

## Förvärvsintensivt kvartal med hög lönsamhet

### Oktober – december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 30,7 procent till 1 652 (1 264) miljoner kronor. Den organiska tillväxten var 6,0 (1,5) procent.
- Justerad EBITA ökade till 157 (120) miljoner kronor motsvarande en justerad EBITA-marginal om 9,5 (9,5) procent.
- Det operativa kassaflödet för kvartalet var 186 (193) miljoner kronor.
- Sex förvärv har genomförts under kvartalet till en bedömd årlig omsättning om 444 miljoner kronor.
- Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till 2,24 (2,03) kronor.

### Januari – december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 28,9 procent till 5 692 (4 414) miljoner kronor. Den organiska tillväxten var 4,0 (6,6) procent.
- Justerad EBITA ökade till 500 (375) miljoner kronor motsvarande en justerad EBITA-marginal om 8,8 (8,5) procent.
- Det operativa kassaflödet för perioden var 613 (450) miljoner kronor.
- 19 förvärv har genomförts under perioden till en bedömd årlig omsättning om 1 460 miljoner kronor.
- Resultatet per aktie för perioden uppgick till 7,58 (5,20) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,30 (1,50) kronor per aktie.



### Nyckeltal

MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	1 652	1 264	5 692	4 414
EBITA	145	125	493	334
EBITA-marginal, %	8,8	9,9	8,7	7,6
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	157	120	500	375
Justerad EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	9,5	9,5	8,8	8,5
Resultat före skatt	138	122	473	315
Orderstock	4 865	4 063	4 865	4 063
Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	2,24	2,03	7,58	5,20

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 Norge och Finland. Genom nytänkande och effektivt samarbete bedrivs verksamheten i nära relation till kunder.**

# Vd-kommentar

Jag kan nu stolt summera 2019 där även det sista kvartalet uppvisade stabilitet, hög lönsamhet samt starkt kassaflöde. Omsättningen under kvartalet uppgick till 1 652 (1 264) miljoner kronor, motsvarande en tillväxt om 30,7 procent varav 6,0 procent var organisk. Justerad EBITA för fjärde kvartalet uppgick till 157 (120) miljoner kronor, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 9,5 (9,5) procent. Orderstocken är fortsatt stabil och uppgick vid utgången av kvartalet till 4 865 (4 063) miljoner kronor, motsvarande en ökning om 19,8 procent.

## Anrika bolag och nya uppstickare

Vi har under 2019 förvärvat 19 nya bolag med en sammanlagd årsomsättning på knappt 1,5 miljarder kronor vilket är långt över vår inriktning om en förvärvad omsättning på 600-800 miljoner per år. Under årets avslutande kvartal har vi kunnat hälsa fyra nya bolag i Sverige och två i Norge in i Instalco-familjen.

I Sverige har vi förvärvat de två anrika bolagen Henningsons Elektriska i Falun grundat 1939 och Borås Rörinstallationer grundat 1933. De båda bolagen bidrar med sin långa hantverkstradition och erfarenhet till en bra mix tillsammans med övriga yngre bolag i Instalco. Vidare har vi förvärvat Tingstad Rörinstallation i Göteborg samt för första gången tagit position i Småland genom förvärvet av Elovent i Kalmar.

I Norge har vi etablerat verksamhet i Lillehammer genom förvärv av VS-bolaget Medby och i Kristiansand har vi utökat verksamheten genom ventilationsgruppen Ventec. Förvärvet av Ventec är ett steg på vägen att bli multidisciplinära i regionen runt Kristiansand i södra Norge.

## Dotterbolag i samarbete

Samarbetet mellan Instalcobolagen gör att vi kan leverera attraktiva helhetslösningar till våra kunder. Ett mindre men mycket gott exempel på detta är fyra Instalcobolag som har samarbetat vid byggnationen av ett nytt Lloyds-Apotek i Malmö. Uppdraget har gällt installationer av VS, el, ventilation och sprinkler. Med fyra egna bolag i samma projekt har vi kunnat leverera kostnadseffektivt, snabbt och med hög kvalitet. Det här är ett utmärkt exempel på hur Instalcomodellen fungerar.

I Norge har vi under kvartalet fått vårt hittills största flerbolagsuppdrag. Det är de två Instalcobolagen Andersen og Aksnes och Teknisk Ventilasjon som samarbetar kring installationer av VS och ventilation i ett lägenhetsprojekt i Oslo. Kunden är Betonmast AS på uppdrag av Stor-Oslo Eiendom.

## Nytt hållbarhetsprogram

Instalcos strategi är att växa såväl via förvärv som organiskt. All tillväxt ska ske på ett sätt som är hållbart ur ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv.



Jag är därför extra stolt över att vi alldeles i dagarna lanserar vårt nya hållbarhetsprogram, *Hållbara installationer* med ett egenutvecklat certifieringssystem. Syftet med programmet är att flytta fram Instalcos position som ett ledande hållbart installationsföretag i Norden. Vi vill också ta ett ännu större grepp och ansvar inom området bland annat genom vårt certifieringssystem *Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt*.

Hållbarhetsprogrammet sätter fokus på tre huvudområden som ska genomsyra koncernens hållbarhetsarbete: Trygg och utvecklade arbetsmiljö, Hållbara installationer samt Moget ledarskap.

Vi fortsätter också vårt arbete med att öka vårt serviceutbud. Ambitionen är att öka Instalcos totala serviceandel från tidigare 15 procent till 25 procent. För att nå dit bygger vi nu en organisation med serviceavdelningar i våra dotterbolag som vid avslutade projekt ska erbjuda kunderna serviceavtal.

Tillsammans med 3 000 medarbetare kan jag summera ett framgångsrikt 2019 för Instalco och ser fram emot ett minst lika bra 2020.

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 långsiktiga trender, drivkrafter och underliggande faktorer som till exempel urbanisering och bostadsbrist, teknikutveckling, infrastrukturinvesteringar och åldrande fastighetsbestånd. Miljömedvetenhet, samhällsnytta och hållbart företagande har på senare tid fått en ökad betydelse för våra kunder.

## Nettoomsättning

### Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 1 652 (1 264) miljoner kronor, en ökning med 30,7 procent. Justerat för valutaeffekter var den organiska tillväxten 6,0 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 24,6 procent. Valutakursförändringen påverkade nettoomsättningen med 0,1 procent. Sex bolag förvärvades under kvartalet.

### Januari-december

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 5 692 (4 414) miljoner kronor, en ökning med 28,9 procent. Den organiska tillväxten justerad för valutaeffekter var 4,0 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 24,8 procent. Valutakursförändringen påverkade nettoomsättningen med 0,4 procent. Under perioden förvärvades 19 bolag.

## Resultat

### Fjärde kvartalet

Justerad EBITA för fjärde kvartalet uppgick till 157 (120) miljoner kronor, kvartalets justering om 13 miljoner kronor beror till största delen på omvärdering av tilläggsköpeskillningar. Effekten på EBITDA-marginalen efter övergång till IFRS 16 medför en förbättring med 1,4 (-1,2) procent. Finansnettot för kvartalet uppgick till -7 (-3) miljoner kronor. Räntekostnader på externa lån var -4 (-3) miljoner kronor. Periodens resultat uppgick till 109 (97) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie om 2,24 (2,03) kronor. Skattekostnaden för kvartalet uppgick till -28 (-25) miljoner kronor.

### Januari-december

Justerad EBITA för perioden uppgick till 500 (375) miljoner kronor. Effekten på EBITDA-marginalen efter övergång till IFRS 16 ger en förbättring med 1,5 (1,5) procent. Finansnettot för perioden uppgick till -19 (-18) miljoner kronor. Räntekostnader på externa lån var -14 (-12) miljoner kronor. Periodens resultat uppgick till 372 (249) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie om 7,58 (5,20) kronor. Skattekostnaden för perioden uppgick till -101 (-67) miljoner kronor.

## Orderstock

### Januari-december

Orderstocken vid utgången av fjärde kvartalet uppgick till 4 865 (4 063) miljoner kronor, en ökning med 19,8 procent. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 3,3 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 15,7 procent.

Under fjärde kvartalet har Instalcos bolag bland annat genom Rikelektro fått uppdrag att genomföra en omfattande renovering i Åhléns City i Stockholm. Uppdraget innefattar ombyggnadsarbeten med tillhöranden elarbeten.

## Kassaflöde

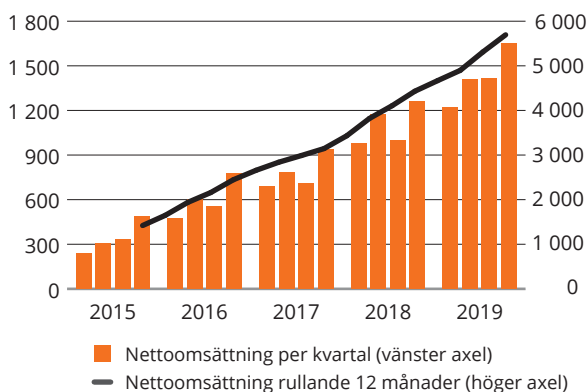
### Fjärde kvartalet

Det operativa kassaflödet uppgick till 186 (193) miljoner kronor. Instalcos kassaflöden varierar över tid primärt beroende på pågående arbeten. I jämförelse mellan kvartalen kan skillnaden vara väsentlig beroende på utfall i framförallt kundfordringar, leverantörsskulder och förändring av pågående arbete.

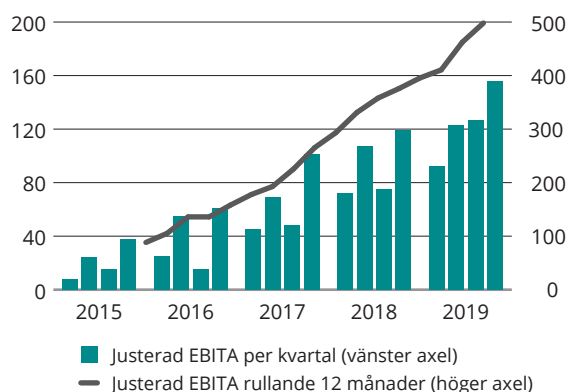
### Januari-december

Det operativa kassaflödet uppgick till 613 (450) miljoner kronor.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA PER KVARTAL, MSEK



# Verksamheten i Sverige

## Marknad

Installationsmarknaden kännetecknas av fortsatt hög aktivitet. I vissa storstadsregioner har nyinvesteringar i bostadsbyggandet tidigare mattats av något men visar nu tecken på att stabilisera sig. Samtidigt är byggnadstakten inom offentlig sektor med skolor, förskolor och sjukhus för närvarande hög och stabil liksom byggnation av kommersiella lokaler som exempelvis kontor och affärslokaler.

## Nettoomsättning

### Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet var 1 236 (944) miljoner kronor, en ökning med 293 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var 6,8 procent och förvärvad tillväxt 24,2 procent.

### Januari-december

Nettoomsättningen för perioden ökade med 909 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var 4,2 procent och förvärvad tillväxt 23,6 procent.

## Resultat

### Fjärde kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 133 (99) miljoner kronor.

### Januari-december

EBITA för perioden uppgick till 418 (348) miljoner kronor.

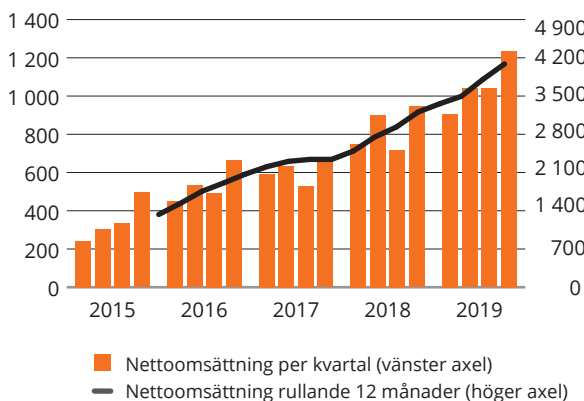
## Orderstock

### Januari-december

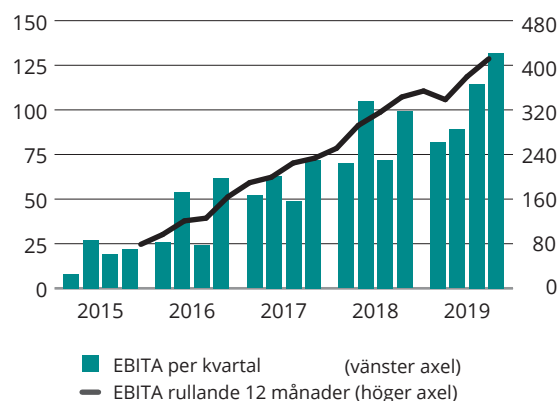
Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 3 741 (3 202) miljoner kronor, en ökning med 16,8 procent. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 2,1 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 14,7 procent.

Under fjärde kvartalet har Instalcos bolag bland annat genom Elkontakt fått i uppdrag att utföra elentreprenaden vid tillbyggnad om 45 000 kvm av ett logistikcenter i Viared utanför Borås.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



EBITA PER KVARTAL, MSEK



## Nyckeltal Sverige

MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	1 236	944	4 221	3 312
EBITA	133	99	418	348
EBITA %	10,7	10,5	9,9	10,5
Orderstock	3 741	3 202	3 741	3 202

# Verksamheten i Övriga Norden

## Marknad

Den norska marknaden är stabil. Den offentliga sektorn investerar i nya skolor, förskolor, sjukhus och infrastruktur. Det märks en ökning av nybyggnationer och renoveringar av kontor, lager och hotell samtidigt som byggnation av nya bostäder har stabiliserat sig på en hög nivå.

Marknaden i Finland har växt de senaste åren men börjar nu plana ut. Marknaden drivs fortfarande främst av storstadsregionerna.

## Nettoomsättning

### Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 96 miljoner kronor till 416 (320) miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter var 3,7 procent och förvärvad tillväxt 25,8 procent.

### Januari-december

Nettoomsättningen för perioden ökade med 368 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade organiska tillväxten var 3,3 procent och förvärvad tillväxt 28,1 procent.

## Resultat

### Fjärde kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 31 (22) miljoner kronor.

### Januari-december

EBITA för perioden uppgick till 121 (51) miljoner kronor.

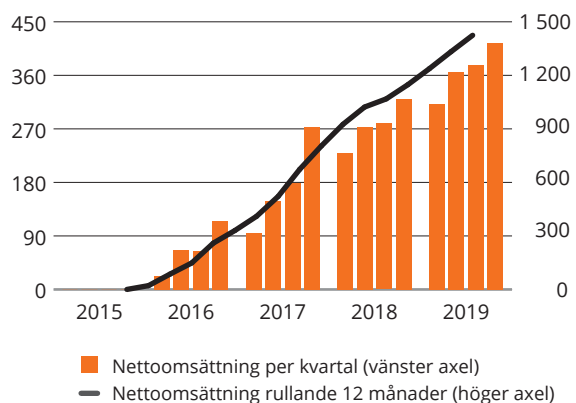
## Orderstock

### Januari-december

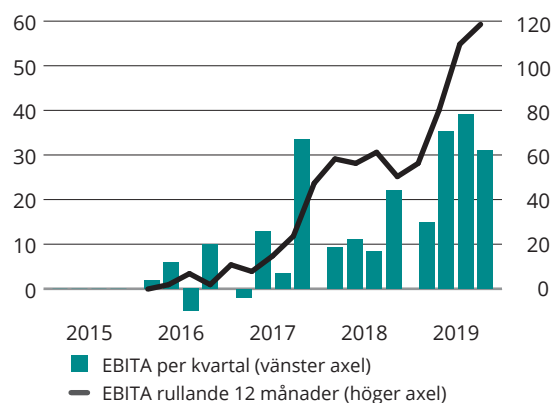
Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 1 124 (860) miljoner kronor, en ökning med 27,1 procent, rensat för valutaeffekter. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 8,0 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 19,1 procent.

Under fjärde kvartalet har Instalcos bolag bland annat genom Frøland og Noss signerat ett nytt ramavtal med Helse Bergen där exempelvis renoveringen av Haukeland Universitetssjukhus ingår.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



EBITA PER KVARTAL, MSEK



## Nyckeltal Övriga Norden

MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	416	320	1 470	1 102
EBITA	31	22	121	51
EBITA %	7,6	6,8	8,2	4,6
Orderstock	1 124	860	1 124	860

# Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till december 2019 19 förvärv, varav ett av dem var ett verksamhetsförvärv.

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen kontant betala för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår till 163 miljoner kronor varav 116 miljoner kronor avser förvärv gjorda 2019. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 105 miljoner kronor, varav 69 miljoner kronor avser förvärv gjorda under

2019. Förvärvskostnaderna för året uppgår till 10 (11) miljoner kronor. Dessa redovisas i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

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

Den goodwill om 589 miljoner kronor som uppstått genom förvärven representerar framtida ekonomiska fördelar men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

## Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2019

Tillträde	Förvärv	Segment	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
Januari	El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB	Sverige	87	38
Januari	Aquadus VVS AB	Sverige	80	36
Februari	Aircano AB	Sverige	60	25
April	El & Säkerhet Sörmland AB	Sverige	110	80
April	Moi Rør AS	Övriga Norden	75	32
April	Gävle Elbyggnads i Gävle AB	Sverige	18	15
Maj	Instamate AB	Sverige	135	51
Juni	Bogesunds El & Tele AB	Sverige	92	40
Juli	Rörtema i Nyköping AB	Sverige	50	30
Juli	Milen Ventilation AB	Sverige	70	17
Juli	OVAB Optimal Ventilation AB	Sverige	40	13
Juli	Pohjanmaan Talotekniikka Oy	Övriga Norden	105	23
Juli	VIP-Sähkö Oy	Övriga Norden	94	42
Oktober	Medby AS	Övriga Norden	59	35
Oktober	AB Tingstad Rörinstallation	Sverige	65	24
Oktober	Henningsons Elektriska AB	Sverige	135	72
November	Ventec AS	Övriga Norden	70	32
December	Elovent AB	Sverige	40	25
December	AB Borås Rörinstallationer	Sverige	75	48
<b>Totalt</b>			<b>1 460</b>	<b>678</b>

### Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Inget av periodens förvärv är enskilt bedömt som väsentligt, varför upplysning om förvärven lämnas sammanslaget.

MSEK	Verkligt värde koncernen
Immateriella tillgångar	8
Uppskjuten skattefordran	0
Övriga anläggningstillgångar	27
Övriga omsättningstillgångar	310
Likvida medel	203
Uppskjuten skatteskuld	-7
Kortfristiga skulder	-323
<b>Totala identifierbara tillgångar och skulder (Netto)</b>	<b>218</b>
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>589</b>
<b>Överförd ersättning</b>	
Likvida medel	669
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Villkorad köpeskillning	138
<b>Total överförd ersättning</b>	<b>807</b>
<b>Påverkan på likvida medel</b>	
Kontant erlagd köpeskillning	669
Likvida medel i förvärvade enheter	-203
<b>Summa påverkan likvida medel</b>	<b>466</b>
Totalt reglerat inklusive omvärdering	94
Kursdifferens	0
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>560</b>
<b>Påverkan på rörelseintäkter och resultat 2019</b>	
Rörelseintäkter	678
Resultat	76

# Finansiell information

## Finansiell ställning

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 1 485 (1 068) miljoner kronor. Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2019 till 872 (663) miljoner kronor.

Valutaförändringar påverkade nettoskulden med -8 miljoner kronor. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 58,8 (62,1) procent. Under perioden uppgick finansnettot till -19 (-18) miljoner kronor varav räntenettet uppgick till -14 (-12). Koncernens likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2019 till 317 (218) miljoner kronor. De räntebärande skulderna uppgick till 1 188 (882) miljoner kronor, inklusive leasing enligt IFRS 16. Instalcos totala kreditram uppgick till 1 201 miljoner kronor varav 973 miljoner kronor var utnyttjad per 31 december 2019. Förändring av rörelsekapitalet var för kvartalet 2 (54) miljoner kronor. Förändringen beror till största delen på minskade leverantörsskulder, ökade löneskulder och förändring av pågående arbete.

## Investeringar och avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick för året till -2 (-3) miljoner kronor. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till -95 (-74) miljoner kronor. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 560 (369) miljoner kronor. I beloppet ingår villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv som reglerats med 47 (78) miljoner kronor.

## Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2019. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 23 (24) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 3 (2) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till -2 (-3) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till 5 (26) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 4 (26) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 102 (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.

Koncernen redovisar intäkter i projekten över tid i takt med färdigställandegraden vilken mäts genom nedlagda utgifter i förhållande till totala förväntade utgifter vid varje given tidpunkt. Koncernen har en väl utarbetad process för att följa upp färdigställandegraden och de förväntade totala kostnaderna per projekt. I denna process hanteras uppföljning och bedömning av den förlustrisk som kan uppkomma i projekten.

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

I koncernens årsredovisning för 2018, sidorna 32-34, 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.

## Intäkts- och resultatuppdelning segment

Intäkter per segment	Verksamheter	
	Entreprenad	Service
Sverige	3 566	656
Övriga Norden	1 203	267
<b>Koncernen</b>	<b>4 769</b>	<b>922</b>

## Intäkter och resultat per segment

	Övriga				Total
	Sverige	Norden	Övrigt	Elim	
Nettoomsättning	4 221	1 470	-	-	5 692
Resultat före skatt	337	107	35	-6	473

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Instalco har under första kvartalet 2020 förvärvat bolaget Elinstallationer Ullsand Bengtsson AB (Elub) i Växjö som har en förväntad omsättning på 69 miljoner kronor och 30 anställda.



### Effekter av förvärv efter rapportperiodens utgång

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället	MSEK
Villkorad köpeskilling	4
Likvida medel	61
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>65</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	-
Övriga anläggningstillgångar	0
Övriga omsättningstillgångar	30
Likvida medel	15
Uppskjuten skatteskuld	-1
Övriga skulder	-20
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>25</b>
Goodwill vid förvärv	40

### 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 2019 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 2019 och framåt

Koncernen tillämpar den nya standarden IFRS 16 som gäller från och med den 1 januari 2019, med full retroaktiv verkan. Detta medför att finansiell information är omräknad enligt den nya standarden IFRS 16 Leasing från och med 2018. Instalco tillämpar standarden på leasingavtal som tidigare identifierats som leasingavtal enligt IAS 17 och IFRIC 4 i enlighet med lätttnadsregler som är tillåtna enligt standarden.

Implementeringen av denna standard har medfört att leasingavtalen redovisas i balansräkningen, förutom kortfristiga leasingavtal (leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre) och leasingtillgångar med lågt underliggande tillgångsvärde. Leasingavtalen inom koncernen omfattar lokaler, bilar, verktyg och maskiner.

I koncernens årsredovisning för 2018 finns utförligare beskrivning av övergångseffekter och tillämpade redovisningsprinciper, sid 59-61.

Övergångseffekten till IFRS 16 vid utgången av 2018 ökade leasingtillgångarna med 141 miljoner kronor, vilket är 28 miljoner kronor lägre än preliminärt redovisat i koncernens årsredovisning för 2018. Detta medför ingen förändring i effekten på eget kapital.

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

### 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 köpeskilling uppgår till 105 miljoner kronor.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	1 652	1 264	5 692	4 414
Övriga rörelseintäkter	22	30	70	39
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 674</b>	<b>1 294</b>	<b>5 762</b>	<b>4 454</b>
Material och köpta tjänster	-811	-632	-2 937	-2 295
Övriga externa tjänster	-98	-74	-338	-241
Personalkostnader	-566	-421	-1 836	-1 438
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-26	-20	-95	-74
Övriga rörelsekostnader	-28	-22	-64	-73
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 530</b>	<b>-1 169</b>	<b>-5 270</b>	<b>-4 120</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>144</b>	<b>125</b>	<b>492</b>	<b>334</b>
Finansnetto	-7	-3	-19	-18
<b>Resultat före skatt</b>	<b>138</b>	<b>122</b>	<b>473</b>	<b>315</b>
Skatt på årets resultat	-28	-25	-101	-67
<b>Periodens resultat</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>372</b>	<b>249</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser	-26	-32	17	14
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>390</b>	<b>263</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	84	66	388	263
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	2	0
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	2,24	2,03	7,58	5,20
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,15	1,95	7,30	5,10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	49 255 735	48 135 327	48 844 291	47 843 559
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>3)</sup>	51 115 213	49 994 805	50 703 769	48 773 298

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

# Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Goodwill	2 189	1 582
Övriga anläggningstillgångar	261	172
Finansiella anläggningstillgångar	8	3
Uppskjuten skattefordran	3	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 461</b>	<b>1 763</b>
Varulager	45	29
Kundfordringar	874	698
Fordringar på beställare	322	205
Övriga fordringar och placeringar	64	48
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93	55
Likvida medel	317	218
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 715</b>	<b>1 253</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 176</b>	<b>3 016</b>
Eget kapital	1 483	1 068
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 485</b>	<b>1 068</b>
Långfristiga skulder	1 186	874
Leverantörsskulder	420	317
Skulder till beställare	357	212
Övriga kortfristiga skulder	373	273
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	354	272
<b>Summa skulder</b>	<b>2 690</b>	<b>1 948</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 176</b>	<b>3 016</b>
Varav räntebärande skulder	1 188	882
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>		
Moderbolagets ägare	1 483	1 068
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0

# Förändring i eget kapital i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Ingående eget kapital, tidigare principer	1 068	793
Justering enligt IFRS 16	-	-2
<b>Ingående eget kapital, efter omräkning enligt IFRS 16</b>	<b>1 068</b>	<b>791</b>
Summa totalresultat för perioden	388	263
Nyemissioner	89	67
Ej registrerat aktiekapital	11	-
Emission teckningsoptioner	-	0
Utdelning externt	-73	-52
Övrigt	0	0
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 485</b>	<b>1 068</b>
<i>Eget kapital, hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	1 483	1 068
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	138	122	473	315
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34	6	105	98
Betald skatt	-22	-18	-103	-79
Förändringar av rörelsekapital	2	54	21	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>152</b>	<b>165</b>	<b>495</b>	<b>338</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-204	-85	-560	-369
Avyttring av dotterbolag	-	-	0	4
Övrigt	1	-1	-2	-3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-203</b>	<b>-86</b>	<b>-562</b>	<b>-368</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	38	15	100	67
Övriga kapitaltillskott	-	-	-	0
Nya lån	17	0	331	185
Amortering av lån	-52	-18	-198	-168
Utdelning	0	0	-73	-52
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>159</b>	<b>32</b>
Periodens kassaflöde	-48	76	93	2
Likvida medel vid periodens början	374	151	218	211
Omräkningsdifferens i likvida medel	-9	-9	5	5
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>317</b>	<b>218</b>	<b>317</b>	<b>218</b>

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	7	6	23	24
Rörelsens kostnader	-5	-6	-21	-22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Finansnetto	-1	-1	-2	-3
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Erhållna koncernbidrag	5	27	5	27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>26</b>
Skatt	-1	-6	-1	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>26</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Aktier i dotterbolag	1 315	1 315
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
Fordringar hos koncernbolag	5	27
Övriga omsättningstillgångar	0	0
Likvida medel	102	46
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>107</b>	<b>73</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 422</b>	<b>1 388</b>
Eget kapital	1 270	1 239
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 270</b>	<b>1 239</b>
Långfristiga skulder	142	141
Leverantörsskulder	0	1
Övriga kortfristiga skulder	5	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	5
<b>Summa skulder</b>	<b>152</b>	<b>149</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 422</b>	<b>1 388</b>

# Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018 <sup>1)</sup>	Kv 3 2018 <sup>1)</sup>	Kv 2 2018 <sup>1)</sup>	Kv 1 2018 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	1 652	1 416	1 406	1 218	1 264	998	1 174	979
Nettoomsättningstillväxt %	30,7	41,9	19,8	24,4	35,1	40,8	50,2	42,2
EBIT	144	113	145	90	125	68	101	40
EBITA	145	113	145	90	125	68	101	40
EBITDA	171	139	166	111	145	87	119	56
Justerad EBITA	157	127	123	92	120	75	107	73
Justerad EBITDA	183	153	144	114	140	94	126	89
EBIT-marginal, %	8,7	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
EBITA-marginal, %	8,8	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
EBITDA-marginal, %	10,3	9,8	11,8	9,1	11,5	8,7	10,1	5,8
Justerad EBITA-marginal, %	9,5	9,0	8,7	7,6	9,5	7,5	9,2	7,4
Justerad EBITDA-marginal, %	11,1	10,8	10,3	9,3	11,1	9,4	10,7	9,1
Rörelsekapital	-22	-40	2	-36	25	64	-31	-20
Räntebärande nettoskuld	872	785	763	649	663	714	672	629
Kassakonvertering %	102	90	87	137	138	27	113	100
Nettoskuldsättningsgrad, %	58,8	57,7	60,5	54,7	62,1	72,3	71,5	71,3
Nettoskuld/i relation till justerad EBITDA, ggr	1,5	1,4	1,6	1,4	1,5	1,7	1,8	2,2
Orderstock	4 865	4 418	4 508	4 391	4 063	3 724	3 875	3 736
Medelantal anställda	2 972	2 719	2 524	2 306	2 212	2 067	2 039	1 943
Antal anställda vid periodens slut	3 103	2 798	2 655	2 379	2 283	2 139	2 119	1 985

1) Kvartal 1 till kvartal 4 2018 är omräknade enligt IFRS 16 Leasing



## 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 20-21.

Resultatmått och marginalmått								
Belopp i MSEK	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018 <sup>1)</sup>	Kv 3 2018 <sup>1)</sup>	Kv 2 2018 <sup>1)</sup>	Kv 1 2018 <sup>1)</sup>
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>	144	113	145	90	125	68	101	40
Av- och nedskrivningar av förvärvsre- laterade immateriella anläggningstill- gångar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(B) EBITA</b>	145	113	145	90	125	68	101	40
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	26	26	21	21	20	19	18	17
<b>(C) EBITDA</b>	171	139	166	111	145	87	119	56
<b>Poster av engångskaraktär</b>								
Tilläggsköpeskillingar	10	10	-24	1	-10	6	4	-
Förvärvskostnader	3	4	2	2	3	1	3	3
Noteringskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Förlust avyttring dotterbolag	-	-	-	-	-	-	0	30
Övrigt	-	-	-	-	2	-	-	-
<b>Summa poster av engångskaraktär</b>	13	14	-22	2	-5	7	7	33
<b>(D) Justerad EBITA</b>	157	127	123	92	120	75	107	73
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	183	153	144	114	140	94	126	89
<b>(F) Nettoomsättning</b>	1 652	1 416	1 406	1 218	1 264	998	1 174	979
<i>(A/F) EBIT-marginal, %</i>	8,7	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
<i>(B/F) EBITA-marginal, %</i>	8,8	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
<i>(C/F) EBITDA-marginal, %</i>	10,3	9,8	11,8	9,1	11,5	8,7	10,1	5,8
<i>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</i>	9,5	9,0	8,7	7,6	9,5	7,5	9,2	7,4
<i>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</i>	11,1	10,8	10,3	9,3	11,1	9,4	10,7	9,1

1) Kvartal 1 till kvartal 4 2018 är omräknade enligt IFRS 16 Leasing

Kapitalstruktur								
Belopp i MSEK	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018 <sup>1)</sup>	Kv 3 2018 <sup>1)</sup>	Kv 2 2018 <sup>1)</sup>	Kv 1 2018 <sup>1)</sup>
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>								
Varulager	45	31	29	27	29	23	23	20
Kundfordringar	874	785	793	724	698	684	666	597
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	322	402	278	256	205	210	248	178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93	48	50	33	55	36	40	40
Övriga omsättningstillgångar	64	54	49	46	48	52	54	41
Leverantörsskulder	-420	-493	-433	-417	-317	-349	-371	-329
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-357	-366	-286	-231	-212	-172	-203	-140
Övriga kortfristiga skulder	-289	-231	-190	-183	-208	-195	-241	-187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-354	-271	-287	-290	-272	-226	-246	-241
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-22</b>	<b>-40</b>	<b>2</b>	<b>-36</b>	<b>25</b>	<b>64</b>	<b>-31</b>	<b>-20</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	5 692	5 304	4 886	4 653	4 414	4 086	3 797	3 404
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och netto-skuldsättningsgrad</b>								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	1 104	1 081	1 057	869	817	808	815	775
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	84	78	72	66	65	57	57	55
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Likvida medel	-317	-374	-366	-287	-218	-151	-200	-202
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>872</b>	<b>785</b>	<b>763</b>	<b>649</b>	<b>663</b>	<b>714</b>	<b>672</b>	<b>629</b>
(B) Eget kapital	1 483	1 362	1 261	1 185	1 068	988	940	882
<b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>58,8</b>	<b>57,7</b>	<b>60,5</b>	<b>54,7</b>	<b>62,1</b>	<b>72,3</b>	<b>71,5</b>	<b>71,3</b>
(C) EBITDA (rullande 12 månader)	587	562	510	462	407	358	325	268
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,6x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,3x</b>
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>								
(A) Justerad EBITDA	183	153	144	114	140	94	126	89
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	-2	0	0	-1	-1	-2	0
Förändringar i rörelsekapital	2	-13	-18	49	54	-68	18	0
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>186</b>	<b>138</b>	<b>126</b>	<b>163</b>	<b>193</b>	<b>25</b>	<b>142</b>	<b>90</b>
<b>(B/A) Kassakonvertering %</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>87</b>	<b>143</b>	<b>138</b>	<b>27</b>	<b>113</b>	<b>100</b>

1) Kvartal 1 till kvartal 4 2018 är omräknade enligt IFRS 16 Leasing

# Underskrift

## Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2020	7 maj 2020
Årsstämma	7 maj 2020
Delårsrapport januari – juni 2020	19 augusti 2020
Delårsrapport januari – september 2020	9 november 2020

Stockholm den 18 februari 2020  
Instalco 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 18 februari kl 14:00 CET via <https://tv.streamfabriken.com/instalco-q4-2019> Deltagande per telefon sker via 08-566 426 93.

## Notera

Denna information är sådan information som Instalco är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 18 februari 2020 kl. 11:00 CET.

## Ytterligare information

Per Sjöstrand VD [per.sjostrand@instalco.se](mailto:per.sjostrand@instalco.se) 070-724 51 49

# Definitioner med förklaring

## Allmänt

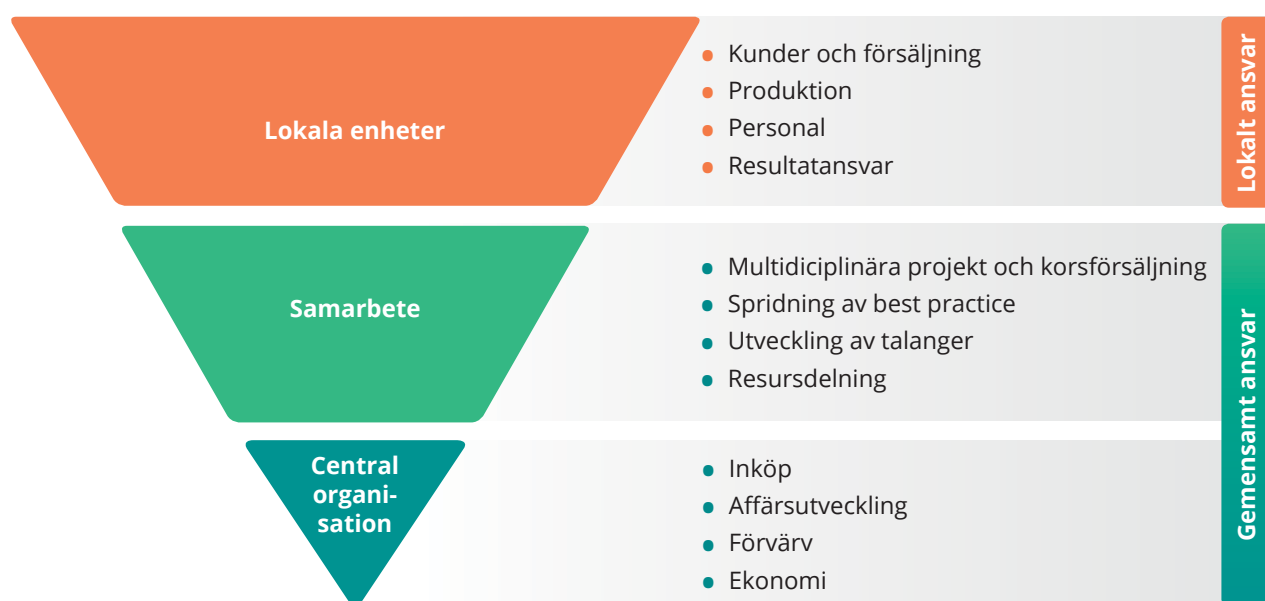
Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Nettoomsättnings-tillväxt	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.
Poster av engångskaraktär	Poster av engångskaraktär, så som tilläggsköpeskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, noteringskostnader och sponsorkostnader.	Exkludering av poster av engångskaraktär ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA justerat för poster av engångskaraktär.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
Justerad EBITA-marginal	EBITA justerat för poster av engångskaraktär, i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBITA-marginal exkluderar effekten av poster av engångskaraktär, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för poster av engångskaraktär.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
Justerad EBITDA-marginal	EBITDA justerat för poster av engångskaraktär, i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBITDA-marginal exkluderar effekten av poster av engångskaraktär, 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.

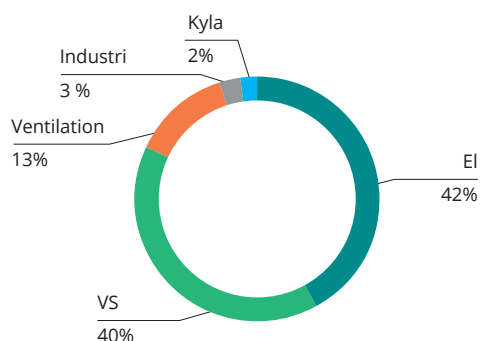
Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, upparbetad men ej fakturerad intäkt, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, fakturerad men ej upparbetad intäkt, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 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 rörelsekapitalbindning.
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.
Nettoskuldsättningsgrad	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.
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

