</i>	9,4	7,5	9,1	7,3	10,8	6,8	8,9	6,5
<i>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</i>	9,6	7,7	9,3	7,5	11,0	7,0	9,1	6,7

Kapitalstruktur								
Belopp i MSEK	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	29	23	23	20	14	9	10	10
Kundfordringar	698	684	666	597	549	457	416	353
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	205	210	248	178	142	144	117	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63	43	47	47	61	31	23	24
Övriga omsättningstillgångar	48	52	54	41	38	35	36	20
Leverantörsskulder	-317	-349	-371	-329	-262	-249	-231	-223
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-212	-172	-203	-140	-136	-137	-116	-98
Övriga kortfristiga skulder	-208	-195	-241	-187	-180	-105	-82	-54
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-273	-226	-247	-241	-226	-170	-199	-215
(A) Rörelsekapital	33	71	-24	-14	-1	15	-26	-69
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	4 414	4 086	3 797	3 404	3 114	2 956	2 804	2 621
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,8	1,7	-0,6	-0,4	0,0	0,5	-0,9	-2,6
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	739	739	739	694	657	618	615	493
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	0	-	-	-	0	-	-	8
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	0	-4	-4
Likvida medel	-218	-151	-200	-202	-211	-226	-265	-194
(A) Räntebärande nettoskuld	520	588	538	493	446	392	346	302
(B) Eget kapital	1 070	990	942	884	793	702	656	611
(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %	48,6	59,4	57,2	55,7	56,2	55,9	52,8	49,5
(C) EBITDA (rullande 12 månader)	340	309	293	253	250	214	172	159
(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	1,5x	1,9x	1,8x	1,9x	1,8x	1,8x	2,0x	1,9x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering								
(A) Justerad EBITDA	122	77	109	74	103	50	71	46
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	0	-2	0	-1	0
Förändringar i rörelsekapital	54	-68	18	0	-5	-52	-40	57
(B) Operativt kassaflöde	175	8	125	74	96	-3	30	104
(B/A) Kassakonvertering %	144	10	115	100	93	-5	42	226

Underskrift

Kommande rapporteringstillfällen

Årsredovisning 2018	Vecka 13 2019
Delårsrapport januari – mars 2019	8 maj 2019
Årsstämma	8 maj 2019, Stockholm
Delårsrapport januari – juni 2019	23 augusti 2019
Delårsrapport januari – september 2019	7 november 2019

Stockholm den 15 februari 2019
Instalco Intressenter AB (publ)

Per Sjöstrand
Verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 15 februari kl 14:00 CET via <https://tv.streamfabriken.com/instalco-q4-2018> Deltagande per telefon sker via 08-505 583 55.

Notera

Denna information är sådan information som Instalco är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 februari 2019 kl. 12:00 CET.

Ytterligare information

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

Definitioner med förklaring

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
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärvs- och valutaeffekter, 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.
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättningstillväxt i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, drivet av förvärv. Förvärvad nettoomsättning definieras som nettoomsättning under perioden som är hänförlig till bolag som har förvärvats under den senaste tolv månadersperioden och för dessa bolag räknas endast omsättning fram till tolv månader efter förvärvsdatumet som förvärvad.	Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT), i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	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	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.
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.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpeskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, noteringskostnader och sponsorkostnader.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
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	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
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.
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.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.

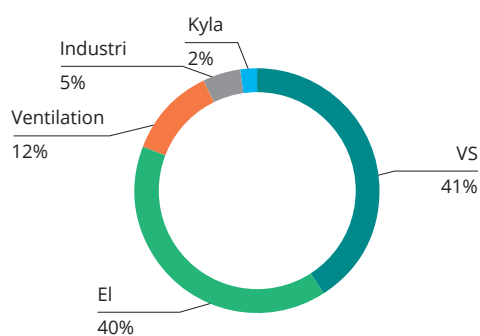
Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, upparbetad men ej fakturerad intäkt, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, fakturerad men ej upparbetad intäkt, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 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 rörelsekapitalsbindning.
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.
Nettoskuld i relation till justerad EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med justerad EBITDA, för rullande tolv månader.	Nettoskuld i relation till justerad EBITDA ger en uppskattning av företagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Nettoskuld-sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuld-sättningsgrad 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.
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.

Instalco i korthet

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.



NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE

