

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# INSTALCO

Årsredovisning och Hållbarhetsrapport

# 2023



Instalco erbjuder hållbara tekniska  
helhetslösningar inom el, VS, ventilation,  
industri och teknikkonsult.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Innehåll

• 2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
• Värdeskapande	6
• Mål och utfall	7
Strategier	9
• Verksamhet	13
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
• Förvärv och start-ups	32
• Hållbarhetsrapport	36
• Risker och osäkerhetsfaktorer	50
• Aktien	54
• Bolagsstyrningsrapport	58
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
• Övrig information och Vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
• Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

### • HÅLLBARHETSINFORMATION

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÅRL ingår i årsredovisningen på följande sidor: sociala förhållanden och personalfrågor, se sidorna 36-46. Miljö, se sidorna 36-46. Mänskliga rättigheter och motverkande av korruption, se sidorna 36-46 och 58. För affärsmodell och mål, se sidorna 6 och 8. Hantering av väsentliga risker inom hållbarhetsområdet beskrivs på sidan 50. För taxonomitabeller, se sidorna 104-106.

### • FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Instalco AB (publ), organisationsnummer 559015-8944, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2023 för moderbolaget och koncernen, vilken består av förvaltningsberättelse på sidorna 2, 7, 13-15, 32-34, 50-52, 54-55, 58-69 och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer på sidorna 70-99. Bolagsstyrningsrapporten som granskats av revisorerna finns på sidorna 58-66.

## Vad

Instalco erbjuder, genom sina dotterbolag, projektering, tekniska installations-tjänster, underhåll och service som bidrar till minskad resursförbrukning i fastigheter och anläggningar.



VS



EL



VENTILATION



INDUSTRI



TEKNIKKONSULT

## Var

Instalco är representerat med nationell bredd i Sverige, Norge och Finland via ett 135-tal dotterbolag med cirka 6 200 medarbetare.

### SVERIGE



**70%**  
Andel av nettoomsättning

**77%**  
Andel av EBITA

### ÖVRIGA NORDEN

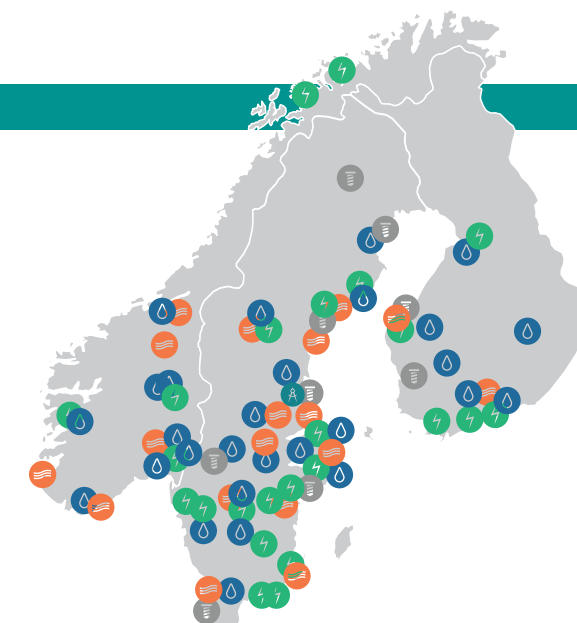


**30%**  
Andel av nettoomsättning

**23%**  
Andel av EBITA

## Till vem

Instalcos kunder är till största delen byggbolag och fastighetsägare som arbetar med såväl kommersiella lokaler som kontor och bostäder. Slutliga användningsområden inkluderar exempelvis skolor, förskolor, äldreboenden, vårdinrättningar och sjukhus. Andra kunder finns inom industrin, regioner, kommuner, kommunala bolag, förvaltningar, rederier, gruvbolag, el- och kraftbolag samt inom marin- och fiskeindustrin. Med klimatsmarta installationer säkerställer vi lägre energi- och resursförbrukning som framtids-säkrar våra samhällen.



**135+**  
bolag

**6 200+**  
medarbetare

**14 279**  
MSEK, nettoomsättning



## INNEHÅLL

<b>2023 i korthet</b>	<b>2</b>
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## 2023 i korthet

### Viktiga händelser

- Instalco förstärker sin industridisciplin genom förvärv av ställningsbolaget Enter Ställningar i Göteborg och ingenjörsbolaget Processus. Enter Ställningar blir ett komplement till Instalcos ställningsbolag Highcon, både vad gäller geografisk närvaro och kompetens- och resursdelning.
- Förvärv av Telepatrol Oy, Lysteknikk Elektroentreprenør AS, Halvard Thorsen AS, Urd Klima Sandnes AS och Sähkö Äijät Teollisuus Oy inom segment Övriga Norden.
- Instalco presenterar en ny vision och inleder ett strategiarbete mot 2027.
- I mars lanseras ett uppdaterat utbildningsprogram inom Trygg medarbetare. Programmet ingår som en del av Instalcos hållbarhetsprogram. Utbildningen tar upp frågor ur det sociala perspektivet vid sidan av regler och rutiner för att undvika fysiska skador på arbetsplatsen.
- En förlängningsoption utnyttjades i det befintliga kreditavtalet, som nu löper till 2025 med oförändrade villkor. I villkoren finns möjlighet att förlänga löptiden med ytterligare ett år.
- Instalcos teknik konsulter Intec breddar sitt erbjudande med ljusdesign. I juni förvärvas ljusdesignbolaget Zenisk i Oslo under hösten startas det nya bolaget Ovau i Stockholm. Tillsammans bildar de två belysningsplattformen The Lightning Platform som ska erbjuda hållbara och integrerade belysningslösningar.
- Förvärv av Rörprodukter Montage Sverige AB, SMT Norrbotten AB, Elektro Västerbotten AB och Boas Industriservice AB i segment Sverige.

**+18,4%**  
tillväxt i nettoomsättning

**+14,6%**  
tillväxt i rörelseresultat (EBIT)

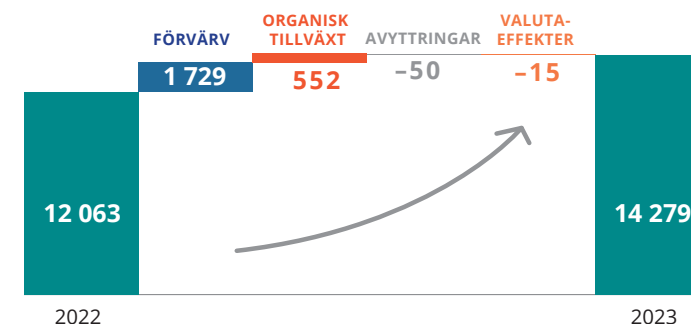
**11**  
antal förvärvade bolag

**7,6%**  
EBITA-marginal

**+32,7%**  
kassaflöde från den löpande verksamheten

**0,68 SEK**  
föreslagen utdelning per aktie

### NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



2022

2023

### NYCKELTAL <sup>1) 2)</sup>

MSEK	2023	2022	Förändring, %
Nettoomsättning	14 279	12 063	+18,4
EBITA	1 085	916	+18,5
EBITA-marginal, %	7,6	7,6	
Rörelseresultat (EBIT)	899	784	+14,7
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,3	6,5	
Resultat före skatt	792	697	+13,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	999	753	+32,7
Orderstock	8 437	8 376	+0,7
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	2,29	1,99	+14,8
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	2,26	1,96	+15,5
Utdelning per aktie (SEK)	0,68	0,66	+3,0

1) Alla nyckeltalsberäkningar för kronor/aktie har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes i januari 2022.

2) För ytterligare nyckeltal och verksamhetsår se Femårsöversikt på sidorna 107-109.

Denna årsredovisning finns även på engelska som pdf på bolagets hemsida, [www.instalco.se](http://www.instalco.se).  
This annual report is also available in English as a pdf on the company's website, [www.instalco.se](http://www.instalco.se).

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
<b>Fem anledningar att investera i Instalco</b>	<b>3</b>
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Fem anledningar att investera i Instalco

Att investera i Instalco innebär att du som investerare delar vår tro på den gröna omställningen som är central i Instalcos affärsmodell när vi installerar om till en hållbar värld för nästa generation.

### 1 Attraktiv positionering i marknaden för mellanstora projekt, driven av globala megatrender

- Ledande ställning på våra lokala marknader
- Fokus på marknadens mellansegment, främst projekt mellan 1 och 75 miljoner
- Stabil och diversifierad kundbas. Marknadstrender som grön omställning, digitalisering, bostadsbrist och åldrande fastighetsbestånd driver efterfrågan på våra tjänster

### 2 Fokus på tjänster som skapar samhällsnytta, ökad energieffektivitet och hållbarhet

- Omfattande erfarenhet, kunskap och teknisk expertis för klimatsmarta och resursbesparande installationstjänster
- Hållbara och tekniska lösningar som minskar energiförbrukningen och renar luft och vatten
- Politiska beslut som Taxonomin och CSRD ökar efterfrågan på hållbara installationer och tydliggör det värde och den samhällsnytta vi dagligen skapar

### 3 Decentraliserad modell som bibehåller entreprenörskapet, med finansiella muskler som stärker kunderbjudandet

- Med vår decentraliserade modell behåller dotterbolagen sitt varumärke och unika identitet, med ansvar för strategiimplementering, kunder, medarbetare, kompetens och resultat
- Samarbeten mellan bolagen ger tillgång till större och mer komplexa helhetsaffärer vilket stärker vår marknadsposition och förbättrar vår förmåga att leverera mervärde till kunderna

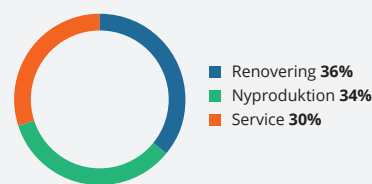
### 4 Bevisad erfarenhet av framgångsrika förvärv på en fragmenterad marknad med låga multiplar

- Sedan 2014 har vi förvärvat 135 dotterbolag
- Tydlig förvärvsstrategi och kriterier säkerställer lönsamma och kvalitativa affärer, vilket stärker vår portfölj och främjar tillväxt
- Installationsbranschen i Norden är fortfarande mycket fragmenterad, och vi ser en god pipeline för framtida förvärv

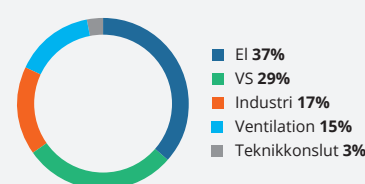
### 5 Kombination av stark tillväxt, branschledande marginaler och hög kassakonvertering

- Genomsnittlig tillväxt på drygt 26 procent per år de senaste fem åren
- Genomsnittlig EBITA-marginal på 8,2 procent de senaste fem åren
- Genomsnittlig kassakonverteringsgrad på drygt 94 procent de senaste fem åren
- Stabil utdelning över tid

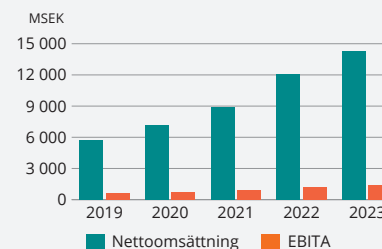
#### ÖKANDE ANDEL SERVICE



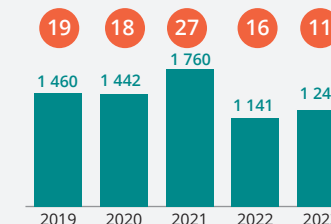
#### HÅLLBARA INSTALLATIONER



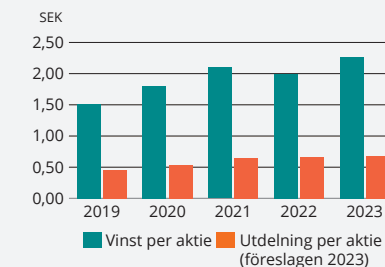
#### LÖNSAM TILLVÄXT



#### FÖRVÄRVAD OMSÄTTNING, MSEK OCH ANTAL FÖRVÄRV



#### RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
<b>Vd-ord</b>	<b>4</b>
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Vd-ord

# Tio år som satt avtryck i installationsbranschen

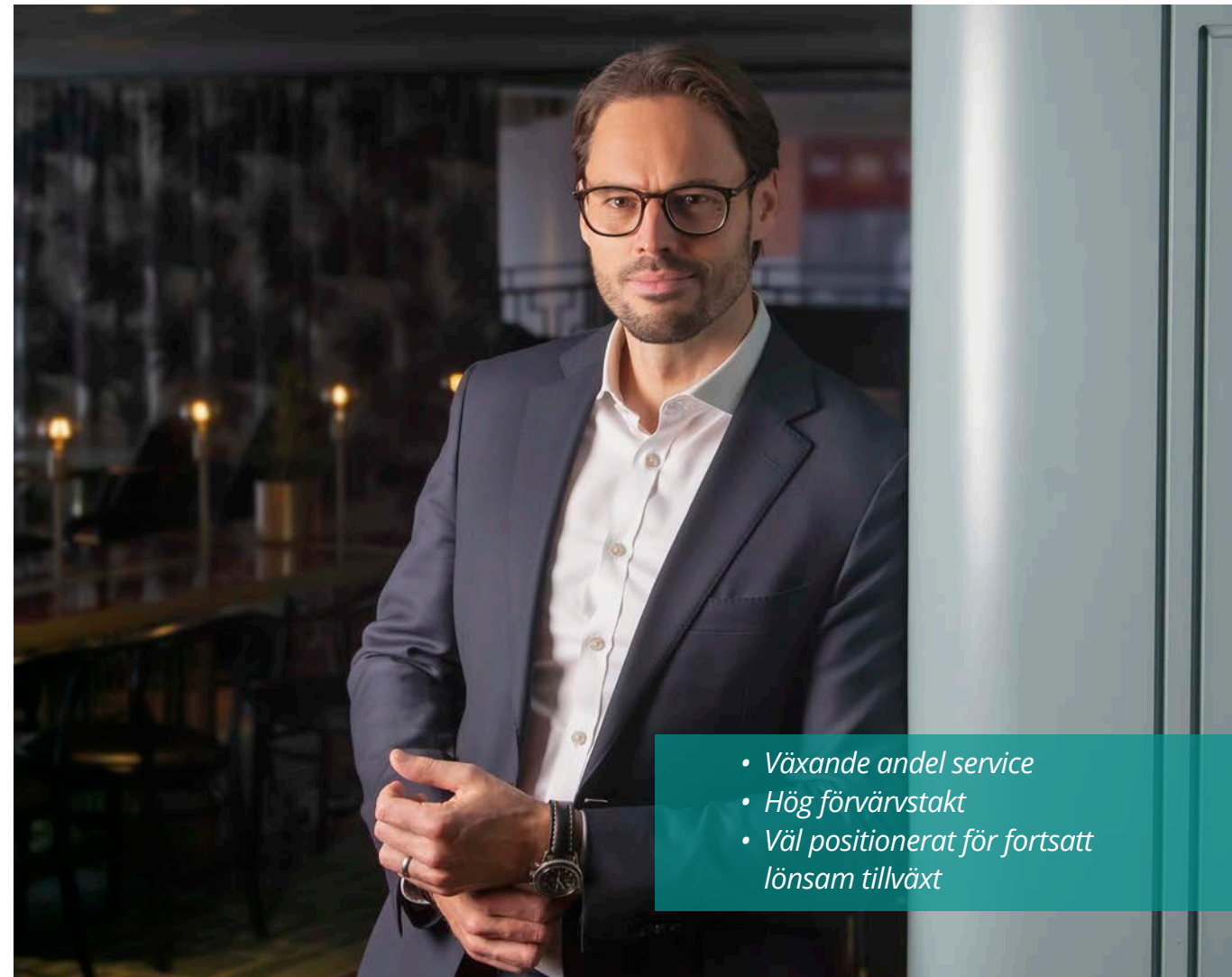
*I år fyller Instalco tio år. Under det här decenniet har vi skapat något helt unikt och vi har gått i frontlinjen för att omdana installationsbranschen. Vår förvärvsdrivna och decentraliserade modell har gång på gång bevisat sig vara framgångsrik.*

När vi nu sammanfattar 2023 kan vi visa ett resultat i stort sett i linje med både våra finansiella mål och våra hållbarhetsmål. Sammantaget är det en bra prestation från Instalco i det rådande marknadsläget och långt bättre än byggsektorn som vi ofta, något orättvist, jämför med. Installationstjänster är sencykliska vilket ger oss tid och utrymme att parera marknadens svängningar samtidigt som majoriteten av vår verksamhet riktar sig mot service och renovering, som inte påverkas i samma utsträckning av konjunkturen som nybyggnation. Efter förra årets påverkan av de makroekonomiska effekterna hög ränta och inflation samt en svagare konjunktur kan vi nu skönja ett flertal positiva signaler i marknaden. Vi fortsätter att kontinuerligt ta nya och spännande projekt och vi har en god ordergång, framförallt från kunder som vi har långa och nära relationer med. Vi är väl positionerade för fortsatt lönsam tillväxt.

## Tioåringen Instalco

För tio år sedan, den 15 februari 2014, gick startskottet för Instalco när vi förvärvade våra fem första bolag: Rörgruppen, Orab Entreprenad, PoB:s Elektriska, Klimatrör och VVS Metoder.

Vi startade från noll med ett blankt papper och nu tio år senare är vi en framgångsrik och lönsam koncern med över 135 dotterbolag med 6 200 medarbetare som omsätter över 14 miljarder kronor. Det har varit en fantastisk resa och vi har satt ett avtryck som man aldrig kunnat ana. Jag kan konstatera att vi med Instalco har omdanat hela installationsbranschen via vår förvärvsdrivna modell och decentraliserade ledarskap. Innan Instalco bildades var de vanliga bolagskonstellationerna i installationsbranschen antingen de stora centraliserade koncernerna eller de ensamma små installatörerna. Med Instalco har vi hittat en nisch däremellan där vi positionerat oss som en förvärvare av kvalitetsbolag, där dotterbolagen får behålla sin kultur, varumärke och historia – alla de faktorer som gjort dem framgångsrika. Samtidigt får de dra nytta av storbolags fördelarna. Vi har också gång på gång bevisat styrkan i vår modell och att den fungerar såväl i goda som i mer utmanande tider. Mycket tack vare just den decentraliserade modellen och den unika kulturen och Instalcoandan.



- Växande andel service
- Hög förvärvstakt
- Väl positionerat för fortsatt lönsam tillväxt

Vd-ord

Instalco Årsredovisning och Hållbarhetsrapport 2023

4

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
<b>Vd-ord</b>	<b>4</b>
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Positionering för framtiden

Under året har vi fortsatt att lägga en stabil grund för vidare tillväxt och stärkt vår position för de kommande tio åren. Vi har intensifierat vårt lönsamhetsarbete i dotterbolagen med det nya programmet GoGr8 och vi har utvecklat best practice-arbetet inom området multidisciplinära projekt. Vi har även inlett ett varumärkesarbete för att stärka varumärket Instalco, både lokalt och centralt, mot våra intressenter och målgrupper.

### Fortsatt hög tillväxt

Vi har under 2023 fortsatt att växa med en hög förvärvstakt, i stort sett i linje med 2022. Förvärvsåret karaktäriseras av ett antal större förvärv under första halvåret som exempelvis Lysteknikk i Norge och Enter Ställningar i Sverige. Vi har fortsatt enligt vår strategi med fokus på tillväxt inom områdena industri och teknikonsult samt på bolag i segment Övriga Norden. Vi har också flitigt tagit vara på ytterligare tillväxtpotentialer både genom start-ups och tilläggsförvärv för våra befintliga dotterbolag.

Instalco har ända sedan start fokuserat på det vi kallar mellanstora projekt i storleksklassen 1 till 75 miljoner kronor. Den strategin ligger fast. Det här segmentet är vår hemmaplan och det är här som vi är allra starkast och arbetar med goda marginaler och låg risk. Dock är det naturligt att med ett antal större dotterbolag i Instalco så ökar också antalet större projekt. Här är strategin som tidigare att stora projekt i så stor utsträckning som möjligt ska tas i partnersamarbeten i samverkan med kunden.

Jag gläds också åt den växande andelen serviceuppdrag inom Instalco. Under flera år har vi arbetat för att ta en starkare position inom service och för helåret 2023 landade vi på en andel motsvarande 30 procent av omsättningen.

### Hållbarhet ligger i vårt DNA

Fastigheter står för en betydande del av världens klimat- och miljöpåverkan, både vid byggnation, renovering och användande. Därför känns det extra värdefullt att arbeta på ett bolag som erbjuder tjänster som bidrar till energieffektivisering och resursbesparing samt förlänger livstiden på fastigheter.

Instalco är ett tjänsteföretag och vår huvudsakliga verksamhet sker ute hos våra kunder som vi via våra tjänster hjälper att minska sina klimatavtryck. Vi bedriver ingen tillverkning eller miljöfarlig produktion och de tjänster vi erbjuder bidrar till den gröna omställningen. Därför har vi inte heller en separat ESG-strategi, den ingår i vår ordinarie affärsmodell och strategi, hållbarhet ligger i Instalcos DNA.

Vi fortsätter att tydligt arbeta efter våra åtta hållbarhetsmål där vi har valt ut ett av målen, Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt, som det mest centrala. Samtidigt anpassar och förbereder vi oss för hållbarhetsrapportering enligt ESG-regelverk från EU som exempelvis CSRD. Högt på vår hållbarhetsagenda står nu att i koncernledning och styrelse fatta beslut om Instalcos långsiktiga klimatmål.

Vi vill bidra till att de globala hållbarhetsmålen nås. Därför har Instalco förbundit sig att följa principerna i UN Global Compact och rapporterar enligt EU-taxonomin som skapar förutsättningar för att klassificera hållbara investeringar.

I Sverige har byggindustrin den senaste tiden drabbats av flera tragiska olyckor. Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor och vi arbetar kontinuerligt med förebyggande insatser för att skapa en säker arbetsmiljö för våra anställda och underleverantörer. Vi tar också ett stort socialt ansvar för våra medarbetare, exempelvis genom våra program Trygg medarbetare, Instalco-Klubben och Instalcoträningen. Inom koncernen har vi alltid haft höga resultat när vi mäter medarbetarnöjdhet. Vi har under 2023 infört mätning av denna enligt standarden Employee Net Promoter Score (eNPS) med totalresultatet 30. Det är något vi är mycket stolta över och som beskriver den unika Instalco-andan vi har i hela koncernen.

Till sist vill jag ta tillfället i akt att tacka alla engagerade medarbetare som genom åren bidragit till att göra Instalco till vad det är idag. Jag vill också tacka alla aktieägare för det förtroende ni visar oss. På väldigt många sätt är jag glad och stolt att vara en del i Instalco-laget. Vi är väl rustade och redo för de kommande tio åren.

Robin Boheman  
Vd och koncernchef



*Fastigheter står för en betydande del av världens klimat- och miljöpåverkan, både vid byggnation, renovering och användande. Därför känns det extra värdefullt att arbeta på ett bolag som erbjuder tjänster som bidrar till energieffektivisering och resursbesparing samt förlänger livstiden på fastigheter.*

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Värdeskapande

## Vision

Vi får våra bolag, medarbetare och kunder att växa när vi gemensamt installerar om till en hållbar värld för nästa generation. Vi är den mest kompetenta och effektiva partnern för våra kunder.

## Affärsidé

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

## RESURSER

### Verksamhet

- Ett 135-tal bolag i tre länder
- Fem teknikområden

### Kapital

- 3 390 miljoner kronor i eget kapital

### Medarbetare

- 6 200 kompetenta och kvalificerade medarbetare

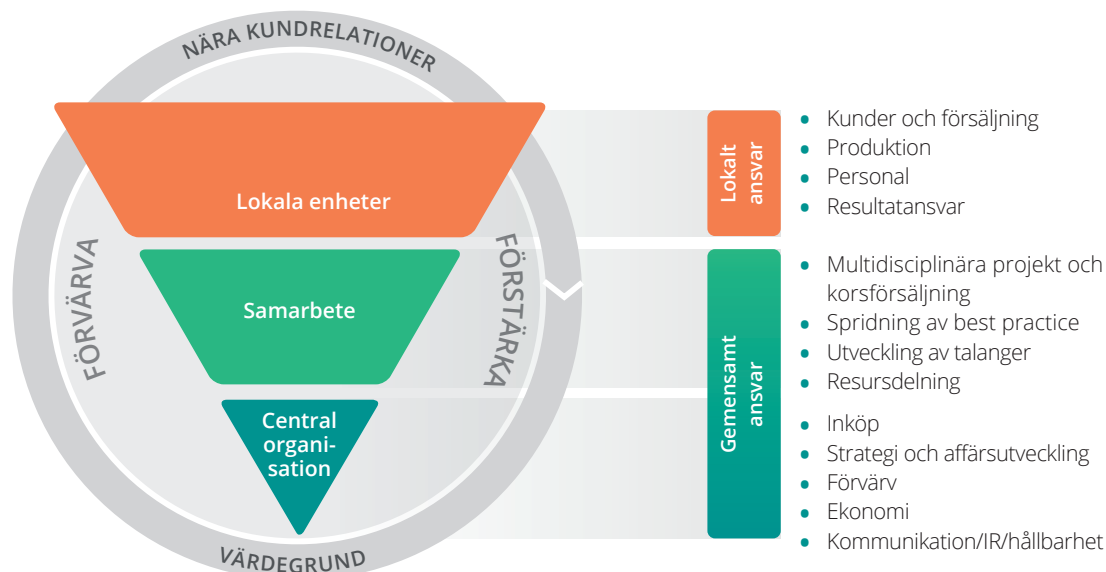
### Kompetens

- Specialistkompetens inom alla teknikområden

### Leverantörer

- Noga utvalda leverantörer som levererar hållbara produkter

## AFFÄRSMODELL



## SAMHÄLLSNYTTA

### Kunder

- Attraktiva tjänster och kunderbjudanden
- Energieffektiva och hållbara lösningar

### Medarbetare

- Långsiktig arbetsgivare
- Säker arbetsmiljö med hög trivsel som främjar respekt och mångfald
- Kompetensutveckling

### Leverantörer & affärspartners

- Långsiktiga affärsrelationer
- Ansvarsfulla affärsmetoder

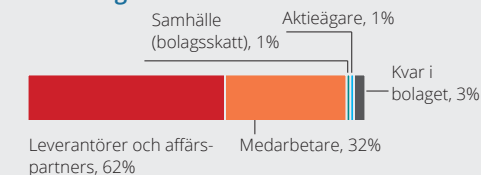
### Samhälle

- Arbetstillfällen och lärlingsplatser
- Närvaro i lokalsamhället
- Bidrag till ökad resurseffektivitet och minskat klimatavtryck
- Hållbara installationer

### Aktieägare

- Lönsam tillväxt
- Utdelningar

### Fördelning av ekonomiskt värde



## VÄRDEGRUND

### 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 för våra kunder och internt

### Samarbete

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



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
<b>Mål och utfall</b>	<b>7</b>
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Finansiella mål och utfall

MÅL	BESKRIVNING	UTFALL 2023
<p><b>Tillväxt</b></p> <p><b>&gt;10%</b> årligen över en konjunkturcykel</p>	<p>Visar företagets förmåga att öka sina marknadsandelar genom ett attraktivt erbjudande inom företagets kompetensområden för kunderna.</p>	<p><b>18,4%</b></p> <p>Försäljningstillväxten uppgick till 18,4 procent, varav 4,6 procent<sup>1)</sup> organisk.</p>
<p><b>Marginal</b></p> <p><b>&gt;8%</b></p>	<p>Mäter företagets förmåga att generera vinst för att långsiktigt skapa värde för aktieägare, kunder, medarbetare och övriga intressenter.</p>	<p><b>7,6%</b></p> <p>EBITA-marginalen uppgick till 7,6 procent.</p>
<p><b>Kapitalstruktur</b></p> <p><b>&lt;2,5 ggr</b></p>	<p>En låg nettoskuld/EBITDA tydliggör förmågan att göra nyförvärv till stor del genom egna medel.</p>	<p><b>2,4 ggr</b></p> <p>Nettoskuldsättning/EBITDA uppgick till 2,4 gånger.</p>
<p><b>Kassakonverteringsgrad</b></p> <p><b>100%</b> över en rullande tolv månaders-period över en konjunkturcykel</p>	<p>Mäter företagets förmåga att generera likvida medel för att kunna göra nyförvärv utan att öka skuldsättningen.</p>	<p><b>90%</b></p> <p>Kassakonverteringen uppgick till 90,0 procent.</p>
<p><b>Utdelningspolicy</b></p> <p><b>30%</b> av årets resultat efter skatt</p>	<p>Visar företagets förmåga att generera avkastning.</p>	<p><b>30%</b></p> <p>Utdelningen är föreslagen till 0,68 (0,66) kronor per aktie motsvarande en utdelningsandel om 30 (30) procent.</p>

1) Justerat för valuta.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
<b>Mål och utfall</b>	<b>7</b>
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Hållbarhetsmål och utfall

Nyckeltalen har granskats av bolagets revisorer enligt ISRS 4400

Trygg och utvecklade arbetsmiljö	KPI	Trivsel, hälsa och trygghet			Utvecklingsmöjligheter	
	Nollvision mot arbetsplatsolyckor	Medarbetare som är nöjda med sin arbetsituation som helhet	Personalomsättning	Sjukfrånvaro	Medarbetare som deltagit i utbildning i Instalcoskolan	Medarbetare som upplever att de erbjudits utvecklingsmöjligheter
Mål	0%	>20 eNPS <sup>1)</sup>	<10%	<5%	>250	>75%
Utfall 2023	2,9%	30	13,1%	4,7%	368 <sup>2)</sup>	70%
Hållbara installationer	KPI	Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt		Samhällsnytta		
		Projekt som certifierats som Hållbarhetsklassade Instalcoprojekt		Deltagande i centrala initiativ som bidrar till samhällsnytta		
Mål	>120			<ul style="list-style-type: none"> <li>Samarbeten med Universeum, Svenska Bussarna, Wayout Water och Naturskyddsföreningen</li> <li>Medlemskap i FN:s hållbarhetsinitiativ Global Compact och branschföreningen mot arbetsplatsolyckor Håll Nollan</li> </ul>		
Utfall 2023	231					
Moget ledarskap	KPI	Affärsetik		Samhällsansvar		
		Anmälda, bekräftade fall av brott mot uppförandekoden genom visselblåsarfunktionen		Lärningar i koncernen		
Mål	0			>300		
Utfall 2023	1			380		

— Mål respektive år

1) Från och med 2023 mäts medarbetarnöjdhet enligt standarden Employee Net Promoter Score (eNPS).

2) Motsvarar 13 848 utbildningstimmar.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
<b>Strategier</b>	<b>9</b>
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Strategier

*För att nå de uppsatta målen arbetar Instalco efter tydliga strategier inom fyra definierade områden: medarbetare och ledarskap, lönsamhet, kunder samt hållbar tillväxt.*

## MEDARBETARE OCH LEDARSKAP

För att behålla vår kompetenta personal, befästa vår ledande position och attrahera de bästa medarbetarna måste vi kontinuerligt utbilda och utveckla våra ledare. Genom ett lyhört, framtidsorienterat ledarskap skapar vi engagerade medarbetare, långsiktiga relationer och ökad lönsamhet. Instalco drivs genom ett decentraliserat ledarskap med bibehållen autonomi för bolagen och möjlighet till självledarskap där de koncerngemensamma funktionerna har en stödjande roll.

Hos Instalco ska alla kunna växa med sina arbetsuppgifter genom intern och extern utbildning som ger ny kunskap, utmaning och stimulans. Genom Instalcos bredd och många dotterbolag finns det stora möjligheter att utvecklas och gå vidare i karriären. Vår filosofi är att inom koncernen fånga upp och stimulera framtida ledare och chefer. Att ha ledare som inte bara förstår helheten utan också agerar som förebilder för våra värderingar är av avgörande betydelse.

## PRIORITERINGAR

Instalco erbjuder en stimulerande arbetsmiljö och möjlighet till personlig utveckling. Ett verktyg för det är Instalcoskolan där vi utbildar och utvecklar framtida ledare och skapar förutsättningar för karriärmöjligheter inom koncernen. Instalcoskolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller. Utöver Instalcoskolan finns bolagsspecifika utbildningar, ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens.

### • Aktiviteter 2023

Under 2023 har vi fortsatt att utveckla Instalcoskolan. Skolan bedriver utbildning för ledande montörer, projektledare, företagsledare, serviceledare och ekonomiansvariga i våra dotterbolag. Under året har även utbildning inom området affärsmannaskap och ABC-kunder samt inom försäljning och förhandling etablerats. Vi har fortsatt att utveckla ledarskapsutbildningarna kopplat till vår strategi mot 2027. Vi har också i ett projekt arbetat med att utveckla vår bolagskultur genom att tillvarata den unika Instalcoandan i och mellan divisionerna, affärsområdena och i dotterbolagen.

## LÖNSAMHET

Instalco fokuserar på hållbar, långsiktig lönsamhet. IFOKUS och GoGr8 är våra interna program för stötta våra bolag att driva kontinuerliga förbättringar. Programmen innehåller analytiska och strategiska verktyg för att belysa och utveckla väsentliga förbättringsområden. IFOKUS effektiviserar våra processer inom produktion, inköp, försäljning, merförsäljning och cash management.

## PRIORITERINGAR

Arbetet med att sprida verktyg kopplade till IFOKUS pågår kontinuerligt i såväl befintliga som nytillkomna bolag och är återkommande av hög prioritet. I förvärvsprocesserna är det fortsatt en kontinuerlig prioritet att identifiera och förvärva bolag som ligger i linje med eller över koncernens lönsamhetsmål.

Det bolagsanpassade programmet syftar till att ge riktad stöd av centrala resurser till bolag som ligger under koncernens lönsamhetsmål. Lärdomar från GoGr8-projekt föder och utvecklar löpande verktygen i IFOKUS. Lönsamhet- och effektivitetsfokus genomsyrar alla nivåer i organisationen.

### • Aktiviteter 2023

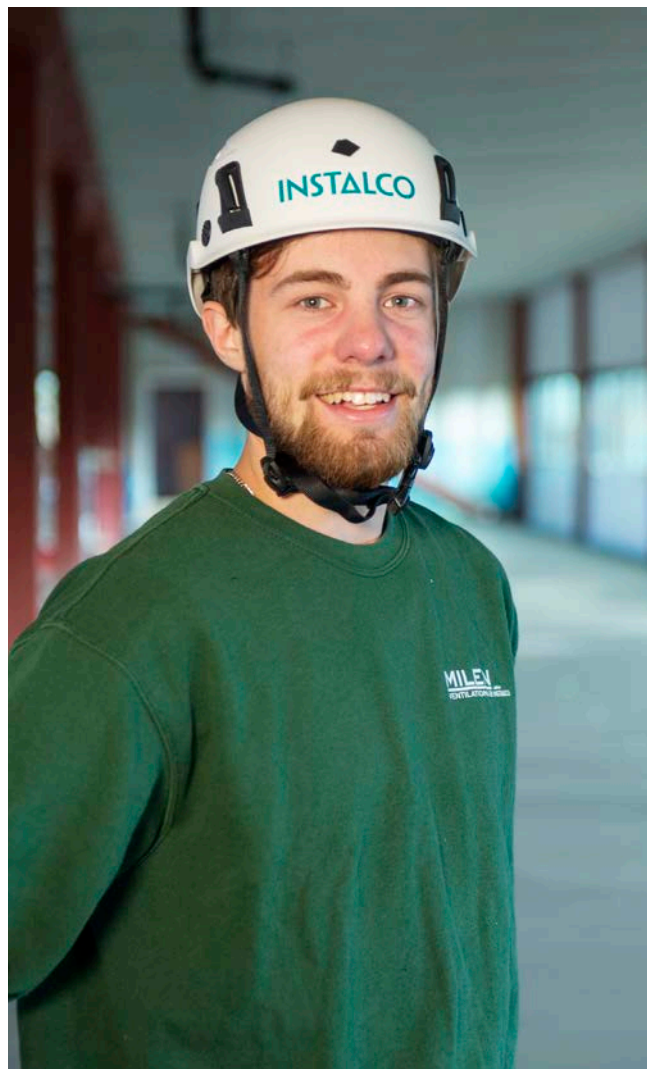
Inom ramen för GoGr8 har arbetet utökats för att tillhandahålla stöd och resurser till bolagen så att de kan nå högre lönsamhet. Vidare har utveckling av processer och verktyg relaterat till inköp varit ett fortsatt prioriterat område i efterdyningarna av den volatila marknaden för materialpriser, materialtillgång och ledtider som kännetecknat de senaste åren. Vi har även intensifierat vårt fokus på att stötta bolagen i frågor gällande kassaflöde och faktureringsrutiner för att skapa en bättre likviditet och minimera riskerna för kundförluster. Marknadsläget har också föranlett att vi som koncern har blivit mer restriktiva i vilka kundprojekt vi tar oss an i syfte att säkerställa och bibehålla en god lönsamhet och kvalitet.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
<b>Strategier</b>	<b>9</b>
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



Strategier

## HÅLLBAR TILLVÄXT

Tillväxt ska ske såväl via förvärv som organiskt på ett sätt som är hållbart ur ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv. Vid förvärv fokuserar vi på bolag med hög lönsamhet och mycket engagerat ledarskap främst i tillväxtregioner i Sverige, Norge och Finland.

Organisk tillväxt skapas bland annat genom synergier, korsförsäljning och ökad samverkan mellan koncernens olika bolag. Genom att sammanföra specialistkompetenser från olika bolag skapas möjligheter för merförsäljning till befintliga kunder samt kapacitet att genomföra större projekt som omfattar flera teknikområden. Även Instalcos start-up-modell, där vi startar bolag tillsammans med en entreprenör, stimulerar organisk tillväxt.

## PRIORITERINGAR

Instalco avser även fortsättningsvis ta en aktiv roll i konsolideringen av installationsmarknaden. Vi lägger stor vikt vid att hitta förvävsobjekt som kan bidra till den gröna omställningen.

En snabb och standardiserad implementering av Instalcomodellen i dotterbolagen skapar förutsättningar för ökad korsförsäljning och samverkan vilket gynnar den organiska tillväxten. Vårt erbjudande till kund fokuserar på resurseffektivitet för energi, vatten och luft samt skapar hälsosamma inomhusmiljöer vilket främjar människors välmående och miljö. Samhällsnytta, miljömedvetenhet, energiomställning och hållbarhet får kontinuerligt ökad betydelse för oss, våra beställare och slutkunder.

Via vårt hållbarhetsprogram Hållbara Installationer kan vi föreslå och leverera hållbara lösningar.

### • Aktiviteter 2023

Vi har fortsatt att förvärva nischade kvalitetsbolag och startat ett flertal nya bolag enligt vår start-up-modell. I takt med en ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar lägger vi allt större vikt vid hållbarhet som ett förvärvskriterium. Under året har vi breddat vårt utbud av resursbesparande installationstjänster.

Vi har fortsatt att arbeta med våra externa hållbarhetssamarbeten med Universeum, Svenska Bussarna, Naturskyddsföreningen och Wayout Water.

## KUNDER

Genom Instalcomodellen behåller det förvärvade bolaget sitt namn, varumärke och kultur vilket borgar för en fortsatt nära kundrelation och position på den lokala marknaden. När ett nytt bolag kommer in i Instalco delar bolaget med sig av sin kundstock och får även tillgång till de övriga koncernbolagens nätverk och kunder vilket gynnar korsförsäljning.

Vår huvudfokus är projekt med ett värde mellan 1 och 75 miljoner kronor vilket gör att vi undviker risker förknippade med mycket stora och komplexa projekt och samtidigt begränsar antalet mindre uppdrag. Strategin ger oss lägre risker och större möjligheter att växa. Vi strävar också efter att öka antalet ramavtal samt att större projekt ska tas i samverkansentreprenad.

## PRIORITERINGAR

En betydande andel av Instalcos omsättning kommer från återkommande kunder. Genom utökad samverkan mellan våra olika teknikområden kan vi paketera och bredda vårt erbjudande till befintliga kunder samtidigt som vi kan attrahera nya kundkategorier.

Inom respektive teknikområde bedriver vi gemensam kunskapsöverföring mellan dotterbolagen för att uppnå hög standard samt implementera och utveckla ny teknik och arbetsmetoder.

### • Aktiviteter 2023

Vi har lagt fortsatt stor vikt vid tillväxt inom verksamhetsområdet industriinstallationer, främst genom förvärv av specialistbolag. Därmed har vi breddat vårt kundunderlag och nått nya kundkategorier.

Vi har fortsatt den organiska etableringen av vårt verksamhetsområde teknikkonsult där dotterbolaget Intec är den centrala aktören. Under året startade Intec verksamheter inom belysning och VA/mark för att bredda vårt erbjudande mot såväl nya som befintliga kunder. Med egna tekniska konsulter i Instalco kan vi nå kunden i ett tidigare skede och tillhandahålla ett bredare, hållbart och kundanpassat erbjudande till ännu fler kundsegment.

Under året har vi inlett ett varumärkesarbete för att tydligare positionera varumärket Instalco, lokalt och centralt.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

### Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt 11

Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

CASE



## Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt

*Hösten 2018 tecknade Instalco avtal med NCC gällande el- och VS-installationer vid utbyggnaden av tre sjukhus i Södermanland. Nu är 70 procent av uppdraget utfört i det som är Instalcos största projekt hittills. Ett framgångsrikt internt samarbete med ett 15-tal Instalcobolag involverade har gjort det möjligt.*

NCC utför på uppdrag av Region Sörmland ett av de största byggprojekten i länet någonsin. Region Sörmland bygger för framtidens vård och gör en stor satsning på renovering och utbyggnad av de tre sjukhusen Mälarsjukhuset i Eskilstuna, Kullbergssjukhuset i Katrineholm och Nyköpings lasarett. Projektet går under det gemensamma namnet Framtidens sjukhus.

Att Instalco fick uppdraget av NCC bygger på en lång relation med främst Instalcobolagen Rörgruppen och Ohmegi. Ett framgångsrikt tidigare samarbete vid renovering och utbyggnad av Södersjukhuset i Stockholm är ett exempel. Genom uppdraget vid Södermanlands sjukhus har Instalco befast sin position som den ledande sjukhusinstallatören i Sverige inom el och VS.

– Instalco har med sina bolag mycket stor erfarenhet av avancerade och tekniska installationer vid sjukhusbyggen. Framgångsfaktorn i det här projektet har varit vår förmåga att samarbeta internt i Instalco i samverkan med NCC och Region Sörmland, säger Göran Johnsson, VS-ansvarig i Instalco för projektet Framtidens sjukhus.

Sjukhuset i Eskilstuna är det största av de tre sjukhusen och där har några lokaler rivits, andra moderniserats och nya byggts. Vid sjukhusen i Katrineholm och Nyköping har det varit både nybyggnation och renovering. Instalcos uppdrag har varit att utföra samtliga installationer inom VS samt inom el från inkommande elkraft till samtliga larmanläggningar och mobiltelefonnät.

Uppdraget utförs i samverkansentreprenad med ett totalt ordervärde om cirka 1,7 miljarder kronor för Instalco under åren 2018-2025. Projektet är Instalcos största hittills.

– Ett projekt av den här omfattningen innebär självklart många utmaningar. Vid sjukhusbyggen handlar det om omfattande och tekniskt komplexa installationer, exempelvis att byta hela elkraftssystemet under pågående drift, berättar Reijo Mustonen, projektchef el i Instalco för Framtidens sjukhus.

– Jag är väldigt stolt över det samarbete vi har organiserat inom Instalco för att lösa uppgiften. Framför allt bemanningen men också hur vi har styrt det hela. Vi har haft medarbetare från ett 15-tal olika Instalcobolag involverade, både från Sverige och Finland. Projektet är ett utmärkt exempel på vad Instalcoandan innebär; en stark vilja att lösa saker tillsammans i gruppen och att få allt att fungera.

Instalco har samarbetat nära NCC och Region Sörmland från ett tidigt skede i projektet och har då kunnat föreslå de bästa och mest hållbara lösningarna. De nya toppmoderna sjukvårdslokalerna får betydligt lägre energiförbrukning, bättre driftsekonomi och bättre miljö för anställda och patienter.

Instalco inledde planeringsarbetet redan 2017 och allt ska vara klart i slutet av 2025.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
<b>Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion</b>	<b>12</b>
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CASE

# Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion

*I Västerås byggs ett bergrum som tidigare varit oljelager om till energilager för produktion av fjärrvärme och el. Med en volym på 300 000 kubikmeter blir bergrummet ett av världens största hetvattenlager. Instalcobolaget Orab Entreprenad AB har en viktig roll i ombyggnationen.*

Bergrummet, som inte använts sedan 1980-talet, konverteras nu av beställaren Mälarenergi.

Samtidigt som bergrummet sanerats från olja har Orab arbetat med att montera nya rörsystem som ska användas i bergrummets nya funktion. Den största rördimensionen är 400 millimeter i diameter och den totala mängden rör är runt 1 000 meter.

– Vi har arbetat med att installera pumpar och rör där vattnet ska cirkulera i anläggningen. Det har varit ett precisionsarbete och som mest hade vi 14 personer som jobbade i bergrummet samtidigt, berättar Lars Österberg, avdelningschef Orab Entreprenad i Karlstad.

Han intygar att det är ett unikt projekt eftersom det är en udda och mycket sällsynt typ av installation. Orab arbetar från flytbryggor för att sänka ner rören i den 20 meter djupa bassängen. Rörkonstruktionerna har monterats och lanserats ut i bergrummen med hjälp av teleskoplastare. Ett riskfyllt moment som krävde minutiös planering.

Anläggningen beräknas tas i drift under 2024. Med en volym på 300 000 kubikmeter kommer bergrummet bli ett av världens största hetvattenlager och ha en lagringskapacitet på 10-13 GWh.

– Vi är naturligtvis stolta över att vi är delaktiga i detta projekt som är en viktig del av Västerås stads klimatarbete, säger Orabs vd Tomas Börgesson.

Enligt Mälarenergi kommer bergrummet betyda "både en ökad leveranssäkerhet till fjärrvärmekunderna, och bättre planeringsmöjligheter och förutsättningar att optimera produktionen för Mälarenergi. Något som kommer minska utsläppen av fossil koldioxid från kraftvärmeverket ytterligare."

– Ombyggnationen av bergrummet till hetvattenlager kommer även att möjliggöra en ökad elproduktion i Västerås. Det beror på att kraftvärmeverket i Västerås producerar både el och värme, men där värmeproduktionen till Västerås är prioriterad, berättar Rickard Svensson, projektledare Mälarenergi AB.

Proportionerna mellan el- och värmeproduktion bestäms utifrån hur kallt det är ute. När det är kallt har elproduktionen tidigare behövt minskas för att klara värmeleveranserna. Sommartid är det dock ett överskott på värme. Med hjälp av den nya anläggningen i bergrummet kan detta energiöverskott lagras under mark och användas under kalla dagar.

– Detta innebär att Mälarenergi inte kommer att behöva dra ner på elproduktionen när det är kallt ute. Att lagra värme är ett effektivt sätt att balansera elsystemet och jämna ut elmarknaden, säger Rickard Svensson.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Verksamhet

Instalco utför projektering, installationer, service och underhåll av fastigheter och anläggningar i Sverige, Norge och Finland. Erbjudandet består av tekniska helhetslösningar inom el, VS, ventilation, industri och teknikonsult.

Instalco är verksam i Sverige, Norge och Finland där vi främst inriktar oss på regioner med högre tillväxttakt än marknaden som helhet. Dessa regioner kännetecknas av bostadsbrist, åldrande fastighetsbestånd och omflyttning som skapar stora investeringsbehov, vilket gynnar vår verksamhet.

Instalco arbetar med hållbara installationslösningar som ger energi-effektivisering, resursbesparing och ökad funktionalitet för att minska driftskostnader och negativ miljöpåverkan.

Installation innebär både ny- och ombyggnation samt renovering av tekniska system i fastigheter och anläggningar. Service erbjuds inom samtliga discipliner.

Inom VS erbjuder Instalco kompletta lösningar för vatten, sanitet, värme, kyla, sprinkler och energi. Inom el erbjuds energieffektiva lösningar för främst energiförsörjning, automation, säkerhet, belysning och uppvärmning. Kompletta lösningar vad avser luftkonditionering, luft- och klimatbehandling samt kyla erbjuds inom ventilation. Inom industriområdet genomförs bland annat el-, rör- och kraftinstallationer samt ställnings- och maskinmontage. Teknikkonsultverksamheten levererar främst projekteringstjänster inom ovanstående områden.

Instalco fokuserar huvudsakligen på projekt mellan 1 och 75 miljoner kronor i ordervärde. Mer än 80 procent av våra intäkter från projekt, exklusive service, kommer i dagsläget från projekt inom detta intervall.

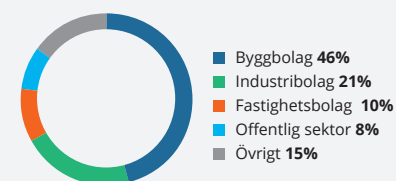
Huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industri-bolag samt offentlig verksamhet. Byggbolagen är den enskilt största kundgruppen. Instalco har cirka 2 000 kunder och de fem största kunderna står för cirka 15 procent av omsättningen. Den enskilt största kunden står för under 5 procent av omsättningen.

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

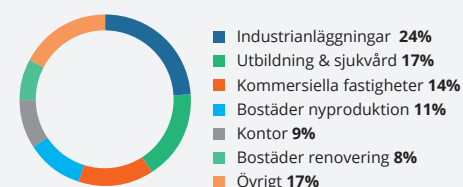
## Organisation

Verksamheten bedrivs i ett 135-tal dotterbolag med nära relation till kunderna med stöd av en liten central organisation. Verksamheten är organiserad i två segment; Sverige och Övriga Norden. I verksamheten finns sex divisioner: Norr, Mitt, Syd, Teknikkonsult, Norge och Finland. Under Norr ligger affärsområde Norr, Stockholm och Industri, under Mitt ligger affärsområde Mitt och under Syd ligger affärsområde Syd

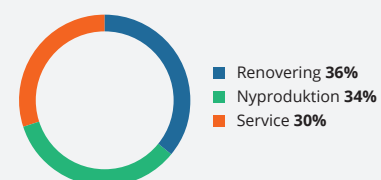
## OMSÄTTNING PER KUNDGRUPP



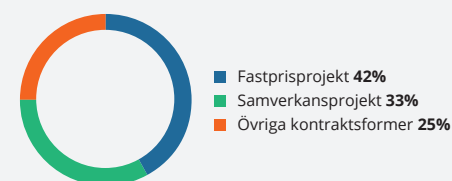
## OMSÄTTNING PER SLUTMARKNAD



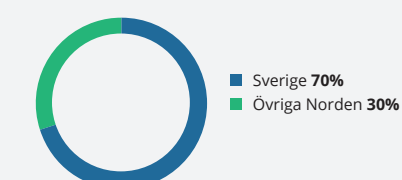
## OMSÄTTNING PER TJÄNST



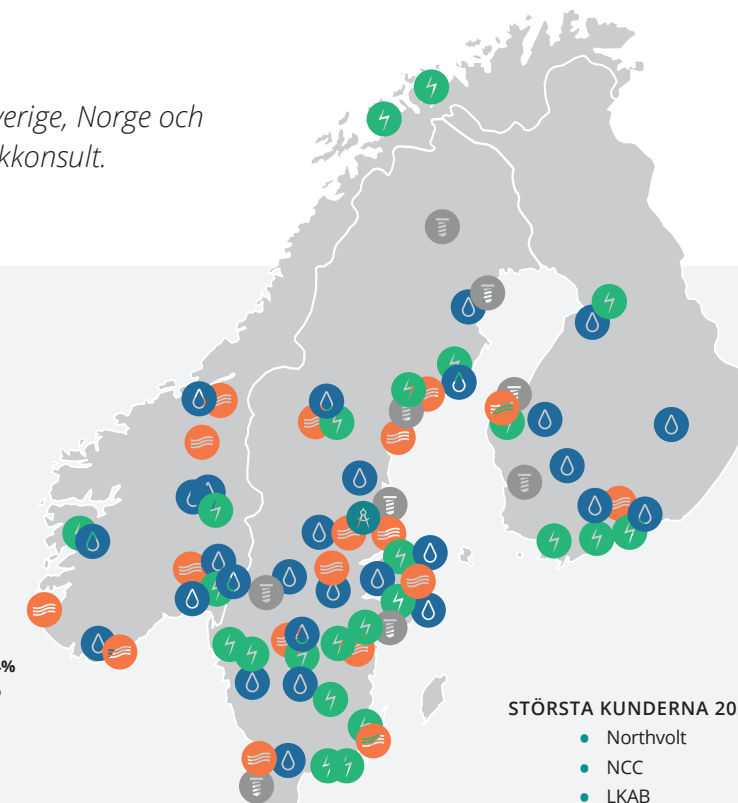
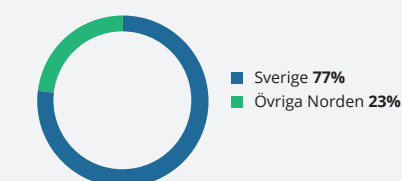
## OMSÄTTNING PER KONTRAKTSFORM



## OMSÄTTNING PER SEGMENT



## EBITA PER SEGMENT



## STÖRSTA KUNDERNA 2023

- Northvolt
- NCC
- LKAB
- Skanska
- Peab

# 221

miljarder SEK  
Instalcos kärnmarknad  
(Sverige, Norge, Finland)  
omsättning 2023<sup>1)</sup>

# 6,4

% Instalcos  
marknadsandel

1) Källa: Navet Analytics

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

och Väst. Inom affärsområdena bedrivs arbete inom fem huvudsakliga verksamhetsområden; EI, VS, Ventilation, Industri och Teknikkonsult. Moderbolagets verksamhet bedrivs på huvudkontoret som är placerat i Stockholm med stödfunktionerna ekonomi, finans, förvärv, affärsutveckling, inköp, kommunikation, IR och hållbarhet.

Våra mer än 135 Instalcobolag består ibland av grupperingar av bolag som exempelvis arbetar under samma varumärke eller utgörs av bolag som har egna dotterbolag, så kallade tilläggsbolag. Antalet juridiska enheter i koncernen är därför fler än de vi benämner Instalco-bolag.

### Erbjudande

Genom ett nära samarbete mellan våra dotterbolag och teknikområden skapar vi attraktiva och hållbara helhetslösningar som fungerar på lång sikt. Instalcos ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom energieffektiva tekniska installationer som leder till lägre

resursförbrukning. Med klimatsmarta installationer säkerställer vi lägre energiförbrukning som framtidssäkrar våra samhällen.

Instalcos dotterbolag är alla specialister inom sina respektive områden och tillsammans skapar vi samverkan, korsförsäljning och delning av best practice mellan bolagen. Genom vår tekniska kunskap och erfarenhet kan vi komma in tidigt i byggprocessen och erbjuda konkurrenskraftiga, hållbara och anpassade lösningar, samtidigt som vi uppnår samordningsfördelar.

### Kontraktformer

Instalco upphandlas antingen som enbart utförare eller som totalentreprenör. Det senare innebär att vi även ansvarar för, och samordnar, projekteringen och därigenom kan föreslå lämpliga tekniska lösningar. Ersättning sker till fasta priser på hela entreprenaden eller så erhålls arvode för nedlagda kostnader vilket ofta är fallet i samverkansprojekt/partnering. Cirka 42 procent av Instalcos projekt bedrivs som

fastprisprojekt, drygt 33 procent som samverkansprojekt och resterande del inom andra ersättnings- och samverkansformer, till exempel vid serviceuppdrag.

### Partnering

Samverkansentreprenader kallas även partneringprojekt och är en form av samarbete där Instalco tillsammans med beställare, slutkund, leverantörer och övriga underentreprenörer arbetar ihop i ett transparent team från början till slut i projektet. På så sätt skapas synergier och alla enskilda kompetenser samverkar för projektets bästa. Även ekonomin är transparent och kunden får insyn i hela kostnadsförloppet samtidigt som vi tryggar vår ersättning genom det påslagssystem eller fastprisdel som ingår i partnering.

Partnering är en samverkansform som växer i hela Norden och i stort sett samtliga Instalcos större projekt utförs i någon form av partnering.

### Den typiska tidslinjen vid ett bygge ger hög synlighet över kommande installationsprojekt



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



**EL**

**Tjänster:**

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

**Kunder:**

- byggentreprenörer
- fastighetsbolag
- stat, kommuner & regioner
- bostadsbolag
- industribolag
- fiskeindustrin

**37%** av omsättningen



**VS**

**Tjänster:**

- installation av fjärrvärme, naturgas, värmepumpar, komfortkyla
- stambyten och förebyggande underhåll
- vattenrening och optimering av vattenåtgång
- sprinklersystem
- nybyggnationer
- löpande reparationer
- service och underhåll
- ROT-arbeten
- projektering
- energieffektiverande åtgärder

**Kunder:**

- byggentreprenörer
- fastighetsbolag
- stat, kommuner & regioner
- bostadsbolag
- industribolag

**29%** av omsättningen



**VENTILATION**

**Tjänster:**

- installation och lösningar för inomhusklimat
- luftrening
- energioptimering
- OVK-besiktning
- styr- och reglerteknik
- fastighetsautomation
- service och underhåll
- projektering

**Kunder:**

- byggentreprenörer
- fastighetsbolag
- stat, kommuner & regioner
- bostadsbolag
- industribolag

**14%** av omsättningen



**INDUSTRI**

**Tjänster:**

- rörinstallationer
- kylinstallationer
- elkraftinstallationer
- infrastruktur
- automation
- instrumentering
- avgasrening
- ballastvattenrening
- projektering
- energi
- säkerhet
- industriställningar
- kompressorer
- kompositlösningar
- stålmonter
- mekaniska installationer
- mark- och gruvarbeten

**Kunder:**

- industribolag
- el- och kraftbolag
- gruvbolag
- rederier
- sjötransportföretag
- kommuner & regioner
- förvaltningar

**17%** av omsättningen



**TEKNIKKONSULT**

**Tjänster:**

Projektering, utredning, besiktning, samordning inom:

- el
- kommunikation
- säkerhet
- VS
- kyla
- BIM
- automation
- ventilation
- energieffektivisering
- brand och risk
- hållbart byggande
- miljöcertifieringar
- simuleringsberäkningar för att möta konsekvenser av framtida klimatförändringar

**Kunder:**

- stat, kommuner & regioner
- installationsföretag
- fastighetsägare
- industrier
- energibolag
- industriella byggföretag

**3%** av omsättningen



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
<b>Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling</b>	<b>16</b>
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CASE

# Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling

*Instalcolaget Instamate AB är i slutfasen av installationer vid bygget av två testanläggningar för batteriutveckling som främst kommer att användas av fordonsindustrin. Redan när bygget startade 2022 var anläggningarna helt uthyrda; ett bevis på att behovet av moderna batterier inom fordonsindustrin är stort för att klara övergången till fossilfria transporter.*

Instamates kund är SEEL (Swedish Electric Transport Laboratory) som driver projektet i samarbete med Chalmers och RISE (Sveriges forskningsinstitut) för forskning och utveckling av elektromobilitet. Målet är att förbättra effektiv kunskapsuppbyggnad och samarbete för att påskynda utvecklingen av elektrifierade transporter.

Vid anläggningen i Nykvarn utanför Södertälje kommer fordonsindustrin att få möjlighet att prova prototyper och produkter i en miljö med toppmodern utrustning.

– Det är en teknisk anläggning med mycket höga krav på el, kylning och ventilation, projekt som passar Instamate väldigt bra. Till den här anläggningen levererar vi både fastighetsinstallationer och processinstallationer. Projektets syfte ligger i tiden – batteriutveckling inför framtiden, berättar Daniel Eriksson, vd Instamate.

– På det här våningsplanet har vi gjort de huvudsakliga installationerna, säger Daniel och visar runt. Här har vi förlängt röranläggningen från pumpytan ner till maskinerna på våningen under, och varje maskin har en anslutning med kylvatten och ventilation till maskinerna. Om det börjar brinna i kammarna ska det lätt gå att evakuera rökgas. Så det är ett gediget ventilationssystem som vi har byggt.

De företag som hyr in sig i SEEL:s anläggning kommer erbjudas en gemensam plattform för att mötas och kunna dra nytta av den kunskaps-

utveckling och det tekniskifte inom batterilagring som pågår. Forskare från högskolor, universitet och forskningsinstitut får tillgång till avancerad forskningsinfrastruktur inom elektromobilitet för att testa batterier och elmotorer till den tunga transportsidan.

SEEL arbetar tillsammans med företag från Belgien, Finland, Frankrike, Italien, Polen och Tyskland i ett projekt av gemensamt europeiskt intresse för batterier, IPCEI Batteries.

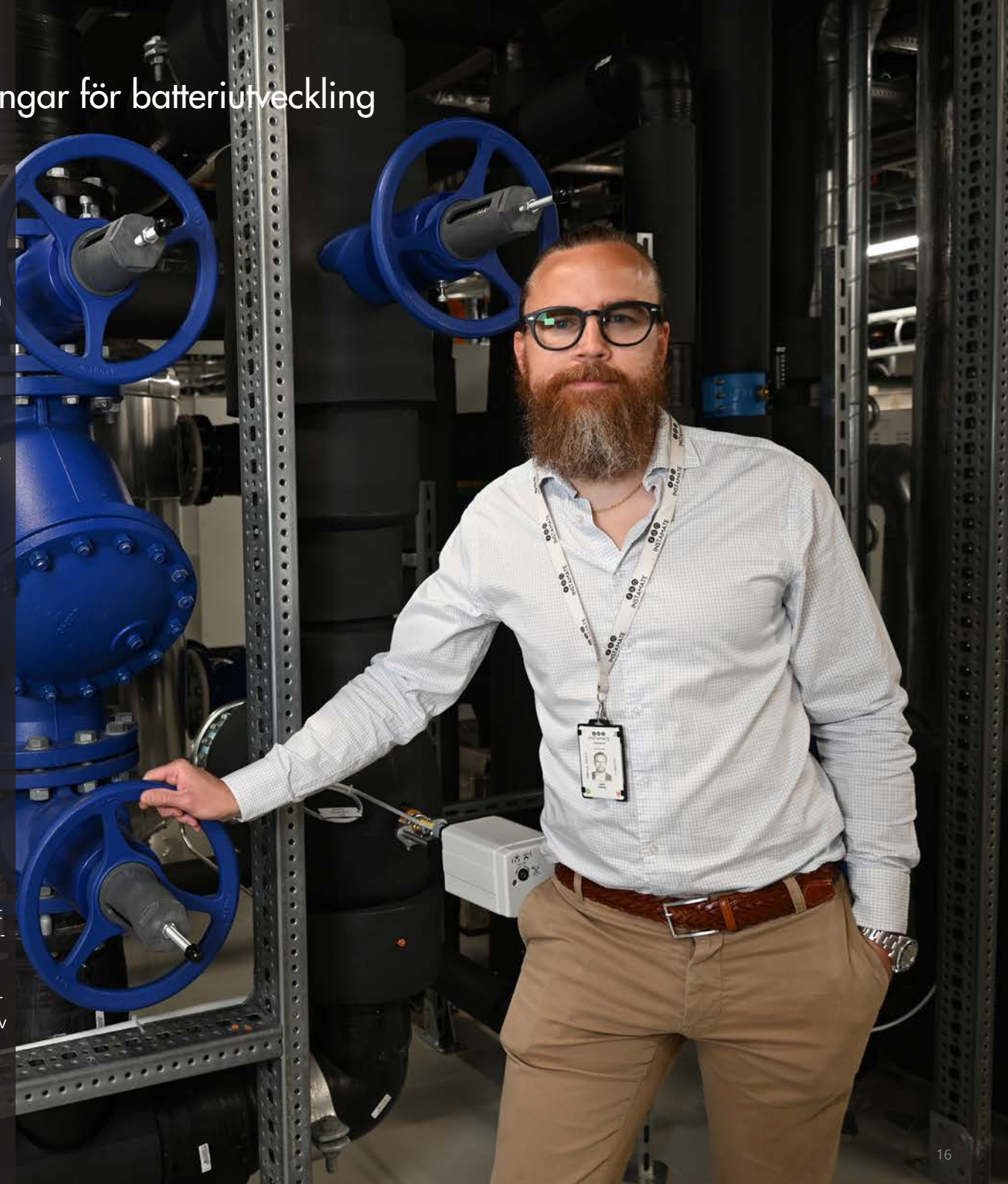
– Vår slutkund SEEL kommer att hyra ut kapacitet i anläggningen till intressenter, till exempel har Scania hyrt in sig här i Nykvarn. Och i Göteborg, den andra anläggningen som vi har byggt och som är cirka fyra gånger så stor som denna anläggning, är det andra fordonsleverantörer som hyr in sig, bland annat Volvo.

Batterierna som kommer att testas här har stora effekter som kräver ett stort kylbehov.

– Därför är hela anläggningen kraftigt dimensionerad, både när det gäller kyla och el.

Daniel Eriksson konstaterar att Instamate med bygget av denna anläggning och den i Göteborg visar att företaget är en mycket kompetent partner i denna typ av komplexa projekt.

– Den största utmaningen är att maskinerna som ska installeras här har kommit i sekvenser, vilket har ställt krav på en tydlig installationsplan för att få ett effektivt flöde i arbetet. Jag tycker vi har lyckats bra med det.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
<b>Installationerna halverade energiförbrukningen</b>	<b>17</b>
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CASE

# Installationerna halverade energiförbrukningen

*Biltema i Moss stod inför en stor utmaning – att minska sin energiförbrukning i både butik och lager. Efter att Instalcobolaget Haug og Ruud AS i norska Lillehammer ersatt gammal teknik med ny har Biltemas energiförbrukning i anläggningen halverats.*

Enligt Biltemas önskemål genomförde Haug og Ruud ett omfattande renoveringsprojekt i butiken och lagret som från början byggdes 2005. Energi-besparingen uppnåddes genom att konvertera uppvärmning och kylning från el till vattenburen energi via värmepumpar och energibrunnar/bergvärme.

I stort sett alla elektriska installationer för uppvärmning och kylning konverterades till nya vattenbaserade lösningar, inklusive nya rörinstallationer, ventilationsaggregat, varmluftsfläktar och fläktkonvektorer i förråd och vid entré.

På Biltema i Moss värms och kyls butiken nu energieffektivt via ventilationsluft och varmluftsfläktar med så kallade fläktkonvektorer.

– Målet med bergvärmeinstallationen var att minska energiförbrukningen med minst 30-40 procent. Men det blev bättre än så, cirka 40-50 procent, ibland mer än 60 procent lägre förbrukning vissa dagar, berättar Stefan Axemark, fastighetschef på Biltema i Moss.

Haug og Ruud, som har 23 anställda, har specialiserat sig på energieffektivisering och driver totalentreprenader inom VVS, styr- och regler-teknik. Men Haug og Ruud utför även många installationer vid nybyggnation och på stora energicentraler med energibrunnar. I jämförelse med många andra VVS-firmor jobbar Haug og Ruud otraditionellt där de föreslår ändringar, och därmed agerar rådgivare och leverantör på samma gång.

– Vi har ändrat på det traditionella arbetssättet, i stället för att vara underentreprenör ansvarar vi för hela projektet som totalentreprenör. Eftersom vi har den tekniska kompetensen är det naturligt för oss att vi sitter i förarsätet. Och våra kunder uppskattar att vi är proaktiva i förhållande till hur vi levererar lösningarna.

VVS-firman agerar som en byggfirma med totalentreprenad och tar in underleverantörer till det som ligger utanför det egna kompetensområdet, som till exempel markentreprenad, måleri och golvläggning. För att arbeta som Haug og Ruud gör krävs både bred och djup kompetens, något som firman har byggt upp genom åren och som kontinuerligt förs över till samtliga medarbetare.

– Vårt arbetssätt gör oss unika eftersom det inte är så många andra företag i vår bransch som jobbar som vi.

Biltema-projektet är ett praktiskt exempel på proaktivitet, där Haug og Ruud visar hur mycket de kan få ner energikostnaden i förhållande till storleken på investeringen. I Biltemas fall har Haug og Ruud varit en partner sedan 2017, från första nybygget i Lillehammer till tre andra nybyggen i Gjøvik, Vinstra och Gol, samt energieffektivisering på en anläggning i Mjøndalen och projektet i Moss.

– Ett pågående uppdrag är byte av värmeåtervinningssystem på Biltema Tiller i Trondheim. Biltema ställer höga krav och vill bygga kvalitet. För oss är det mycket positivt, det betyder att det blir enklare att leverera en bra slutprodukt.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
<b>Marknadens drivkrafter</b>	<b>18</b>
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Marknadens drivkrafter

*Efterfrågan på tekniska installations- och servicetjänster påverkas av ett antal långsiktiga trender och allmän samhällsutveckling. Instalco är väl positionerat för att tillvarata de marknadsmöjligheter som skapas.*



GRÖN OMSTÄLLNING OCH ENERGIEFFEKTIVISERING

## Generella trender

Efterfrågan på energieffektiva lösningar och resursbesparande installationstjänster ökar i takt med höga energipriser och större miljömedvetenhet. Energibrist i kombination med den pågående klimatomställningen fungerar som en accelerator för efterfrågan på energieffektiviserings-tjänster. Miljömedvetenhet hos såväl beställare, slutkunder, konsumenter som beslutsfattare ökar kontinuerligt, framför allt manifesterat av aktiva miljömedvetna val vid konsumtion och upphandling samt via politiska beslut som exempelvis EU:s Taxonomi och CSRD. Den svenska industrin satsar stort på forskning och innovation för att skapa förutsättningar för en fossilfri framtid. I flera fall har teknikutvecklingen kommit till kommersialisering som innebär stora investeringar. Detta har idag främst skett i norra Sverige men även i övriga Sverige ser vi att större investeringar är på gång. Nysatsningar och hållbar omställning inom svensk basindustri ökar behovet av energieffektivisering och investeringar i distributionsnätet.

## Så agerar Instalco

Installatörer är nyckeln för att klara av den gröna omställningen. Instalco har omfattande erfarenhet, kunskap och teknisk expertis för resursbesparande installationstjänster inom el, VS, ventilation, industri och teknikonsult samt även inom närliggande områden som exempelvis automation, kyla och säkerhet. För Instalco medför politiska beslut som Taxonomi och CSRD affärsmässiga fördelar. Det ökar efterfrågan på hållbara installationer och tydliggör det värde och den samhällsnytta vi dagligen skapar genom hållbara och tekniska lösningar som minskar energiförbrukningen och renar luft och vatten.



DIGITALISERING OCH ÖKAD BYGGNADSKOMPLEXITET

Dagens nybyggnationer och mer omfattande renoveringar kännetecknas av en ökande användning av tekniska system, digitalisering och automation såsom IT-system online, larm- och säkerhetssystem och system för en effektivare energianvändning vilket resulterar i mer komplexa installationer. Som ett resultat kommer det att krävas omfattande investeringar i samhällsfunktioner som exempelvis kommunikation och säkerhet. Det skapas också ett behov av nya vattenlednings- och elnät och trycket på stabil energiförsörjning ökar. Installationerna blir därmed en allt större och viktigare del av byggprocessen och installationstjänsternas andel av den totala byggkostnaden ökar varje år.

Denna trend gynnar aktörer som Instalco som har bred teknisk kompetens. Våra dotterbolag håller sig kontinuerligt uppdaterade och utbildade inom den senaste utvecklingen inom sina respektive teknikområden och samarbetar med de mest innovativa leverantörerna. Genom Instalcomodellen kan vi med vår multidisciplinära kompetens samordna projekt inom flera tekniska områden och därmed underlätta arbetet för beställaren. Genom vårt verksamhetsområde teknikonsult kan vi erbjuda kunden en integration av projektering, tekniskt utförande och service.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
<b>Marknadens drivkrafter</b>	<b>18</b>
Segment Sverige	20
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



### Generella trender

En stor del av det nordiska fastighetsbeståndet är byggt under slutet av 1960-talet och början av 1970-talet, den tid i bostadsbyggandet som brukar betecknas som miljonprogrammet. Särskilt utmärkande är det i Sverige där 25 procent av bostadsbeståndet är byggt under denna tidsperiod. Även många vårdbyggnader, skolor och förskolor är byggda under denna tidsperiod. Utbyggnad av sjukvården planeras och sker i dag i stor omfattning, dels för att effektivisera och möta nya vårdbehov, dels för att möta den snabba teknikutveckling som sker inom vården. Också kriminalvården och försvaret behöver både renovera och bygga nytt och flera stora infrastrukturprojekt pågår som i sin tur påverkar möjligheten till nya etableringar och stadsutveckling.

### Så agerar Instalco

Instalco har specialistkompetens inom tekniska installationer i bostäder såväl för renoveringar och upprustningar som för nyproduktion. Många uppdrag i offentliga byggnader har bidragit till vår specialistkunskap och Instalco är idag en ledande aktör inom installationer i offentliga lokaler som exempelvis sjukhus och skolor. Med klimatsmart projektering och installationer säkerställer vi lägre resursförbrukning som framtidssäkrar våra samhällen.



Sverige har en växande befolkning och framför allt sker en omflyttning mellan olika regioner i landet. Norge uppvisar en liknande utveckling och Oslo har varit en av de snabbast växande städerna i Europa under flera år. I Finland sker en tydlig urbanisering med särskild befolkningsökning i Helsingfors. Generellt råder bostadsbrist i stora delar av Norden och omflyttningen av befolkningen skapar kontinuerligt nya behov av bostäder, samhällsfastigheter och arbetsplatser. Ökade satsningar på försvar och kriminalvård leder till högre efterfrågan på installations-tjänster, både för renovering och nybyggnation av relaterade fastigheter såväl som till följd av kompetensomflyttning. På längre sikt kommer även den senaste tidens avmattning i bostadsbyggandet att accelerera bostadsbristen.

Instalco har en stark position i samtliga tillväxtregioner i Sverige, Norge och Finland. Instalco finns även på växande orter utanför storstäderna. Genom att erbjuda installationstjänster inom el, VS, ventilation, industri och teknikkonsult kan byggbolag och fastighetsägare inom både privat och offentlig sektor enkelt beställa tekniska helhetslösningar för att möta behoven vid nybyggnation, renovering, ombyggnation och service.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
<b>Segment Sverige</b>	<b>20</b>
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



## Segment Sverige

*Instalco är en av Sveriges största och främsta leverantörer av tekniska installationstjänster, konsulttjänster, underhåll och service. Idag är vi ett 90-tal bolag i Sverige som samarbetar och erbjuder energieffektiva helhetslösningar som fungerar på lång sikt.*

**135**  
miljarder SEK  
marknadens  
omsättning 2023<sup>1)</sup>

**7,3**  
%, Instalcos  
marknadsandel

1) Källa: Navet Analytics



## INNEHÅLL

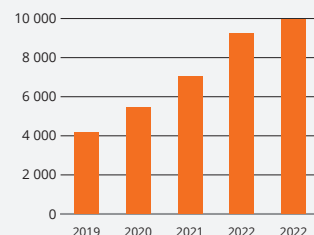
2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
<b>Segment Sverige</b>	<b>20</b>
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

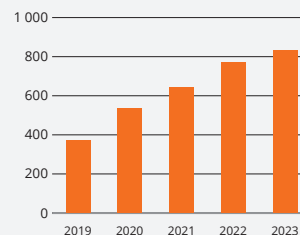
## NETTOOMSÄTTNING, MSEK

9 962  
+8%



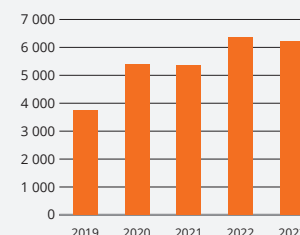
## EBITA, MSEK

833  
+8%



## ORDERSTOCK, MSEK

6 216  
-2%



## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



## PROJEKTEXEMPEL

- Instalcobolaget Avent i Kalmar får uppdrag av Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) att utföra installationer av ventilationssystem vid Clab, Centralt mellanlager för använt kärnbränsle. Projektet innebär att modernisera och energi-optimera ventilationssystemet. Vid anläggningen mellanlagras Sveriges använda kärnbränsle i väntan på att slutförvaret ska bli klart att tas i drift.
- Rörgruppen och Ohmegi får ett gemensamt uppdrag att utföra installationsarbeten av VS och el vid ett omfattande renoveringsprojekt av Scandics hotell i Värtahamnen i Stockholm. Uppdraget för de två Instalcobolagen innefattar installation av all el, belysning, datanätverk, brandlarm och kompletta rörinstallationer samt viss projektering.

- EKTk och Liab får uppdrag att utföra tekniska installationer när Zinkgruvan Mining bygger om sitt anrikningsverk i Zinkgruvan utanför Askersund. Ombyggnaden görs för att optimera kapaciteten. Uppdraget innefattar bland annat installationer av nya pumpsystem och kraftförsörjning i form av ställverk och transformatorer.
- App Start-Up och EKTk tecknar avtal med Stockholm Exergi gällande åtgärder vid Högdalenverket i Stockholm. Uppdraget innefattar el- och styrsystem genom utbyten av fem befintliga ställverk som ska ersättas av nya.

## EXEMPEL PÅ AKTIVITETER UNDER ÅRET

### Januari

Instalco blir multidisciplinära i Östersund genom förvärv av RP Montage & Energipartner. Tidigare har Instalco erbjudit tjänster inom ventilation och el i regionen och genom RP Montage erbjuds nu även tjänster inom VS-området.

### Mars

Breddning av erbjudandet inom ställningsbyggnation genom förvärv av Enter Ställningar som har ett fullserviceerbjudande inom byggnads- och industriställningar i södra Sverige. Därmed täcker Instalco in hela Sverige inom industriställningsområdet genom Highcon och Enter Ställningar.

### Juni

Instalcobolagen PoB:s Elektriska och El-Pågarna tecknar gemensamt ett nytt treårigt ramavtal med JM gällande elinstallationer vid kommande bostadsbyggen. PoB:s Elektriska har sedan i slutet av 1980-talet ett nära samarbete med JM som leverantör av elinstallationer vid nyproduktion av bostäder.

### November

Instalco tar första steget i den nya långsiktiga varumärkesstrategin och öppnar en ny webbplats för koncernen på instalco.se. Den nya plattformen har syftet att stärka kommunikationen med Instalcos huvudmålgrupper; kunder, leverantörer, entreprenörer, medarbetare och investerare.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
<b>Segment Sverige</b>	<b>20</b>
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Verksamhet

Segment Sverige är indelat i fyra divisioner med underliggande affärsområden: Norr (Installation, Norr, Stockholm och Industri), Mitt (Mitt), Syd (Syd och Väst) och Teknikkonsult. Dessa koordineras av en ansvarig chef med uppgift att driva samarbetet mellan dotterbolagen i det aktuella området och säkerställa implementeringen av Instalcomodellen. Divisions- och affärsområdescheferna arbetar nära dotterbolagen och ansvarar för att stötta dem i syfte att stimulera och utveckla verksamheten.

Segmentet erbjuder alla typer av konsulttjänster, projektering, installation och service inom el, VS, ventilation, industri och teknikkonsult och dess underområden som exempelvis kyla, automation och sprinkler.

### Kunder

Kundbasen i segmentet är bred med stor andel återkommande kunder. De flesta kunder representerar en liten del av Instalcos omsättning. Kunderna är framför allt byggföretag, fastighetsägare, offentlig sektor, energibolag och industriföretag. Från kunder inom byggverksamhet efterfrågas projekterings- och installationstjänster i samband med om- och nybyggnation av exempelvis samhällsfastigheter som sjukhus, skolor, förskolor och äldreboenden, infrastruktur samt bostäder, kontor och handel. Efterfrågan av konsulttjänster och installationer som bidrar till minimering av el- och vattenförbrukning samt minskad miljöpåverkan ökar alltmer, vilket gynnar oss.

Från kunder inom industriverksamhet efterfrågas tjänster i samband med exempelvis installation av processelektronik, industriella rörledningar,



#### Strategiska prioriteringar 2023

Fortsatt tillväxt inom industriområdet genom förstärkning inom ställningsbyggnation

Projektering och installationer som bidrar till energieffektivisering och resursbesparing

industri-el, automation och rökgasrening. Det finns också en stor efterfrågan på montage av industriställningar.

Behovet av våra tjänster varierar mellan kundgrupperna, vilket stabiliserar efterfrågan över en konjunkturcykel.

#### Utveckling 2023

Genom förvärv och start-ups har vi breddat vårt erbjudande inom projektering, projektledning och installation. Vi har fortsatt att utveckla samarbetet mellan våra dotterbolag genom att arbeta tillsammans inom fler multidisciplinära projekt och inom ett växande antal större och komplicerade projekt.

Vi har under året prioriterat expansion inom verksamhetsområde industri, främst via förvärv av bolag som är specialiserade på installationer inom den

industriella sektorn. Vi har också via förvärv breddat oss inom installation av elkraft, samt uthyrning och installation av industriställningar, byggnadsställningar och väderskydd.

Vi har fortsatt att stärka vår teknikkonsultverksamhet genom dotterbolaget Intec. Bolaget är nu en erkänd aktör på marknaden och har växt till över 400 medarbetare som finns på ett 30-tal orter i Sverige. Genom en satsning på egna teknik konsulter har vi möjlighet att nå våra kunder i ett tidigt skede och tillsammans kan vi arbeta fram de mest hållbara och energieffektiva lösningarna vid renoveringar och nybyggnationer.

Vi har etablerat oss på nya orter som exempelvis Luleå samt adderat ytterligare bolag i bland annat Östersund, Stockholm, Göteborg, Umeå och Södertälje.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
<b>Segment Sverige</b>	<b>20</b>
Segment Övriga Norden	26
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige uppgår enligt senaste prognosen från Navet Analytics till cirka 135 miljarder kronor. Elinstallationer är det största området på grund av en generell ökad komplexitet i byggnader vilket kräver mer omfattande och tidskrävande elinstallationer.

Marknaden Instalco verkar på är sammantaget god gällande nybyggnation, renovering och energieffektiviseringsåtgärder inom kommersiella fastigheter och anläggningar i den offentliga sektorn. För nyproduktion av bostäder märks en tydlig avmattning, främst med hänvisning till osäkerhet kring ränteläget. Geografiska skillnader i marknadsläget har ökat. Utbudet av installationsprojekt har i vissa regioner minskat något, från en hög nivå. Detta är tydligast i södra Sverige medan efterfrågan ser bättre ut i norr.

Den svenska industrin satsar stort på forskning och innovation för att skapa förutsättningar för en fossilfri framtid. I flera fall har teknikutvecklingen kommit till kommersialisering som innebär stora investeringar. Detta har främst skett i norra Sverige men även i övriga Sverige ser vi att större investeringar är på gång. Nysattingar och hållbar omställning inom svensk basindustri ökar behovet av energieffektivisering och investeringar i distributionsnätet. Från en tidigare hög efterfrågan på teknik konsulter har marknaden för denna mattats av något under året. Dock har en ökad efterfrågan för dessa noterats på fastighetssidan under slutet av 2023 i framförallt storstadsregionerna. Samtidigt är marknaden inom infrastruktur fortsatt stabil.

Generellt sett drivs marknaden i stor utsträckning av ett antal långsiktiga trender och allmän samhällsutveckling. Teknikutveckling, digitalisering, hållbarhet, energiomställning, äldre fastighetsbestånd, miljömedvetenhet, befolkningsomflyttning, en ökande och åldrande befolkning är några av de stora drivkrafterna.

### Konkurrenssituation

Marknaden är i hög grad fragmenterad med i huvudsak små installationsbolag med färre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde. Endast ett fåtal aktörer har i likhet med Instalco tillräckliga resurser, kompetens och storlek att kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden. Vi möter således oftast konkurrens från ett fåtal andra större aktörer samt små, lokala leverantörer på respektive ort.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
<b>MR Rör växer med fokus på proaktiv service</b>	<b>24</b>
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

CASE



## MR Rör växer med fokus på proaktiv service

*Instalco är i grunden ett bolag med fokus på tekniska installationer. Under åren har andelen serviceuppdrag ökat mer och mer. Under 2023 uppgick det till totalt 30 procent av omsättningen. Ett Instalcobolag med fokus på service är VVS-företaget MR Rör AB i Stockholm.*

Att genom service ta ansvar för installationens hela livscykel innebär en stabil intäktskälla och är ett bra sätt att fördjupa relationen med såväl existerande kunder som nya. Korrekt underhåll ger installationerna en längre livscykel, vilket också gör dem mer hållbara.

Serviceerbjudandet, som ett starkt komplement till entreprenadarbeten, har varit en strategisk prioritet för Instalco särskilt under 2022 och 2023 – vilket har gett resultat. För helåret 2018 uppgick andelen service till 11 procent av Instalcos omsättning. Under sista kvartalet 2023 hade det ökat till 37 procent.

MR Rör har en tydlig strategi – att aktivt söka kontakt med byggföretag som har ram- och serviceavtal med gemensamma kunder. Strategin har varit ett effektivt sätt att stärka affärerna. Sedan Niclas Jansson tog över vd-rollen för MR Rör år 2021 har omsättningen ökat med drygt 30 procent, från 34 till 45 miljoner kronor.

– Min drivkraft är att göra bra affärer, fokusera på service och se medarbetarna växa i sina roller, berättar Niclas Jansson, vd MR Rör AB.

VVS-firman har ett 20-tal medarbetare och arbetar med rörservice i Storstockholm. 90 procent av omsättningen kommer från den offentliga sektorn och uppdragen börjar oftast som serviceuppdrag. Arbetena bygger i stort sett alltid på ramavtal. Bland serviceuppdragen märks allt från att byta kranar och värmepumpar, felavhjälpanande åtgärder och ventilytten till injustering av värmesystem.

– Inom de ramavtal vi har med våra kunder arbetar vi proaktivt mot andra aktörer som också har ramavtal med våra kunder. Till exempel påbörjade vi nyligen ett nytt ramavtal med Täby kommun. Där söker vi kontakt med andra byggfirmor som vi kan få ett samarbete med och uppdrag från.

Han konstaterar att det proaktiva arbetet – genom att aktivt söka kontakt för att arbeta med samma kund – stärker MR Rørs affärer.

– Vi jobbar även proaktivt direkt mot våra befintliga kunder och ger dem förbättringsförslag när vi ser ett behov. Ett exempel på det är inom energioptimering där vi tar fram förslag på energisparande åtgärder, något som efterfrågas av allt fler kunder.

– Jag tror att vi jobbar mer proaktivt och offensivt än många andra. Att sätta sig passivt i ett ramavtal är helt enkelt inget för oss.

– Det är förstås en fördel att våra arbetsledare alltid är med i projekten och skruvar. Det ger dem många kontakter, större insikt i det dagliga arbetet vilket gör det lättare att tillsammans med mig vara proaktiva mot både existerande och potentiella kunder.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
<b>Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik</b>	<b>25</b>
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# CASE

## Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik

*Den kalla Indalsälven fylls hela tiden på med smältvatten från fjällvärlden. I ett unikt projekt används vattnet för kyla i Nord-Locks fabrik i Mattmar mellan Åre och Östersund. Instalcobolaget RP Montage & Energipartner har varit med och tagit fram speciallösningen för frikyleanläggningen.*

I Mattmar tillverkar Nord-Lock skruvsäkringslösningar som används i byggnationer över hela världen. När anläggningen byggts ut och anpassats i takt med Nord-Locks expansion har Instalcobolagen Ovab Optimal Ventilation och RP Montage & Energipartner under de senaste åren utfört entreprenaduppdrag med system för ventilation, värme och kyla.

– Vi har sedan 2020 ett nära samarbete med Nord-Lock där vi levererat flera olika lösningar för värme och kyla för processer i anläggningen. Företaget har högt uppsatta miljömål och arbetar intensivt med hållbarhet samt för att minska sin klimatpåverkan. Där kommer vi in och

föreslår och genomför energibesparingsåtgärder, säger Andreas Thors, vd på RP Montage & Energipartner i Östersund.

En av de unika lösningarna är frikyleanläggningen där kallt vatten från älven används i stället för kompressorkyla eller vatten från det ordinarie kommunala vatten- och avloppsnätet. Tack var de gynnsamma geografiska förutsättningarna för Nord-Locks anläggning finns möjligheten att pumpa upp kallt vatten från Indalsälven och sedan distribuera ut det i fabriken för att kyla fabrikens maskiner. Älvens smältvatten från Årefjällen håller låga temperaturer även under högsommaren. Frikyleanläggningens kapacitet uppgår till 1 MW.

Om anläggningen i stället hade kylts med maskinkyla skulle det innebära drift av ett tiotal maskiner med hög energiförbrukning som krävt löpande underhåll och service med en relativt kort livslängd på ett 15-tal år.

– Energiprojekt inom industrin kan vara komplexa och ofta innehålla varierande värme- och kylbehov samt processer med olika energislag. Vi är en organisation med såväl projektledare, VVS-kalkylator, VVS-ingenjörer, energiexperter som montörer och genom vår breda kompetens blir vi en attraktiv partner för industriföretag, berättar Andreas Thors.

När Nord-Lock kontinuerligt expanderar köps nya avancerade maskiner in från olika delar av världen. Därefter krävs installation samt kylning av maskinerna som måste specialanpassas till anläggningen. Det är här RP Montage & Energipartner kan utnyttja sin spetskompetens inom området.

– Det är stora utmaningar jämfört med hos en vanlig kund. Allt är speciallösningar. Här jobbar vi nära Nord-Lock och hittar hållbara och energieffektiva lösningar tillsammans som minskar deras klimatpåverkan, säger Andreas Thors.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
<b>Segment Övriga Norden</b>	<b>26</b>
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Segment Övriga Norden

*Instalcos segment Övriga Norden består av verksamheten i Norge och Finland. I nära samarbete med kunderna levererar vi genom ett 40-tal dotterbolag hållbara helhetslösningar inom projektering och installation.*

**86**  
miljarder SEK  
marknadens  
omsättning 2023<sup>1)</sup>

**5,0**  
%, Instalcos  
marknadsandel

1) Källa: Navet Analytics

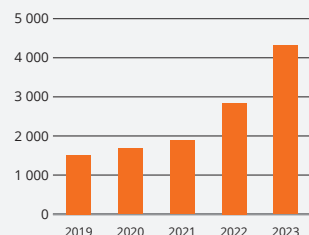


## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
<b>Segment Övriga Norden</b>	<b>26</b>
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

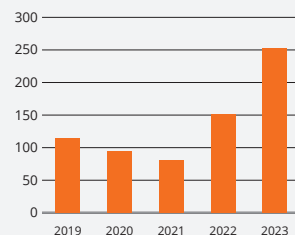
### NETTOOMSÄTTNING, MSEK

**4 317**  
**+52%**



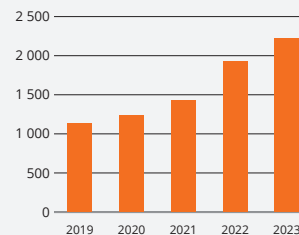
### EBITA, MSEK

**253**  
**+68%**

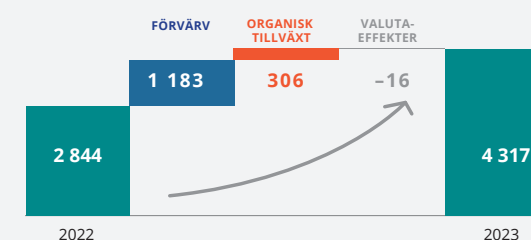


### ORDERSTOCK, MSEK

**2 222**  
**+15%**



### OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



### PROJEKTEXEMPEL

- Pohjanmaan Talotekniikka i Uleåborg tecknar avtal gällande tekniska installationer när SSAB bygger ut sin anläggning i Brahestad i Norra Österbotten i Finland. Uppdraget innefattar installationer av värme, sanitet och ventilation och görs på uppdrag av byggbolaget Skarta Finland Ltd med slutkund SSAB.
- FN Elektro & Ventilasjon och Grevstad & Tvedt VS samarbetar i ett uppdrag gällande renovering och utbyggnad av Askøy gymnasieskola i norska Bergen. Uppdraget gäller projektering och installation av el, VS och ventilation.
- Uudenmaan LVI-Talo, Twinputki och Milvent får ett gemensamt installationsuppdrag vid nybyggnation av Böle skola i Helsingfors. Samarbetspartners och uppdragsgivare i projektet är byggbolaget Jatke Toimitilat och Helsingfors stad. Uppdraget innefattar installationer av värme och sanitet, sprinkler och ventilation.
- Lysteknikk Elektroentreprenør får uppdrag gällande projektering och installation av el vid nybyggnation av kontorsbyggnaden Construction City i Oslo. Projekteringen har pågått sedan 2022 och installationerna som nu påbörjats ska vara färdigställda 2025. Beställare är norska AF Gruppen.

### EXEMPEL PÅ AKTIVITETER UNDER ÅRET

#### Februari

Instalco stärker sitt erbjudande inom el i Oslo och förvärvar Lysteknikk Elektroentreprenør. Bolaget är en totalleverantör av tjänster inom elområdet med specialistkompetens inom datacenter och säkerhet.

#### Juni

Instalco startar det nya finska installationsbolaget Milvent. Bolaget är en "spinoff" från Instalcobolaget Pohjanmaan Talotekniikka och deras tidigare Helsingforsfilial. Milvent bedriver verksamhet inom VS och ventilation och kommer att fokusera främst på nybyggnation och renoveringsprojekt av kommersiella byggnader.

#### Juni

Det finska Instalcobolaget Ravcon i Jakobstad bredar sitt utbud genom förvärv av EVG Pipe, i tillägg till förvärvet av EL-S tidigare under året. Genom förvärvet blir Ravcon en ännu starkare aktör i Österbotten i Finland.

#### September

Etablering i Stavanger genom förvärv av Urd Klima Sandnes vilket förstärker erbjudandet i södra Norge. Urd Klima Sandnes grundades 1999 och säljer tjänster inom ventilations, värme- och kylsystem för nybyggnation och renovering.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
<b>Segment Övriga Norden</b>	<b>26</b>
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Verksamhet

Segment Övriga Norden är indelat i divisionerna Norge och Finland, samt division Teknikkonsult och affärsområde Industri, som arbetar över både segment Sverige och Övriga Norden. I Övriga Norden arbetar våra dotterbolag huvudsakligen inom el, VS, ventilation, industri och teknikonsult och utför projekt framför allt i de större städerna.

Instalcos dotterbolag kännetecknas av starka positioner på respektive lokala marknader. Samarbete mellan bolagen sker dagligen, bland annat genom utbyte av kunskap och erfarenheter, gemensamma projekt, delning av resurser och gemensamt utnyttjande av lokaler.

### Kunder

Instalcos kunder i Övriga Norden efterfrågar framför allt tjänster inom nybyggnation, underhåll och renovering av fastigheter och anläggningar samt industriella installationer. Kundbasen är bred vilket innebär att varje enskild kund representerar en liten del av Instalcos omsättning.

Kunder inom byggverksamhet efterfrågar installationstjänster i samband med ny- och ombyggnation av exempelvis samhällsfastigheter som sjukhus, skolor, förskolor och äldreboenden, infrastruktur samt bostäder, kontor, handel och industri. Inom samtliga områden ser vi en ökning av efterfrågan på energieffektivisering.

### Utveckling 2023

I Norge har vi fortsatt att arbeta efter vår åtgärdsplan för att höja lönsamheten i divisionen. Samarbetet mellan bolagen har stärkts ytterligare, bland annat genom gemensamma och multidisciplinära projekt och delning av resurser. Vi har under året etablerat oss i Stavanger samt förstärkt närvaron i Oslo, Kristiansand, Lillehammer och Halden, genom både förvärv och start-up av bolag inom VS och automation. Vi har även breddat oss inom teknikonsultområdet genom Intec och har också tagit position inom elinstallationer för datacenter. Affärsområde Norge har också stärkt den centrala bemanningen, bland annat inom HR och hållbarhet.



#### Strategiska prioriteringar 2023

Tillväxt inom industriområdet

Utveckling av dotterbolagen

Ökad support och samverkan mellan bolagen

Fokus på lönsamhetsförbättringar

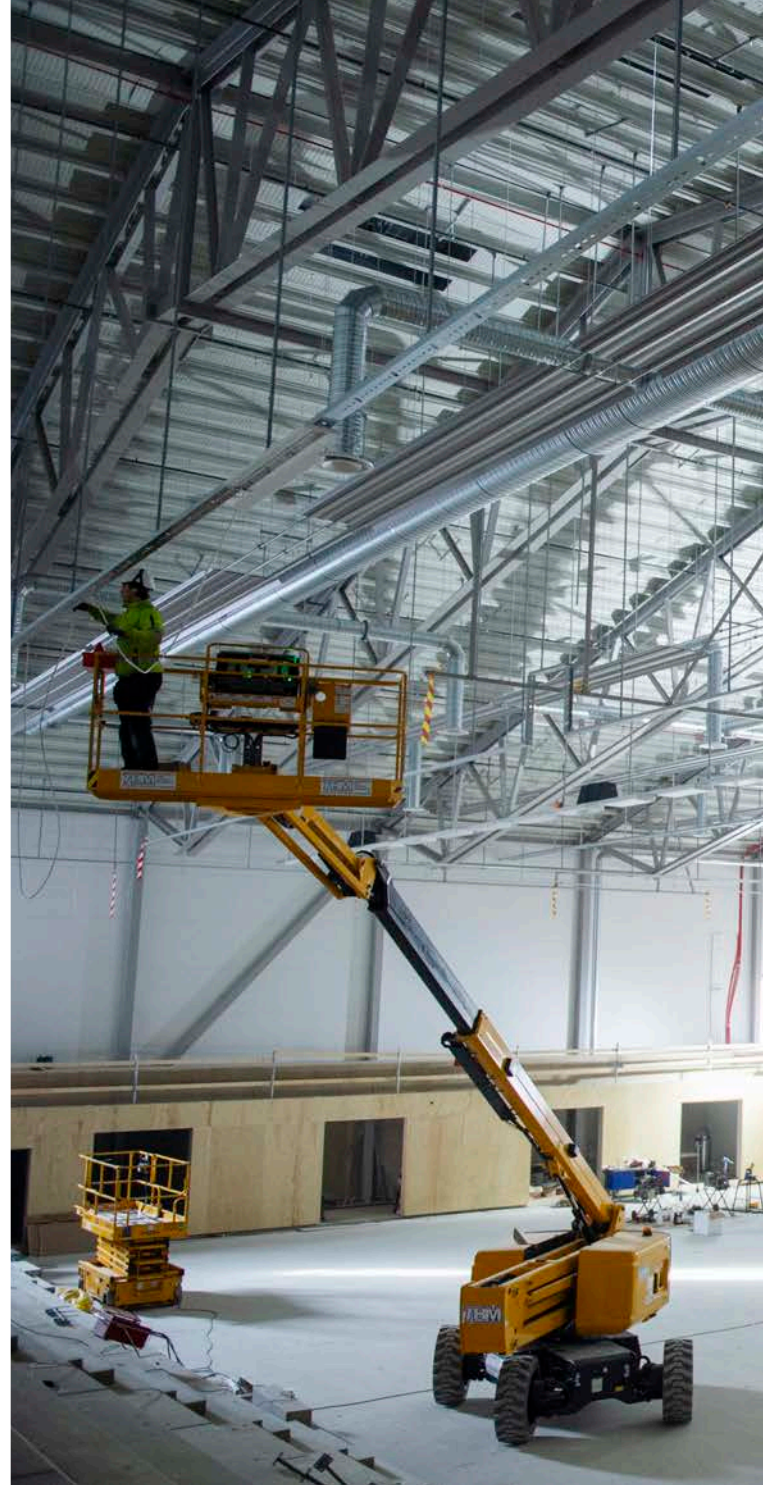
Ökat hållbarhetsarbete

I Finland har vi fortsatt att utveckla våra befintliga företag och har gjort flera strategiska förvärv. Bolagens operativa verksamhet har förbättrats avsevärt och trots den utmanande marknadssituationen har lönsamheten för våra företag förbättrats väsentligt. Vi har tagit en starkare position inom området industri och vi har förstärkt vår verksamhet i framför allt mellersta Finland, Jakobstad och i Helsingforsregionen. Under året har vi certifierat vårt första Hållbarhetsklassade Instalco-projekt i affärsområde Finland.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
<b>Verksamhet</b>	<b>13</b>
Marknadens drivkrafter	18
Segment Sverige	20
<b>Segment Övriga Norden</b>	<b>26</b>
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



## MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Norge och Finland uppgick enligt senaste prognosen från Navet Analytics till cirka 52 miljarder kronor respektive cirka 34 miljarder kronor. Elinstallationer är det största serviceområdet på båda marknaderna.

Marknaden i Norge är fortsatt god med många förfrågningar om nya projekt, både gällande nybyggnation och renovering, om än något mer avaktande i förhållande till beslut om projektstarter. För nyproduktion av bostäder märks en tydlig avmattning, därmed märks också något ökad konkurrens om andra typer av projekt. För nybyggnation finns risk för förseningar i större utsträckning än tidigare, vid renovering är det fortsatt stabilt. De främsta drivkrafterna är fortsatt stora investeringar i offentlig sektor som försvar, skolor och sjukhus samt privata initiativ inom utveckling av industri, kontor och kommersiella lokaler.

Marknaden i södra Finland har den senaste tiden utvecklats stabilt, dock på en relativt låg nivå. Marknaden i norra Finland har visat svagt positiva tecken under slutet av året. Ränteläget gör byggindustrin avaktande medan andra områden som service, industriverksamhet och datakabelprojekt löper enligt plan. Finlands medlemskap i Nato innebär att försvaret förväntas göra investeringar inom bygg och infrastruktur.

### Konkurrenssituation

Både den norska och finska marknaden är fragmenterad, och består till stor del av små installationsbolag med färre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde. Vi möter således oftast konkurrens från ett fåtal andra större aktörer samt små, lokala leverantörer på respektive ort.

Instalco har som ambition att med våra resurser, kompetens och storlek kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
<b>NCE i projekt för koldioxidavskiljning</b>	<b>30</b>
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# CASE

## NCE i projekt för koldioxidavskiljning

*Instalco-bolaget Nordpipe Composite Engineering (NCE) i Jakobstad i Finland är specialiserat på produktion och installation av kompositlösningar till industrin. I ett pågående projekt levererar de avancerade system för rökgasrening och koldioxidavskiljning till en anläggning i London.*

I energiåtervinningsprojektet i Edmonton, norra London, levererar NCE två så kallade skrubber vars funktion är att kyla ned och rena rök och avgaser för att sedan transportera dessa vidare. Rökgaserna kommer in i skrubberna med en temperatur upp emot 165 grader och kyls ned till omkring 80 grader. Denna gas kan också tas tillvara och omvandlas till energi, som sedan kan användas för uppvärmning i form av exempelvis fjärrvärme.

Till anläggningen för energiåtervinning bygger NCE utöver skrubber också kanaler och rörsystem tillsammans med den huvudsakliga teknikleverantören i projektet, Schweiz-Japanska Hitachi Zosen Inova. Projektet leds och utvecklas av det spanska konglomerat Acciona och NCE i sin tur levererar nyckelkomponenter i den multinationella konstellationen.

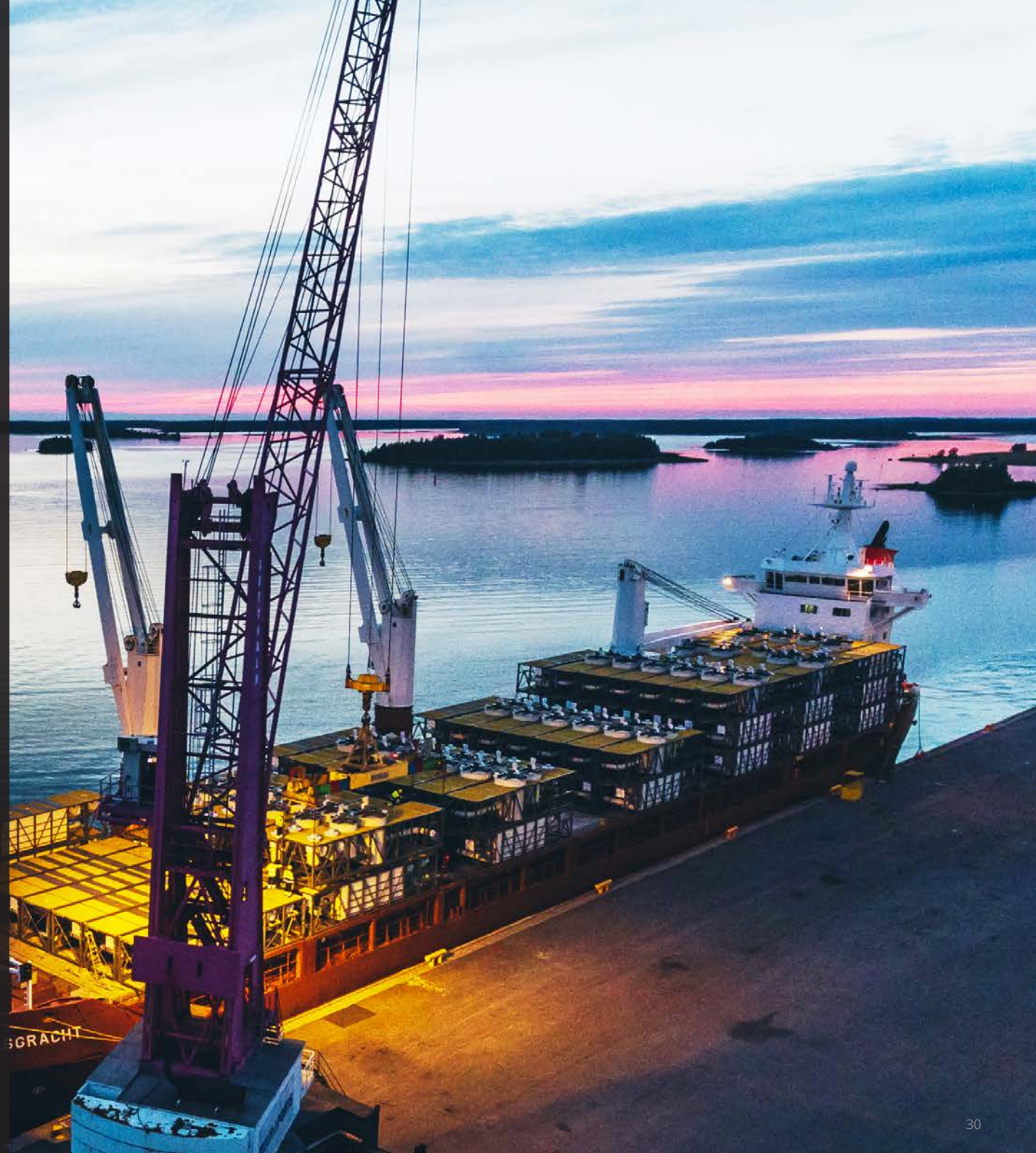
– I det här projektet har vi fått uppdraget att tillverka och leverera ett rökgasreningssystem i form av två skrubber med tillhörande rörsystem och kanaler. Produkterna är helt centrala i det som ska bli ett carbon capture-system på anläggningen i London, berättar Dan Björkskog, vd för NCE.

– Det ligger mycket arbete bakom det här projektet då varje produkt vi gör är helt skräddarsydd. Vi fick beställningen i slutet av 2022 och har lagt tid på omsorgsfull planering, beräkningar och konstruktion under året för att kunna göra slutleverans under våren 2024.

NCE konstruerar, tillverkar och installerar kompositlösningar för industrier som har processer med aggressiv korrosion, höga tryck, höga temperaturer eller stark erosion. Den kemikaliebeständiga kompositen har hög tålighet och lång livslängd. Konstruktionen sker i anläggningen i Jakobstad innan den skeppas med båt till slutkunden. Ett av de största marknadsområdena för NCE finns inom segmenten för vatten- och rökgasrening.

– Kompositen som är en sorts högkvalitativt glasfiberförstärkt plast har lång hållbarhet jämfört med metall, speciellt i sådana här utsatta miljöer. Ofta ansvarar vi för projektering, produktion, leverans och installation. Ibland gör vi även modifieringar vid behov, vilket befriar kunden från omfattande renoveringar i framtiden. Vi skräddarsyr lösningar i varje projekt efter kundens önskemål, säger Dan Björkskog.

Att installera och använda ett skrubbersystem ses som första steget mot ett fullständigt koldioxidavskiljningssystem för en industri.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
<b>Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning</b>	<b>31</b>
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CASE



## Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning

*När Instalcobolaget Bakke El-installasjon AS var klar med installationen av solceller och nya system för värme, ventilation och belysning minskade energiförbrukningen i anläggningen med 37 procent. Norengros Johs Olsen var kunden som var mer än nöjd med resultatet.*

Norengros Johs Olsen är Norges största leverantör av förbrukningsvaror inom privat och offentlig sektor. Bland produkterna finns bland annat kontorsmaterial och möbler. Under 2023 har de renoverat och uppgraderat sina lagerbyggnader i norska Gjøvik.

Energibesparingen som åstadkoms i projektet är omfattande. Årsförbrukningen i lagerbyggnaderna minskar från cirka 1 355 000 till cirka 855 000 kilowattimmar motsvarande 37 procent. Solcellerna står för 15 procent och nya system för ventilation, styrning, värme och ny LED-belysning som ersatte gamla lysarmaturer ger en energibesparing på 22 procent.

– Det viktigaste som jag vill lyfta fram i det här projektet är att vår kund nu har en framtidssäkrad anläggning. De har fått ner den totala energiförbrukningen och minskat sitt klimatavtryck rejält, säger Reidar Gjermundrød, projektledare på Bakke El-installasjon AS.

– Norengros är en relativt ny kund för oss och det finns stor potential till fler uppdrag i framtiden, fortsätter Reidar Gjermundrød.

Att Norengros valde Bakke menar Gjermundrød beror på Bakkes genomarbetade helhetsförslag, från idé till slutprodukt.

– Jag uppskattar att vi hade en mycket konstruktiv dialog med kunden genom hela projektet.

Även Instalcobolaget Haug & Ruud i Lillehammer var med i en del i projektet och ansvarade för installation av den nya ventilationsanläggningen. Hela projektet var klart och invigdes i början av sommaren samtidigt som Norengros firade sitt 100-årsjubileum.

Bakke El-Installasjon är specialiserat inom stark- och svagströmsinstallationer, med ett brett tjänsteerbjudande inom el och teknisk utrustning. Bolaget har verksamhet mot både privat och offentlig sektor.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
<b>Förvärv och start-ups</b>	<b>32</b>
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Förvärv och start-ups

*Instalcos tillväxtstrategi bygger till stor del på förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring. I Instalco blir de förvärvade bolagen en del av ett starkt team med stora möjligheter till utveckling och samarbete. Samtidigt får de behålla sin framgångsrika identitet, varumärke, kultur och historia.*

Instalco är en nischförvärvare som uteslutande fokuserar på kvalitetsbolag. Genom att sammanföra nyförvärv med redan befintliga Instalcobolag skapar vi synergier och samverkan, där entreprenörer får möjlighet att driva sin verksamhet vidare i ett större sammanhang med tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda, exempelvis inköp via centralt förhandlade leverantörsavtal.

Vår organisation är platt och styrningsmodellen är mycket decentraliserad; varje dotterbolag ansvarar för sin strategi, kunder, personal, kompetensförsörjning och resultat. Inom Instalco arbetar vi med det vi kallar "best practice". Det innebär att vi delar med oss av det bästa från alla dotterbolag till varandra vilket skapar en stor kunskapsutveckling i gruppen.

Vi samordnar affärer mellan bolagen och skapar korsförsäljning och samverkan där entreprenören får access till kunder och projekt de inte haft möjlighet att nå tidigare. I många fall arbetar fler än ett Instalco-bolag i samma projekt. Vi samordnar anbudsarbete och resursfördelning mellan bolagen.

## Entreprenörsandan värnas

Instalco värnar om entreprenörsandan. I Instalco blir det förvärvade bolaget del av ett nätverk av entreprenörer som stöttar varandra och tillsammans vill utvecklas till nästa nivå. Genom Instalcos decentraliserade modell bibehåller det förvärvade bolaget sitt varumärke och identitet, vilket är centralt för att behålla sin kultur och historia. Som en del av Instalco har de även tillgång till koncernens samlade kompetens och finansiella styrka vilket skapar möjligheter för både tillväxt, lönsamhetsförbättring, kompetensutveckling och strategiimplementering.

Förutom att arbeta med Instalcos övergripande varumärke arbetar vi även med att stärka de enskilda dotterbolagens varumärken med tillägget "del av Instalco". Vi tillsätter en professionell styrelse i entreprenörens bolag med representanter från andra Instalcobolag och Instalco centralt. Vi anordnar teambuildingaktiviteter och mötestillfällen och dotterbolagen får central support inom inköp, affärsutveckling, marknadsföring, kommunikation/PR och ekonomi.

## Beprövad förvärvsprocess

I förvärvsprocessen fokuserar Instalco på bolag med hög lönsamhet i kombination med engagerat ledarskap. Förvärv sker främst i tillväxtregioner i Sverige, Norge och Finland. Kontinuerligt ser vi över möjligheter att bredda oss till andra teknikområden eller geografiska områden.

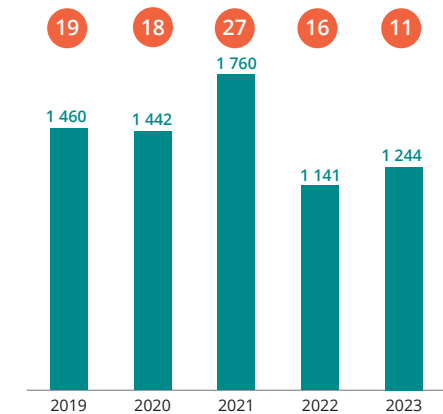
Förvärv initieras främst inom Instalcogrupperns interna nätverk med rekommendationer från existerande dotterbolag, men även via förfrågningar från bolag utanför gruppen samt via mäklare. Instalco har en väl genomarbetad och standardiserad förvärvsprocess, vilket skapar en trygghet för både befintliga och nyförvärvade bolag. Förvärvskapaciteten säkerställs genom den centrala M&A-avdelningen med stöd av divisionscheferna.

Strategiska förvärv innebär ett aktivt beslut att etablera sig på en viss ort eller expandera till nya teknikområden. Opportunistiska förvärv genomförs när en möjlighet att förvärva ett attraktivt bolag uppstår utan att det aktivt planerats för det. Tilläggsförvärv innebär att något av existerande dotterbolag i sin tur, med centralt stöd, förvärvar ett bolag för att komplettera befintlig verksamhet.

Instalco startar även nya bolag, så kallade start-ups. Det innebär att ett nytt bolag bildas tillsammans med en lokal entreprenör. Start-ups sker i huvudsak inom områden Instalco önskar vara etablerat, men där det inte finns något lämpligt förvärvsobjekt, eller där en möjlighet dyker upp.

Under 2023 genomfördes elva förvärv med en bedömd sammanlagd årlig omsättning om 1 244 miljoner kronor. Därutöver har våra dotterbolag gjort två tilläggsförvärv med en bedömd sammanlagd årlig omsättning om cirka 40 miljoner kronor. Dessutom startade vi under året sex nya bolag genom vår start-up-modell och vi har också gjort tre inkråmsförvärv. Under året har vi även fusionerat vissa av våra bolag för att optimera verksamheten samt gjort en avyttring.

## FÖRVÄRVAD OMSÄTTNING, MSEK OCH ANTAL FÖRVÄRV



## FÖRVÄRVSKRITERIER

- Hög lönsamhet
- Historisk stabilitet och/eller tillväxt
- Starkt kassaflöde
- Specialisering
- Hög grad av återkommande kunder och kundnöjdhet
- Engagemang, beslutsamhet och utvecklingsvilja
- Tydligt hållbarhetsarbete
- Lagspelare och passar in i Instalcofamiljen
- Moget ledarskap
- Vilja att ta till sig och dela med sig av best practice



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
<b>Förvärv och start-ups</b>	<b>32</b>
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2023

Tillträde	Förvärv	Teknikområde	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
<b>SVERIGE</b>				
Januari	Rörprodukter Montage Sverige AB	VS	24	12
Mars	Processus AB	Industri	193	65
Mars	SMT Norrbotten AB	Industri	40	17
Mars	Enter Ställningar AB	Industri	340	120
Maj	Elektro Västerbotten AB	El	50	23
Oktober	Boas Industriservice AB	Industri	73	50
<b>Totalt Sverige</b>			<b>631</b>	<b>287</b>
<b>ÖVRIGA NORDEN</b>				
Januari	TelePatrol Oy	El	48	30
Februari	Lysteknikk Elektroentreprenør AS	El	325	120
April	Halvard Thorsen AS	VS	42	20
September	Urd Klima Sandnes AS	VS	85	25
November	Sähkö Äijät Teollisuus Oy	Industri	24	24
<b>Totalt Övriga Norden</b>			<b>524</b>	<b>219</b>
<b>Totalt koncernen</b>			<b>1 244</b>	<b>506</b>

Under juli månad avyttrades Tim Kyla AB, med 38 anställda och en omsättning på 89 miljoner kronor. Bolaget ingick i segment Sverige.

## FÖRVARV SEGMENT SVERIGE

### Rörprodukter Montage Sverige AB

RP Montage i Östersund bedriver verksamhet inom VS-installation och konsultation inom fastighetsenergi. Bolaget grundades 2012 och några av de större kunderna är idag NCC och Östersundshem.

### Processus AB

Processus är ett ingenjörsbolag som levererar specialisttjänster inom projektledning, processdesign, automation och industriell IT. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm

### SMT Norrbotten AB

SMT Norrbotten i Luleå är verksamt inom tillverkning och reparation av stålkonstruktioner, montage och industriservice. SMT verkar främst i Norrbotten och Västerbotten med kunder i huvudsak inom gruv-, stål- och pappersindustrin samt sjöfart och kommuner och landsting.

### Enter Ställningar AB

Enter Ställningar grundades 1951. Specialister på ställningsmontage och väderskydd med över 70 års erfarenhet. Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg.

### Elektro Västerbotten AB

Elektro Västerbotten i Umeå erbjuder elinstallationer åt både kommersiella och privata kunder och bolaget bedriver både entreprenader och serviceverksamhet. Några av de större kunderna är Peab, Skanska och Selbergs Entreprenad.

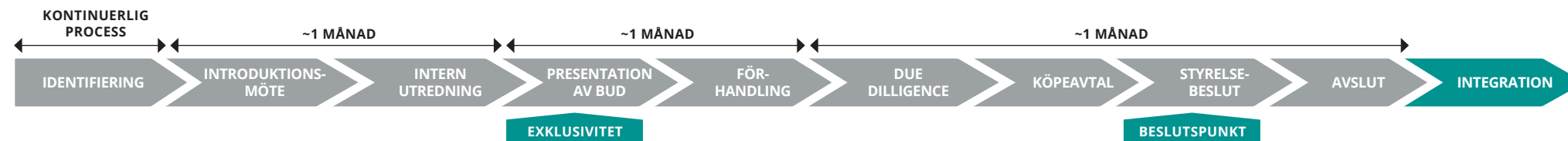
### Boas Industriservice AB

Boas Industriservice i Södertälje grundades 1972. I över 50 år har bolaget skapat ett nära samarbete och nöjda kunder i Stockholmsregionen genom snabba ledtider, kvalitet och ett serviceinriktat arbetssätt.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
<b>Förvärv och start-ups</b>	<b>32</b>
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## FÖRVÄRVSPROCESS



### FÖRVÄRV SEGMENT ÖVRIGA NORDEN

#### TelePatrol Oy

TelePatrol i Tuusula i norra Helsingfors grundades 1997 och är specialiserade inom installation och service av telekommunikation, datanätverk, fiber och radio. Bolagets försäljning är primärt projekt-baserat och kunderna utgörs till största delen av byggbolag, telenäts-entreprenörer och el-firmor.

#### Lysteknikk Elektroentreprenør AS

Lysteknikk Elektroentreprenør AS i Oslo är en totalleverantör av tjänster inom elområdet med specialistkompetens inom datacenter och säkerhet. Lysteknikk grundades 1994 och är idag en stor aktör inom el i Oslo. Bolaget genomför större projekt åt den offentliga och privata sektorn samt mindre eftermarknads- och serviceuppdrag. Verksamheten är indelad i fyra grenar; Projekt, Datacenter, Service och Säkerhet.

#### Halvard Thorsen AS

Halvard Thorsen i Kristiansand etablerades 1934 då under namnet Thorsen og Ruud för att 1946 ändra ägarstrukturen och ta namnet Halvard Thorsen. Bolaget utför alla typer av VVS-arbeten, nybyggnation, renovering och service. Slutkunderna finns huvudsakligen inom industrin samt byggbolag för bostäder, skolor, sjukhus och energianläggningar. Halvard Thorsen är ett tilläggsförvärv till Moi Rør.

#### Urd Klima Sandnes AS

Urd Klima Sandnes AS i Stavanger grundades 1999 och säljer tjänster inom ventilations-, värme- och kylsystem för nybyggnation och renovering. Bolaget har uppvisat starka resultat över en lång tid och har en historiskt bevisad förmåga att arbeta multidisciplinärt.

#### Sähkö Äijät Teollisuus Oy

Sähkö Äijät Teollisuus Oy (SÄT), grundat 2012, är en el-entreprenör specialiserad på industriella el- och automationsinstallationer. Bolagets kunder består till stor del av industriella aktörer och bolag inom energisektorn.



### ATT BLI EN DEL AV INSTALCO

#### Som en del av Instalco erbjuder du en mängd mervärden:

- Starkt team
- Best practice, inköp och delade affärer
- Lokal närvaro och support
- Kompetensutveckling
- Del av en stark nordisk koncern
- Platt, decentraliserad organisation



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
<b>Förvärv och start-ups</b>	<b>32</b>
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

*"Jag hade följt Instalco på håll och var imponerad och nyfiken på modellen."*



### RP Montage & Energipartner: "Vi behövde något för att komma vidare"

RP Montage & Energipartner är en VS-installatör i Östersund med fokus på ROT-projekt och energientreprenader åt fastighetsägare och industri. Vd i bolaget är Andreas Thors som i januari 2023 tog beslutet att bli en del av Instalco.

– Jag hade följt Instalco på håll och var imponerad och nyfiken på modellen. Vi stod i ett läge där vi hade byggt en bra grund för vår verksamhet men vi behövde göra något mer för att ta nästa steg och efter några parallella dialoger upplevde jag att Instalco stack ut både när det gällde bemötande och arbetssätt, säger att Andreas Thors.

Stegat att bli en del av Instalco beskriver Andreas Thors som odramatiskt.

– Jag upplever inte att vi har behövt göra några omfattande anpassningar, merparten av det arbete som bedrivs både på fält och kontoret fortlöper precis som innan. De strukturer vi har anpassat oss efter upplever jag enbart som positiva för bolagets utveckling.

– Tack vare att vi nu är en del av Instalco-laget kan vi ta större uppdrag än vi mäktat med tidigare. Vi får också del av ett fantastiskt nätverk av kompetenser och även kunder. Med Instalco ser jag stora utvecklingsmöjligheter för oss som bolag, våra medarbetare och våra kunder.

I samband med förvärvet av RP Montage & Energipartner blev Instalco multidisciplinära i Östersund, ventilation och el fanns redan innan via Instalcobolagen Ovab och TC Kraft. Andreas Thors beskriver att de på kort tid har skapat ett bra samarbete mellan bolagen vilket samtidigt skapar en trygghet för kunden.

*"Vi har hela tiden fått behålla vår självständighet och vår bestämmanderätt."*



### OTK Klimatinstallationer: "Vi har hela tiden fått behålla vår självständighet"

OKT Klimatinstallationer i Enköping var det sjätte bolaget som kom in i Instalco efter "förstafemman" som allt började med i inledningen av 2014.

– Vi hade tidigare samarbetat med flera av de fem första bolagen och det var framför allt VVS Metoder som fick oss att bli intresserade av Instalco. Vi var ett ganska nystartat bolag, bara tre år gammalt, och hade ingen plan på att sälja men vi tyckte modellen lät spännande, säger Tomas Danielsson, vd på OTK och som också var en av de tidigare ägarna.

– Vi hade förmånen att vara med från början, det var lite av en pionjärsanda då, men samtidigt är det mesta fortfarande sig likt i Instalco. Den enda farhåga vi hade innan vi gick in var att vi skulle tappa vår bestämmanderätt. Men farhågan kom på skam, vi har hela tiden fått behålla vår självständighet och vår bestämmanderätt.

– Vi trivs med att driva det mindre bolaget. I Instalco är man aldrig ensam, det finns alltid någon att fråga och bolla idéer med, det har jag alltid satt högt värde på.

OTK arbetar med ventilationsentreprenader och service, främst i Stockholmsområdet och Mälardalen och de samarbetar mest med Stockholmsbolagen i Instalco. Allt som oftast samarbetar de också med Instalcobolag i andra delar av Sverige som exempelvis Milen i Gävle och Automationsbolaget i Sala.

– Med Instalco i ryggen är kunden förvissad om att vi är en trygg partner. Det är många av våra beställare som uttrycker att de värdesätter det.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Hållbarhetsrapport

*Vår ambition är att varje dag bidra till en hållbar värld genom vår lokala närvaro och våra tekniska och energieffektiva lösningar.*

Den gröna omställningen är central i Instalcos affärsmodell när vi installerar om till en hållbar värld för nästa generation. Vi ser även till att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på ekonomiska, miljömässiga och sociala faktorer. Vår ambition är att varje dag bidra till en hållbar värld genom vår lokala närvaro och våra tekniska och energieffektiva lösningar. Säkra och hållbara installationer är något vi prioriterar högt och i Instalco ska vi ha en trygg och utvecklande arbetsmiljö. Instalco bidrar tillsammans med kunder och medarbetare dagligen till att skapa samhällsnytta.

Varje dag runt om i Norden projekterar och installerar vi el, värme & sanitet och ventilation i fastigheter, industrier och anläggningar. Med klimatsmarta installationer säkerställer vi lägre energi- och resursförbrukning som framtidsäkrar våra samhällen. Vi vill hjälpa till att skapa ett hållbart samhälle genom vår expertis och verksamhet. Våra projekt bidrar till att skolor, förskolor, sjukhus, äldreboenden och andra samhällsberärande funktioner kan fungera varje dag, året runt.

## Instalcos hållbarhetsbidrag

Instalcos bidrag till ett hållbart samhälle innebär projektering och installation av exempelvis solceller och mer energieffektiva och miljövänliga



värmepumpar, bergvärmesystem, värmeväxlare, kylsystem, LED-belysning, laddstationer och sprinklersystem. Samtidigt är vi delaktiga i en mängd luft- och vattenreningsprojekt. Nya installationer är mer energieffektiva och resursbesparande än tidigare föråldrade system och installationer.

Vi hjälper beställare av byggprojekt att tänka hållbarhet i alla led, och ger kunden ökad kunskap om vad som är möjligt att göra ur miljöperspektiv vid nybyggnation och renovering.

## Instalcos hållbarhetsprogram

Instalco driver det koncerngemensamma hållbarhetsprogrammet Hållbara Installationer med tre fokusområden som förklarar och tydliggör hållbarhetsarbetet; Trygg och utvecklande arbetsmiljö, Hållbara installationer och Moget ledarskap. Inom dessa fokusområden finns åtta hållbarhetsindikatorer som årligen mäts och följs upp. Våra hållbarhetsmål och utfall granskas årligen av bolagets revisorer enligt ISRS 4400. Vår ambition är att varje dag bidra till samhället genom klimatsmarta, energieffektiva installationer, som leder till en lägre resursförbrukning och därigenom en mer hållbar planet.



## Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt

En central del i vårt hållbarhetsarbete är certifieringssystemet Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt. Syftet med certifieringen är att kunna erbjuda våra kunder en garanti för att vi har beaktat viktiga hållbarhetsfrågor i alla delar av projektets genomförande. Kriterierna för att ett projekt ska erhålla certifieringen inbegriper frågor om arbets-säkerhet, transporter och leveranser, klimatnytta, återvinning och källsortering, service via hållbarhetsavtal samt att våra leverantörer förväntas underteckna en uppförandekod som täcker värderingsfrågor som likabehandling och anti-diskriminering. Certifieringen kan tillämpas på projekt motsvarande en storlek om minst 1 procent av dotterbolagens omsättning eller minst 1 miljon kronor, och för att erhålla den krävs att samtliga sex kriterier uppfylls.

Certifieringen som Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt är en kvalitetsstämpel för såväl projektet och kunden som för Instalco med det utförande dotterbolaget och dess medarbetare.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
<b>Instalcos miljöansvar</b>	<b>37</b>
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# 1.



## Instalcos miljöansvar

Instalco är ett miljömedvetet företag där alla medarbetare ansvarar för att i den dagliga verksamheten i så stor utsträckning som möjligt 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 slutliga erbjudanden med installationer, drift och service. Ett aktivt miljöarbete är en viktig faktor för Instalcos tillväxt. Det är genom vårt kunderbjudande som vi har störst möjlighet att göra skillnad för miljön och klimatet.

Alla bolag inom Instalco ska göra materialval och välja arbetsmetoder som leder till låg belastning på den inre och yttre miljön. Vi ser ett generellt ökat intresse från kunder och samhälle kring återbruk av material vilket skapar stora möjligheter för oss att genom våra lösningar minska våra kunders klimat- och miljöpåverkan. Instalco ska:

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

### Miljöcertifieringssystem

Instalco är delaktigt i många projekt där fastigheterna byggs för att certifieras enligt flertalet certifieringssystem som exempelvis Miljöbyggnad, BREEAM, LEED, Sunda Hus, Svanen, NollCO2 och WELL Building Standard.

Det certifieringssystem som vi oftast arbetar med är det svenska certifieringssystemet Miljöbyggnad som är skapat av Sweden Green Building. Miljöbyggnadscertifiering innebär att miljöarbetet och byggnadens miljöprestanda granskas av tredje part. De områden som bedöms i Miljöbyggnad berör bland annat byggnadens energianvändning, val av material och hur klimatet inomhus upplevs. Tack vare hållbara installationer kan Instalco bidra till att byggnaden kan uppnå önskat betyg för certifieringen. Utöver energieffektiva installationer hjälper vi även till att samordna hela certifieringar av byggnader och ser till att alla krav uppfylls för att byggnaden ska nå önskat betyg och bli certifierad.

Vi bygger också ofta efter BREEAM (BRE Environmental Assessment Method) vilket är ett miljöcertifieringssystem från Storbritannien, utvecklat och administrerat av the Building Research Establishment (BRE). Sweden Green Building Council har anpassat BREEAM till svenska förhållanden. Även här är några av de områden som bedöms i certifieringen starkt kopplade till installationerna i byggnaden och Instalco har här stora möjligheter att bidra till att byggnaderna uppfyller kriterierna i certifieringssystemet.

Vi erbjuder även vårt eget certifieringssystem Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt.

I Norge arbetar vi enligt certifierings- och miljömärkningssystemet Miljøfyrtårn där de bolag som är certifierade systematiskt arbetar med miljö- och klimatredovisning för det egna bolaget och i dess värdekedja. Vid utgången av 2023 var åtta av Instalcos dotterbolag certifierade enligt Miljøfyrtårn. Målsättningen är att samtliga Instalcobolag i Norge senast 2025 ska ha uppnått certifiering.

### Bilflotta

Instalcos kärnverksamhet är att hjälpa våra kunder att minska energiförbrukningen och miljöpåverkan genom resurs- och energieffektiva installationer. Vi arbetar också kontinuerligt för att minska vår egen miljöpåverkan avseende bland annat energiförbrukning, resor, inköp, avfallshantering och hantering av farliga ämnen. Instalcos mest betydande miljöaspekt bedöms vara utsläpp av koldioxid. Instalco har en stor bilflotta som tillsammans med inköp av material och produkter ger upphov till koldioxidutsläpp vid tillverkning och transport.

Ett prioriterat område är därför översyn av koncernens bilar och hur de används. Bilparken effektiviseras successivt med syfte att minska drivmedelsrelaterade utsläpp av koldioxid på årlig basis. Vi mäter i dagsläget inte koncernens totala koldioxidutsläpp men i förberedelserna för kommande CSRD-rapportering planerar vi att successivt införa CO2-mätning. Kontinuerligt vidtar vi åtgärder för att minska koldioxidutsläppen, bland annat genom att öka andelen el- och ladd-



### Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt

Under 2023 har vi genomfört och certifierat 231 Hållbarhetsklassade Instalcoprojekt (se exempel sid 38). För att ett projekt ska certifieras krävs att projektet har uppfyllt de sex kriterierna:

1. Att en genomgång av Instalcos program "Trygg medarbetare" har genomförts.
2. Att leverantörerna har undertecknat "Instalcos uppförandekod för leverantörer".
3. Att projektet bidrar till klimatnytta enligt Instalcos uppsatta kriterier.
4. Att en leveransplan med transport- och beställningsrutiner har upprättats.
5. Att rutiner för källsortering av material och avfallshantering har följts.
6. Att kunden har erbjudits ett hållbarhetsavtal efter projektets slut.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
<b>Instalcos miljöansvar</b>	<b>37</b>
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Instalcos miljöansvar

# 1.

hybridbilar i bilparken, införande av leveransplaner och användande av så kallade transporthubbar för koordinering av transporter till byggarbetsplatser. Den totala andelen el- och laddhybridbilar i koncernen var vid slutet av 2023 37 (33) procent.

### Inköp

Instalcomodellen är utformad för att dra nytta av fördelarna av både stark lokal förankring och gemensamma centrala funktioner. Instalcos inköpsarbete bygger på denna decentraliserade struktur där kärnverksamheten bedrivs ute i respektive dotterbolag i nära relation med kunderna och med stöd av en liten central organisation. I ett hållbarhetsperspektiv innebär det bland annat att de operativt verksamma dotterbolagen i sin produktion aktivt arbetar med effektiv och klimatsmart logistik för persontransporter och materialleveranser.

Vidare tar dotterbolagen i samråd med kunder fram produktval och arbetsmetoder vilka ger mer energieffektiva och mer klimatsmarta lösningar sett ur ett livscykelperspektiv för både produkt och fastighet samtidigt som produktionen sker kostnadseffektivt, ergonomiskt och säkert. Den gröna omställningen kopplat till en trygg och hälsosam produktionsprocess kommer därför naturligt med Instalcos position på marknaden där vi hela tiden verkar med att hjälpa våra kunder att minska sin miljöpåverkan med lägre energiförbrukning och förbättrad energieffektivisering samtidigt som vi måste trygga våra kollegors liv och hälsa för att kunna behålla den attraktiva arbetskraften.

För att uppnå våra högt ställda ambitioner avseende hållbarhet i vårt erbjudande spelar inköp av materiel och tjänster en stor roll. Våra utvalda prioriterade leverantörer är alla i utvecklingens framkant med starka positioner i det ekonomiska nätverket samtidigt som de också bedriver ett framgångsrikt hållbarhetsarbete. I samråd med dem tar vi i det strategiska och operativa inköpsarbetet fram lösningar för Instalcos kunder avseende rätt produktval och en minskning av produktionslogistikens klimatpåverkande effekter. För att säkra leveranser

och långsiktigt samarbete med dessa nyckelleverantörer manifesterar vi relationerna med ramavtal och förpliktande åtaganden i Instalcos uppförandekod.

Ett framgångsrikt hållbarhetsarbete med inköp av rätt produkter som ger klimatsmarta lösningar och effektiva samt ergonomiska och säkra arbetsmetoder förverkligas i Instalcos certifieringssystem Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt.

För att underlätta för våra dotterbolag att ta fram klimatsmarta lösningar med rätt produktval och i förlängningen guida kunder och beställare i detta, behöver våra dotterbolag ett kontinuerligt flöde av produktspecifik information. Därför är den nya EU-taxonomin, som klassificerar ett flertal för Instalco relevanta produktgrupper, samt de kommande kraven för installationsprodukter på EPD (miljövarudeklarationer för byggprodukter) väsentliga för att påskynda förflyttningen till högre andel hållbara produkter i installationsprojekt.

Det centrala inköpsarbetet har under 2023 intensifierat samarbetet med Instalcos prioriterade leverantörer att vidare utveckla produktnära information kopplat till både taxonomin och EPD. Koordinerat av IN Installatörsföretagen verkar vi också i förhållande till den utvecklingen tillsammans med andra branschaktörer för att hitta effektiva former för spridning av korrekt och uppdaterad produktinformation. För att möta de ökade kraven på taxonomiredovisning och CSRD samt verksamhetens ökande behov av stöd att utvecklas inom klimatsmarta produktval och arbetsmetoder har den centrala inköpsavdelningen utökats under 2023.

### Transporter

Instalcos verksamhet kräver omfattande transportflöden. Vi samarbetar därför med företag som erbjuder effektiva och miljömedvetna logistiklösningar. Vi minskar också miljöpåverkan genom effektiv planering och utförande av intern logistik. Ett krav för att certifiera projekt som Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt är att en leveransplan utformas innan projektstart, med målsättning att minimera materielleveranserna i projektet.



### Exempel Hållbarhetsklassade Instalcoprojekt

- Elektro-Centralen har installerat solceller på taket vid bygget av SEEL, en ny forskningsanläggning för el- och laddfordon i Göteborg. I uppdraget har även ingått installation av belysningsstyrning för bästa energieffektivitet.
- Under 2023 har affärsområde Instalco Finland certifierat sitt första Hållbarhetsklassade Instalcoprojekt. Det är VS-bolaget Uudenmaan LVI-Talo i Helsingfors som haft ett uppdrag åt byggföretaget Hartela att utföra installationer av värme, kyla, sanitet i kontorsbyggnaden Ilmalan Aura. I projektet har man utnyttjat både spillvärme och spillkyla och installerat resursbesparande värmepumpar.
- Dalab har tillsammans med flera andra Instalcobolag varit involverat i om- och utbyggnaden av intensivvårdsavdelningen vid Falu lasarett. Centralt i projektet är att ta stor miljöhänsyn genom energieffektiva lösningar. Dalab har installerat energieffektiva ventilationsaggregat med värmeåtervinning.
- Intec har åt Intalcobolaget Ventpartner projekterat ventilationssystemet vid bygget av nya Hällefors badhus. Ventilationen är behovsstyrd och ventilationsaggregaten är uttagna med höga verkningsgrader för att spara energi. Noga utvalda produkter har valts för att badhuset ska uppfylla höga krav för hållbarhet och miljö.
- CRB har i ett projekt åt Seltor i Oslo varit delaktigt i ombyggnation av kontorslokal till skola med stort fokus på återbruk.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
<b>Instalcos sociala ansvar</b>	<b>39</b>
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# 2.



## Instalcos sociala ansvar

Instalco ska erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö som är hälsosam och drogfri. Arbetsmiljön ska bidra till att motverka risken för ohälsa eller olycksfall. Att arbeta inom Instalco ska vara utvecklande och stärka varje medarbetares kompetens. Individerna ska växa med arbetsuppgifter och utbildning som ger utmaning och stimulans.

### Medarbetare

Instalco eftersträvar att vara en attraktiv arbetsgivare som erbjuder intressanta arbetsuppgifter, kompetenta ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och individuella utvecklingsmöjligheter. Klimatet på arbetsplatsen ska vara öppet och stimulera till kreativitet och nytänkande i linje med Instalcos värderingar. Vidareutbildning är också centralt, liksom kompetensutbyte i syfte att sprida best practice i hela organisationen.

Instalco strävar efter att rekrytera medarbetare från ett brett spektrum av samhället. Vi ska erbjuda alla, oavsett kön, ålder, etnicitet, religion eller annan trosuppfattning, och sexuell läggning samma möjligheter till karriär- och kompetensutveckling.

Instalcos medarbetare ska respektera FN:s deklaration för mänskliga rättigheter och följa internationella överenskommelser inom området. Vi arbetar aktivt för att ingen anställd eller arbetsökande ska diskrimineras. Vi accepterar aldrig ett kränkande beteende eller bemötande såsom respektlöshet eller sexuella trakasserier.

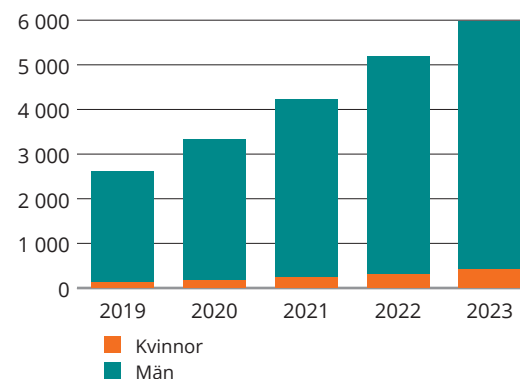
Uppföljning sker bland annat genom den årliga medarbetarundersökningen som skickas ut till samtliga anställda i koncernen. 2023 års undersökning hade en svarsfrekvens på 69 (62) procent vilken är den högsta under Instalcos tioåriga historia. Av de som svarade var 65 procent montörer och 35 procent tjänstemän. Under 2023 har vi inom vårt hållbarhetsmål Trivsel, hälsa och trygghet börjat mäta medarbetarnöjdhet enligt standarden Employee Net Promoter Score (eNPS) med resultatet 30 för koncernen. Skalan i eNPS går från -100 till +100 och ett resultat över 20 brukar bedömas som mycket bra. Resultatet i

medarbetarundersökningen används för att driva förbättringar och genomföra åtgärder där vd i respektive dotterbolag är ansvarig.

Jämställdhetsarbete är en aktiv del i det dagliga arbetet och beaktas särskilt vid rekrytering, kompetensutveckling och lönesättning. Då Instalco är verksamt i en traditionellt mansdominerad bransch är vår ambition att öka representationen av kvinnor och mångfald i vår verksamhet. Insatser inom området drivs i våra dotterbolag samt genom samarbeten med externa parter som skolor, arbetsgivarorganisationer och yrkesnämnder. 2023 var andelen kvinnor i Instalco 7 (6) procent. Åtta (sex) dotterbolag har kvinnliga vd:ar.

De huvudsakliga kanalerna för interninformation är Instalconätet som är ett intranät för koncernens medarbetare med cirka 4 600 (4 100) användare.

### GENOMSnittligt antal medarbetare



### Lärlingsverksamheten

Som en ledande aktör i installationsbranschen har Instalco ett stort samhällsansvar. Samhällsansvar är också ett av våra hållbarhetsmål och vi mäter det genom antalet lärlingar vi har i vårt branschunika lärlingsprogram.

Lärlingsprogram är en viktig del av Instalcos befintliga verksamhet men också ett sätt att trygga den långsiktiga försörjningen av skickliga medarbetare. Instalco eftersträvar ett nära samarbete med gymnasier och yrkesutbildningar i syfte att säkerställa att eleverna får lära sig relevanta ämnesområden enligt den senaste tekniken och samtidigt möjlighet till praktik ute i verkligheten.

Vårt mål är att kontinuerligt har minst 300 lärlingar igång inom koncernen och under 2023 var antalet 380.

### Instalco-Klubben

Med syftet att stimulera och premiera aktiviteter som skapar social gemenskap och hälsa för medarbetarna inom koncernen finns Instalco-Klubben som är en intern personalfond för personaldrivna aktiviteter. Aktiviteter som uppmuntras och beviljas av Instalco-Klubben ska initieras och genomföras av medarbetarna och alla i respektive dotterbolag ska ha möjlighet att delta. Aktiviteterna kan vara av social, kulturell eller fysisk natur och bestäms av den eller de som söker anslag från fonden.

Under 2023 har 80 (81) ansökningar om aktiviteter inkommit varav 79 (74) har beviljats. Totalt har cirka 1 450 (1 400) medarbetare varit engagerade i Instalco-Klubbens aktiviteter under året.

**79**  
av 80 inkomna  
ansökningar  
beviljades

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
<b>Instalcos sociala ansvar</b>	<b>39</b>
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Instalcos sociala ansvar

# 2.

### Trivsel, gemenskap och hälsa i fokus

För oss är hållbarhet i affärsmodellen en självklarhet. En viktig del i det är kulturbyggande, gemenskap och välbefinnande. Vi vill att alla medarbetare ska trivas på jobbet, och att vi ska må bra både fysiskt och psykiskt. Under 2023 provade vi en träningsmöjlighet anpassad till vår decentraliserade modell – Instalcoträningen. Alla koncernens medarbetare bjöds in till ett digitalt träningsprogram där vi promenerat, joggat eller sprungit tillsammans via en app, oavsett var vi befunnit oss. Det har varit ett annorlunda sätt att både erbjuda motion och förstärka banden mellan kollegor, från koncern-vd till medarbetare.

### CSDDD – Åpenhetsloven

I Norge har vi under 2023 fortsatt att anpassa vår verksamhet i enlighet med den nyinstiftade offentlighetslagen (Åpenhetsloven) vilken är Norges implementering av CSDDD, EU:s Due Diligence-direktiv för hållbart företagande. Den nya norska lagen kräver en bedömning, kartläggning och rapportering av risker inom områdena mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden. Syftet är att förebygga och begränsa negativa konsekvenser inom dessa områden, både i våra dotterbolag och i vår leverantörskedja. 2023 är Instalcos andra rapporteringsår enligt Åpenhetsloven och kontinuerligt fortsätter vi vårt arbete med fokus på förbättring, samarbete och kunskapsdelning kring arbetet med mänskliga rättigheter.



### Uppförandekod

Instalcos uppförandekod beskriver våra gemensamma värderingar. Uppförandekoden förmedlar etiska värderingar och affärsmässiga principer till samtliga medarbetare, kunder, leverantörer, andra affärspartners och ägare samt ger vägledning i det dagliga arbetet. Berörda områden är bland annat intressekonflikter, gåvor, mutor, anti-korruption och representation. Uppförandekoden är fastställd av Instalcos styrelse. Koncernens vd har delegerat ansvaret till respektive dotterbolags-vd att säkerställa att koden implementeras och efterlevs.



### Trygg medarbetare

Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del av verksamheten, och koncernen arbetar medvetet och systematiskt för en god fysisk och psykosocial arbetsmiljö. Den övergripande målsättningen är att eftersträva en trygg, säker och hälsosam arbetsplats som främjar såväl medarbetarnas som företags utveckling. Frågor som relaterar till arbetsmiljö ska vara naturligt för såväl anställda som chefer att i det dagliga arbetet kunna och våga ta upp och diskutera.

Instalco ska ha ett gott arbetsklimat som stöder samarbete och motverkar mobbning och trakasserier och samarbetet på arbetsplatsen ska präglas av respekt och förståelse för varandra och våra olikheter. Vi ska samverka, bry oss om varandra, och hjälpas åt också när det uppstår problem och kriser. Majoriteten av bolagen inom Instalco har kollektivavtal och följer nationell arbetslagstiftning inklusive föreningsrätten. Alla anställda har rätt att vara medlemmar i och engagera sig i fackliga organisationer.

Som en del i hållbarhetsprogrammet ingår Trygg medarbetare, en introduktionskurs som arbetsledare ska gå igenom med sina respektive medarbetare vid uppstarten av varje nytt projekt som ska certifieras som ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt. Programmet Trygg medarbetare tar upp frågor ur det sociala perspektivet på arbetsplatsen vid sidan av regler och rutiner för att undvika fysiska skador. Trygga medarbetare är ett prioriterat område och under 2023 har utbildningsprogrammet uppdaterats i filmformat på koncernens olika språk för att göra tillgängligheten och förståelsen än större.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
<b>Instalcos sociala ansvar</b>	<b>39</b>
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Instalcos sociala ansvar

# 2.

Inom Instalco accepterar vi aldrig diskriminering. Ett grundkrav är att alla följer de lagar och regler som gäller. Utöver det tar Instalco ansvar för att i all sin verksamhet, och i alla relationer, följa högt ställda krav på god etik och affärsmoral.

Vi strävar efter att driva Instalco på ett långsiktigt och hållbart sätt i linje med våra värderingar och vår uppförandekod. Vi är därför måna om att oegentligheter som berör företaget, och som allvarligt kan skada verksamheten, våra anställda eller andra, uppmärksammas och utreds så tidigt som möjligt. Information om missförhållanden kan lämnas anonymt via vår internt och externt tillgängliga visselblåsarfunktion som hanteras av en oberoende extern part. Visselblåsarfunktionen är en del i Instalcos förebyggande arbete mot korruption, oegentligheter och missförhållanden. Under 2023 inkom och hanterades tre ärenden via visselblåsarfunktionen, varav ett avsåg brott mot uppförandekoden.

### Uppförandekod för leverantörer

Instalcos uppförandekod för leverantörer ger våra leverantörer tydliga riktlinjer kring hur de ska agera i våra gemensamma projekt. Uppförandekoden är giltig för alla leverantörer som Instalco har centrala avtal med, utan undantag. Vid misstanke om att uppförandekoden ej efterlevs genomförs en utredning.

Instalcos uppförandekod för leverantörer tar avstamp i FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, FN:s barnkonvention, FN:s deklaration mot korruption, och ILO:s åtta kärnkonventioner. Instalcos verksamhet ska främja en hållbar utveckling varför det är avgörande att våra leverantörer uppfyller kravställningar på att produkterna som levereras till Instalco är producerade under hållbara, och ansvarsfulla, förhållanden.

### Arbetsmiljö

Instalco arbetar medvetet och systematiskt för en god arbetsmiljö, såväl den fysiska som den psykosociala. Det övergripande målet är att uppnå en säker och hälsosam arbetsplats som främjar medarbetarnas och företagets utveckling. Koncernens medarbetare är gemensamt ansvariga för att se till att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till allvarliga fysiska eller psykiska skador. I programmet Trygg medarbetare tydliggörs att det är viktigt att anmäla synpunkter kring arbetsmiljön till närmaste arbetsledare eller chef.

Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor. 2023 uppgick antal rapporterade arbetsskador till 187 (210) vilket motsvarar 2,9 (3,9) procent i förhållande till totalt antal anställda. Inga olyckor med svåra personskador eller dödsfall har inträffat under året. I det fall en arbetsplatsolycka sker finns etablerade rutiner för åtgärder och uppföljning.

### Håll Nollan

Instalco är medlem i byggbranschens forum för ökad säkerhet på arbetsplatsen Håll Nollan. Medlemskapet innebär att vi är med och utvecklar säkerheten på arbetsplatserna samt tillsammans med övriga medlemmar samlar befintlig kunskap, utvecklar och delar den med varandra. Det är viktigt att identifiera och fylla de kunskapsluckor som finns kring arbetsmiljö och säkerhet i byggprojektets olika faser.

Visionen för Håll Nollan är att ingen ska skada sig på byggarbetsplatser.



Instalco ska erbjuda en stimulerande arbetsmiljö och möjlighet till personlig utveckling. Ett verktyg för det är Instalcoskolan där vi utbildar framtida ledare och skapar förutsättningar för karriärväxling inom koncernen. Vid byten av centrala roller i dotterbolagen har Instalco en tydlig filofosi att rekrytera ur de egna leden. Skolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller.

**Ledande montörer** får utbildning inom projektsamarbete, risker, kommunikation, ledarskap och entreprenadjuridik.

**Projektledare** får en mer omfattande utbildning där även projektledning, projektekonomi, upphandlingsfrågor, arbetsmiljö, förhandlingsteknik och presentationsteknik ingår.

**Företagsledare** får även fördjupad utbildning inom affärs-mannaskap, ledarskap, kundrelationer, hållbarhet, arbetsmiljö och försäljning.

**Serviceledare** får utbildning inom beteendeförändring, affärsekonomi, personlig utveckling, planering, försäljning och mervärde till kund.

**Ekonomiansvariga** får utbildning inom ekonomiska kalkyler, best practice, beräkning av nyckeltal, lönsamhet, effektivt bokslutsarbete och ekonomiska begrepp.

**Försäljning och förhandling.** Utbildningen ger kunskap och färdigheter inom strategiskt och taktiskt säljarbete, målstyrning, säljplanering och förhandling.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
<b>Instalcos ansvar i ekonomiska och styrningsfrågor</b>	<b>42</b>
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# 3.



## Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor

Vikten av hållbart företagande och hållbara samhällen ökar för såväl företag som konsumenter. Därav följer krav på att företag tar ansvar som samhällsaktör genom att skapa långsiktig samhällsnytta och minimera klimat- och miljöpåverkan.

Instalcos styrelse ansvarar för koncernens strategiska inriktning och finansiella mål. Strategier och målsättningar för hållbarhetsarbetet fastställs av koncernledningen med vd som ytterst ansvarig. Styrelsens ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Styrelsens ansvar regleras i Svensk kod för bolagsstyrning samt i årsredovisningslagen. Ansvaret för effektivitet i dotterbolagens interna kontrollstruktur, riskhantering och finansiella rapportering ligger hos respektive dotterbolags styrelse och ledning.

Instalcos hållbarhetsråd driver framtagandet och utvecklingen av koncernens hållbarhetsprogram. Till sin hjälp har de flera interna grupper som ansvarar för arbetet med exempelvis taxonomi, CSRD och företagets certifieringssystem Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt.

Koncernen har en gemensam uppförandekod samt policyer och riktlinjer för bland annat miljö, hållbarhet och arbetsmiljö, samt en uppförandekod för våra leverantörer, som årligen ses över och beslutas av styrelsen. Koncern-vd är ytterst ansvarig för att alla dotterbolag tar del av gemensamma policyer och initiativ. Dotterbolags-vd ansvarar för implementering i respektive dotterbolag med stöd av divisionschef eller affärsområdeschef. Samtliga bolag inom koncernen arbetar för att aktivt minska sin negativa miljöpåverkan. Utöver detta har varje enskilt bolag möjlighet att ta egna initiativ och sätta egna mål för att ytterligare bidra till det lokala samhället och skapa attraktiva arbetsplatser.

Instalcos uppförandekod, koncerngemensamma policyer och värderingar ligger till grund för koncernens verksamhet och strategier.

### Hållbar tillväxt

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i resurs- och energieffektiva installationer i syfte att sänka driftkostnaderna samt leva upp till kundens och kundernas allt högre krav på hållbarhet och energibesparing. 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. Föreslagna tekniska lösningar ska kännetecknas av hög driftsäkerhet, energisnålhet, miljöhänsyn, låga livscykelkostnader, personsäkerhet och hög kvalitet. Inom Instalco har vi långa kundrelationer och generellt en hög andel återkommande kunder. Vi ser ett ökat intresse från våra kunder att ta del av Instalcos kompetens inom såväl hållbarhet och energieffektivisering som komplexa och multidisziplinära projekt.

### Kontinuerligt förbättringsarbete

Det interna programmet IFOKUS är ett ramverk för att bedriva kontinuerliga förbättringar i koncernen. Programmet innehåller ett flertal strategiska verktyg för att belysa och utveckla förbättringsområden, samt att säkerställa att alla dotterbolag är delaktiga i koncernens utveckling och att initiativen inte inkräktar på dotterbolagens autonomi.

Utgångspunkten kan vara såväl existerande svårigheter som identifierade möjligheter. Det finns ett flertal interna forum, i olika organisatoriska skärningspunkter och på olika nivåer, för att identifiera utmaningar och möjligheter till förbättringar. En stark intern kultur som uppmuntrar till förslag och idéer är centralt för ett kontinuerligt

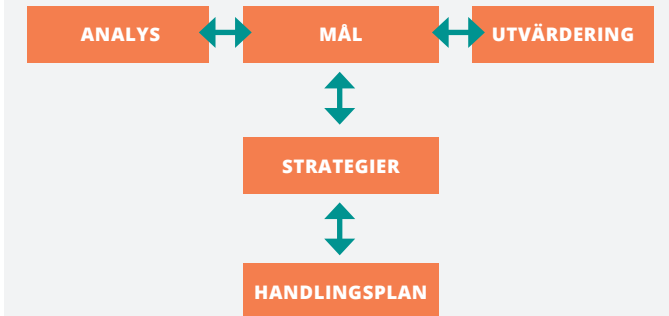
## IFOKUS

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





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
<b>Instalcos ansvar i ekonomiska och styrningsfrågor</b>	<b>42</b>
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidsäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

förbättringsarbete. Möjligheter till förbättringar som berör fler än ett bolag lyfts till affärsområdesnivå eller central nivå där beslut tas om ett bredare förbättringsinitiativ ska genomföras. För detta tillsätts i sådant fall en arbetsgrupp med relevant kompetens för att planera och genomföra initiativet. Förbättringsinitiativ kan exempelvis leda till strukturella förändringar, framtagande av nya arbetssätt, utbildningsinsatser eller kunskapsspridning internt.

Utöver IFOKUS har vi även ett bolagsanpassat program under namnet GoGr8. Syftet med GoGr8 är att ge riktat stöd av centrala resurser till bolag som ligger under koncernens lönsamhetsmål för att utveckla och förbättra deras lokala verksamhet.

### Koncerngemensamma policyer

Instalco har ett antal övergripande policyer som gäller för hela koncernen. Koncern-vd ansvarar för att samtliga policyer följs och årligen ses över. Vd i respektive dotterbolag har motsvarande ansvar för att samtliga policyer följs i det egna bolaget. Alla medarbetare ska informeras om gällande policyer och eventuella ändringar. Nyanställda ska informeras om Instalcos policyer i samband med att anställningen påbörjas.

Instalcos koncerngemensamma policyer beskrivs på sid 63.

### Struktur för interna möten, uppföljning och kontroll

Inom Instalco är rutiner för internkontroll, uppföljning och utvärdering tydligt reglerad och beskriven i Policy för internkontroll. Två gånger per år hålls styrelsemöte i respektive dotterbolag där bolagets riskprofil går igenom. Vd för dotterbolag har månatligen projektgenomgång med sina respektive projektledare, affärsområdeschefer och divisionschefer. Tre gånger per år håller ansvariga för respektive division och affärsområde prognosgenomgångar med sina bolag och varje kvartal återrapporterar och bekräftar respektive dotterbolags-vd att projektgenomgång och rapportering har genomförts enligt instruktionerna. Cheferna

för divisionerna och ansvariga för affärsområdena har som uppgift att stötta och coacha sina respektive dotterbolags-vd:ar.

Övriga formaliserade möten inom Instalco är koncernledningsmöten, koncernchefens månadmöten med samtliga dotterbolags vd:ar, möten för chefer i divisioner och affärsområden och möten med dotterbolags-vd:ar och ansvarig i respektive division och affärsområden, så kallade ledningsgruppsmöten. Vidare hålls årligen segmentskonferenser inom respektive teknikområde samt strategimöten där koncernledningen, huvudkontor, vd och vice vd i koncernens alla respektive dotterbolag träffas.

### FN Global Compact

I hållbarhetsprogrammet ingår att Instalco har undertecknat FN:s initiativ Global Compact som är världens största hållbarhetsinitiativ för företag och organisationer. Undertecknarna förbinder sig att aktivt

arbeta för hållbarhetsfrågor som tar sin utgångspunkt i initiativets tio grundläggande principer som är baserade på internationellt vedertagna konventioner.

### FN:s globala mål för hållbar utveckling

Agenda 2030 är den handlingsplan som världens länder enats om för att säkra frihet, välbefinnande och miljö för framtida generationer. Planen är konkretiserad med 17 globala hållbarhetsmål som tillsammans och som en helhet uttrycker ambitioner för en önskvärd utveckling. Alla aktörer i samhället har ett ansvar för att målen ska uppnås till år 2030. Hållbarhetsmålen används som ramverk för nationella planer, internationella åtaganden och inom den privata sektorn. I Instalcos verksamhet anser vi att hållbarhetsmålen 5-7, 9, 11 och 17 är de mest väsentliga.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
<b>Samarbetsinitiativ</b>	<b>44</b>
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Samarbetsinitiativ

### Naturskyddsföreningen

*Instalco och Naturskyddsföreningen har under en treårsperiod samarbetat för ett renare vatten och för att minska förekomsten av läkemedel i naturen. Samarbetet har framför allt syftat till att skydda Östersjön och våra andra livsviktiga vatten i Norden.*

Under 2023 har fokus legat på arbete för bättre avloppsrening. Östersjön och våra andra livsviktiga vatten är idag förorenade av många olika miljöskadliga ämnen samtidigt, vilket gör att djur och växter kan få många olika problem.

Projektet har haft två övergripande mål:

#### Politisk påverkan – bättre lagstiftning:

Det långsiktiga målet med projektet är att läkemedelsproduktion inom och utanför EU ska bedrivas med minsta möjliga miljöpåverkan och att läkemedelskonsumtion inte ska leda till föroreningar av Östersjön och svenska naturen och vattendrag.

**Folkbildning – öka kännedomen:** För att minska läkemedel i miljön i hela livscykeln

måste arbete med att öka kännedomen i samhället öka genom fortsatt opinionsbildning, folkbildning genom nya rapporter och kampanjer.

En stor del av projektet har handlat om att påverka politiken till att ta beslut som leder till mindre läkemedel i miljön och bättre avloppsrening. Bland annat har Naturskyddsföreningen tagit fram material för att påverka och informera politiker, både i Sverige och i EU, kring frågan om hur man kan begränsa läkemedelsutsläpp i vatten.

Läkemedel är en globalt förekommande förorening i vattendrag. Läkemedelsföroreningar i miljön kan hämma fortplantningen, påverka beteendet hos vattenlevande arter och vara giftiga för andra.



### Universeum

*Instalco och Universeum har ett samarbete för kunskapsutveckling inom hållbarhetsområdet.*

Ett av Universeums uppdrag är att stärka Sveriges kompetensförsörjning och innovationskraft och bidra till en hållbar samhällsutveckling. Instalcos stöd används i Universeums arbete för att utveckla Sverige hållbart inom:

- stärkt kompetensförsörjning, konkurrenskraft och innovationsförmåga
- stärkt forskning, utbildning och folkbildning
- handlingskraft för hållbarhet inom ramen för Agenda 2030, FN:s 17 globala mål

Samarbetet ska lyfta fram vikten av hållbarhet utifrån flera olika perspektiv och bidra till kunskapsutveckling för flera olika målgrupper för en hållbar samhällsutveckling.

### Wayout Water

*Instalco och Wayout Water driver ett hållbarhets-samarbete för att öka tillgången till rent vatten i utsatta områden i världen.*

För många människor i världen är tjänligt dricksvatten en bristvara. Wayout Water producerar nyckelfärdiga mikroreningsfabriker för lokal produktion och distribution av rent dricksvatten. Anläggningarna distribueras till utsatta områden i världen. Samarbetet möjliggör att Wayout Water kan intensifiera arbetet med utveckling, produktion och distribution av mikroreningsfabriker till områden i världen med brist på tjänligt dricksvatten.



### Svenska Bussarna

*Instalco har under året stöttat organisationen Svenska Bussarna i deras hjälpinsats i Ukraina. Projektet har hjälpt många människor i nöd och ett land i behov av hjälp.*

Svenska Bussarna är en ideell förening vars huvudfokus ligger i att samla in och facilitera finansiella såväl som materiella donationer av sjukvårdsutrustning, fordon och andra förnödenheter dit det behövs som mest i det krigshärjade Ukraina.

Initiativet startades av sju vänner från Stockholm varav en av medgrundare är en av Instalcos medarbetare. Svenska Bussarna samlar in och utför transporten av förnödenheter och sjukvårdsutrustning. Organisationen har nära kontakt med lokala hjälporganisationer och myndigheter för att säkerställa att donationerna kommer dit de behövs som mest just då. Instalcos stöd under året har bestått av ekonomisk

stöttning, arbetstid för en av Instalcos medarbetare samt donationer av elverk. Utöver detta har det även skett privata insamlingar inom Instalco-koncernen.

– Instalco har nu stöttat Svenska Bussarnas projekt i snart två år med diverse donationer och hjälpmedel. Jag är stolt att vi kan bidra samt att vi har medarbetare som är villiga att erbjuda sin hjälp när det behövs som mest, säger Robin Boheman, vd i Instalco.

Svenska Bussarna och deras volontärer har förutom att leverera material även hjälpt familjer, kvinnor och barn som passerat gränsen från Ukraina att förflytta sig till tryggare platser i Europa.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
<b>FN:s globala mål</b>	<b>45</b>
CSRD-process	46
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### FN:s globala mål för hållbar utveckling

Agenda 2030 är den handlingsplan som världens länder enats om för att säkra frihet, välbefinnande och miljö för framtida generationer. Planen är konkretiserad med 17 globala hållbarhetsmål som tillsammans och som en helhet uttrycker ambitioner för en önskvärd utveckling. Alla aktörer i samhället har ett ansvar för att målen ska uppnås till år 2030. Hållbarhetsmålen används som ramverk för nationella planer, internationella åtaganden och inom den privata sektorn. I Instalcos verksamhet anser vi att hållbarhetsmålen 5-7, 9, 11 och 17 är de mest väsentliga.



## THE GLOBAL GOALS

For Sustainable Development

### Instalcos verksamhet anser vi främst bidrar till FN:s hållbarhetsmål 5-7, 9, 11 och 17.

		Exempel på lösningar från Instalco		Exempel på lösningar från Instalco
 <p><b>5 JÄMSTÄLLDHET</b></p>	<p>Instalco är en värderingsstyrd koncern som mår om alla anställdas lika rättigheter och möjligheter. Vi bidrar till FN:s mål 5 genom att alla medarbetare, oavsett kön, ålder, etnicitet, sexuell läggning eller funktionshinder, ges lika tillgång till utvecklingsmöjligheter, bland annat genom vidareutbildning eller lärlingsprogram. Våra värderingar sammanfattas i uppförandekoden.</p>	<p>Instalcoskolan bedrivs som en intern skola i syfte att stärka individuell utveckling och vidareutbilda framtida ledare. Skolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller baserat på våra grundläggande värderingar. Inom Instalco bedrivs också en omfattande lärlingsverksamhet.</p>	 <p><b>9 HÅLLBARA INDUSTRIER, INNOVATIONER OCH INFRASTRUKTUR</b></p>	<p>Genom våra värderingar och installationer bidrar vi till hållbara industrier, innovationer och infrastruktur. Vi bidrar till FN:s mål 9 genom effektivare resursanvändning och förespråkande av miljövänliga tekniker vid installationer. Ett av våra fem teknikområden är industri där vi fokuserar på hållbara tekniska installationer för industrin.</p>
 <p><b>6 RENT VATTEN OCH SANITET</b></p>	<p>I vår kärnverksamhet ingår att rena luft, rena och hushålla med vatten samt att minska energianvändningen. Genom våra resursbesparande installationer bidrar vi till FN:s mål 6 genom effektivisering av vattenanvändning, säkrande av vattenförsörjning, förbättrad avloppsrening och ökad återanvändning.</p>	<p>Instalco erbjuder teknikkonsulttjänster som exempelvis projektering genom dotterbolaget Intec. Intec genomför projekteringsuppdrag för installationsbranschen med målet att erbjuda kunden de mest hållbara och energieffektiva tekniska lösningarna.</p> <p>Via Instalcos dotterbolag installeras sedan de föreslagna lösningarna. Inom disciplinen VS installeras energioptimala anläggningar i form av exempelvis bergvärmepumpar och spillvattenvärmväxlare. Inom disciplinen El genomförs energioptimeringar genom integrerad fastighetsautomation och solceller, liksom installation av laddningsstolpar och laddningsstationer för el- och hybridbilar. Inom disciplinen VS installeras exempelvis energibesparande kyl- och ventilationssystem.</p>	 <p><b>11 HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN</b></p>	<p>Varje dag installerar vi system som renar luft och vatten och ökar energibesparingen. Våra installationer tekniska lösningar bidrar till FN:s mål 11 om hållbara städer och samhällen. Genom klimatsmarta och hållbara installationer minskar vi resursanvändningen i samhället.</p>
 <p><b>7 HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA</b></p>	<p>Vår kärnverksamhet går ut på att installera lösningar som renar luft, rena vatten och sparar energi. Våra installationer bidrar till FN:s mål 7 genom tillgång till elförsörjning och modern energi, ökad andel förnyelsebar energi samt delmål 7.3 om ökad förbättringstakt av energieffektivitet.</p>	<p>Via Instalcos dotterbolag installeras sedan de föreslagna lösningarna. Inom disciplinen VS installeras energioptimala anläggningar i form av exempelvis bergvärmepumpar och spillvattenvärmväxlare. Inom disciplinen El genomförs energioptimeringar genom integrerad fastighetsautomation och solceller, liksom installation av laddningsstolpar och laddningsstationer för el- och hybridbilar. Inom disciplinen VS installeras exempelvis energibesparande kyl- och ventilationssystem.</p>	 <p><b>17 GENOMFÖRANDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP</b></p>	<p>Vi tror att förändring enklast uppnås om vi samarbetar, både internt och externt. Genom partnerskap och samarbeten med andra samhällsaktörer (FN:s mål 17) tror vi därför att vi på bästa sätt kan bidra till FN:s globala mål 5, 6, 7, 9 och 11.</p>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
<b>CSRD-process</b>	<b>46</b>
EU:s taxonomi	47
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för battereutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CSRD-processen

*Som ett led i förberedelserna inför kommande rapportering enligt EU-direktivet CSRD har Instalco under året inlett en uppdatering av bolagets väsentlighetsanalys. Analysen kommer att ligga till grund för företagets framtida hållbarhetsredovisning enligt CSRD.*

Instalco omfattas av det kommande EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Instalcos hållbarhetsarbete och arbetet med förberedelserna för rapportering enligt CSRD baseras på intressentdialoger och väsentlighetsanalyser för att identifiera och prioritera våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor. Direktivet om hållbarhetsredovisning (CSRD) kräver att företag utför en dubbel väsentlighetsanalys som grund för rapporteringen. Syftet med den dubbla väsentlighetsanalysen är att i enlighet med CSRD bedöma bolagets väsentliga hållbarhetsfrågor.

En analys har inletts för att identifiera och bedöma de hållbarhetsfrågor där Instalco har en väsentlig påverkan på människor och miljö (extern påverkan) samt finansiella risker och möjligheter med koppling till hållbarhetsfrågor som uppstår i samband med Instalcos verksamhet (intern påverkan). Arbetet hjälper oss också att identifiera de områden där vi har störst möjlighet att göra skillnad. I analysen arbetar Instalco med att identifiera hållbarhetsaspekter, engagera utvalda intressentgrupper och prioritera hållbarhetsfrågor.

### Dubbel väsentlighetsanalys

I den dubbla väsentlighetsanalysen har Instalco under 2023 genomfört intressentdialogen med urval ur bolagets viktigaste intressentgrupper; kunder och leverantörer, kapitalmarknad samt dotterbolag och medarbetare. Syftet är att skapa förståelse för intressenternas bedömning av Instalcos existerande samt potentiella påverkan, risker och möjligheter som berör miljö, sociala frågor och styrning samt hur dessa kan påverka oss.

I arbetet identifieras potentiella väsentliga hållbarhetsfrågor. Intressentgrupperna fick genom digitala enkäter validera hållbarhetsfrågorna genom att bedöma faktisk/potentiell, negativ/positiv påverkan och finansiella risker/möjligheter. Instalco har även internt analyserat den egna kontexten och verksamheten samt värdekedjan ur samma dubbla perspektiv. Tröskelvärden har använts för att fastställa poängsättningen för dubbel väsentlighetsbedömning. Sammantaget kommer det att leda fram till ett aggregerade resultat av påverkan och finansiell väsentlighet kategoriserat inom ESRS-standarderna. Arbetet har genomförts i workshops under 2023 och fortgår under 2024.



Processen drivs av företagets interna CSRD-grupp vilken löpande håller koncernledning och styrelse involverade. Sammanfattningsvis har Instalco under 2023 genomfört en noggrann och omfattande process för att identifiera och bedöma sina väsentliga hållbarhetsfrågor, vilken kommer att ligga till grund för företagets framtida hållbarhetsredovisning enligt CSRD.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
<b>EU:s taxonomi</b>	<b>47</b>
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Taxonomi

Instalco omfattas, utöver den lagstadgade hållbarhetsrapporteringen, även av att redovisa enligt EU:s Taxonomi, ett klassificeringssystem för att identifiera hållbara ekonomiska aktiviteter. Syftet är att hjälpa investerare att identifiera, klassificera och jämföra hållbara investeringar. Det är också ett viktigt verktyg för att uppnå EU:s miljömål och Parisavtalet.

Det ställs högre krav kring hållbarhetsrapportering för varje år. EU driver aktivt arbetet mot en mer hållbar värld, i strävan efter minskad klimatpåverkan och anpassning till klimatförändringarna. Utöver EU:s Taxonomi har EU även infört nya direktiv för energiprestanda (EPBD) och energieffektiviseringsdirektivet (EED), som ligger nära Instalcos verksamhet. Ytterligare krav från EU gällande hållbarhetsrapportering (CSRD) håller på att införas.

Instalco ser positivt på dessa drivkrafter och verktyg som ökar ambitionen och arbetet för att uppnå EU:s miljömål samt att det skapar ytterligare affärsmöjligheter genom vårt erbjudande av resursbesparande och energieffektiva installationer. De krav som ställs på redovisningen ger möjligheter att belysa det hållbarhetsarbete vi bedriver och fungerar som stöd i beslutsfattande för oss, våra kunder och investerare.

Det är nu tredje året som Instalco redovisar EU:s Taxonomi och kraven på redovisningen har utökats för varje år. Skillnaden från 2022 till 2023 blir dock inte så stor för Instalco eftersom de delar som tillkommit i EU:s direktiv inte direkt omfattar vår typ av verksamhet. Denna slutsats har dragits efter branschgemensamt samråd som koordinerats av IN Installatörsföretagen.

Taxonomivärdet relaterat till omsättning, som är det av de tre rapporterade områdena med störst omfattning för Instalcos verksamhet, ökade några tiondels procent som andel av omsättning under verksamhetsåret 2023 jämfört med 2022. Både på vad som omfattats av Taxonomi så väl som vad som var förenligt med Taxonomi. I absoluta belopp ökade både vad som omfattas och vad som var förenligt relativt kraftigt, främst drivet av verksamhetens tillväxt.

### Omsättning

Instalco har sammanställt omsättning för koncernen enligt reglerna om taxonomi. För respektive aktivitet som selekterats redovisas omsättningen för både verksamheter som omfattas och för verksamheter som är förenliga med taxonomiförordningen. För att välja ut de aktiviteter inom Taxonomi som Instalco redovisar har NACE-koderna nyttjats. Instalcos huvudsakliga verksamheter kan kopplas till NACE-koderna F43 (Specialiserad bygg- och anläggningsverksamhet) och M71 (Verksamheter inom teknik och vetenskap). För beloppet avseende verksamheter som omfattas av taxonomiförordningen gäller att i täljaren ingår den omsättning som kan klassas in i någon av de utvalda aktiviteterna och i nämnaren ingår företagets hela omsättning. För beloppet avseende verksamheter som är förenliga med taxonomiförordningen gäller att i täljaren ingår den utvalda omsättning som uppfyller de kriterier som är listade för respektive aktivitet och i nämnaren ingår företagets hela omsättning.

### Driftskostnader (Opex)

Berörda löpande kostnader avser taxonomiförenliga tillgångar och ekonomiska verksamheter som genererar omsättning, och inkluderar alla direkta utvecklingskostnader för att driva tillgången som kunnat urskiljas från övriga. Lönekostnader för anställda som utför reparationer, underhåll och service på berörda anläggningstillgångar ingår inte. Beloppet i nämnaren inkluderar koncernens totala kortfristiga leasingavtal (enligt IFRS 16) samt övriga material och tjänster i samband med drift och underhåll. Fördelningen av taxonomiförenliga driftsutgifter (täljare) fastställs baserat på den externa omsättning som genererats. Berörda driftskostnader har främst fördelats i proportion till de taxonomiförenliga driftskostnaderna. Instalcos affärsmodell är lättillgänglig och kräver inte storskalighet i driftskostnader för att klara EU:s Taxonomi. Utgifterna fördelas jämnt utifrån omsättning mellan de utvalda aktiviteterna.

### Kapitalutgifter (Capex)

Berörda kapitalutgifter avser taxonomiförenliga tillgångar och ekonomiska verksamheter som genererar omsättning, projekt där omsättning förväntas inom de kommande åren, eller verksamhet som begränsar eller anpassar klimatförändringarna genom att reducera utsläppen av växthusgaser. Nämnaren är koncernens totala investeringar under 2023 som de redovisas i tilläggen. Instalcos investeringar avser främst förvärv av bolag vilka ej är taxonomiförenliga. Berörda kapitalutgifter har fördelats i proportion till de taxonomiförenliga investeringarna. Instalcos affärsmodell är lättillgänglig och kräver inte storskalighet i investeringar för att klara EU:s Taxonomi. Utgifterna fördelas jämnt utifrån omsättning mellan de utvalda aktiviteterna.

### Taxonomiförenliga verksamheter

Nedan följer en lista på de aktiviteter som Instalco inkluderat i beräkningsunderlaget för taxonomi samt en kort beskrivning om avgränsningar och tillvägagångssätt:

#### 7.3 Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning

Inkluderar för Instalco energieffektiva ljuskällor (enligt EU-standard energiklassade ljuskällor, ej armaturer eller ljuskällor integrerade i armaturer), luftkonditioneringssystem (enligt EU-standard energiklassade aggregat för bostäder), vattenuppvärmningssystem (enligt EU-standard energiklassade varmvattenberedare och ackumulatortankar, ej kringutrustning), köks- och badrumsblandare. Beräkningar baseras på omsättning relaterad till installation av enskilda inkluderade produkter. Produkter inom kategori ljuskällor, luftkonditioneringssystem och vattenuppvärmningssystem som ej är energiklassade enligt EU-standard har ej inkluderats i underlaget.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>36</b>
Instalcos miljöansvar	37
Instalcos sociala ansvar	39
Instalcos ansvar i ekonomiska- och styrningsfrågor	42
Samarbetsinitiativ	44
FN:s globala mål	45
CSRD-process	46
<b>EU:s taxonomi</b>	<b>47</b>
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för battereutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### 7.4 Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)

Inkluderar för Instalco alla projekt och delar i projekt där installation av laddboxar för elfordon genomförts. Beräkningar baseras på omsättning relaterad till laddboxar och alla för dessa möjliggörande material och tjänster.

### 7.5 Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda

Inkluderar för Instalco alla projekt och delar av projekt som berör automation, mätning, reglering och kontroll av energipåverkande utrustning. Beräkning baseras på omsättning relaterad till alla relevanta produkter och tjänster kopplade till nämnda kategorier.

### 7.6 Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi

Inkluderar för Instalco alla projekt och delar i projekt där installation av solcellssystem, solcellspaneler och värmepumpar genomförts. Beräkningar baseras på omsättning relaterad till alla relevanta produkter från nämnda kategorier och alla för dessa möjliggörande material och tjänster.

### 9.3 Yrkestjänster i samband med byggnaders energiprestanda

Inkluderar för Instalco all omsättning av konsulttjänster för projekt direkt relaterade till byggnaders energiprestanda (exempelvis energikonsultation, energisimuleringar, energimätningar). Övrig teknisk konsultation med indirekt koppling till byggnaders energiprestanda har ej inkluderats.

Tolkning av vilka aktiviteter som är relevanta för Instalco, hur skrivningar i dessa aktiviteter ska tolkas, samt hur taxonomivärden ska räknas fram har gjorts genom interna arbetsgrupper och branschgemensamma arbetsgrupper vilka har koordinerats av IN Installatörsföretagen. Flertalet kategorier styrs av specifika produktval i avgränsade produktkategorier (exempelvis energieffektiva ljuskällor), och andra är mer generella i form av typer av installationsprojekt (exempelvis solcellssystem).

Informationen per aktivitet i Taxonomin är inte alltid tydlig, komplett och uttömmande vilket lämnar stort utrymme för tolkning. Tolkningsutrymmet i kombination med att Taxonomin är under kontinuerlig revidering från EU gör att Instalcos siffror kan komma att förändras signifikant uppåt och nedåt under de kommande åren, även om den underliggande verksamheten inte förändrats. Förändringar i tolkningar till mer försiktiga och konservativa nivåer är också anledningen till att

Instalco hade en betydligt lägre procentuell andel av omsättningen som omfattades av Taxonomin totalt för 2022 jämfört med vad som rapporterades för verksamhetsåret 2021. Detta trots en i stort likartad verksamhet mellan verksamhetsåren 2021 och 2022. Beräkningar och tolkningar gjordes på samma sätt för verksamhetsåret 2023 som 2022 vilket resulterat i att värdena mellan dessa två år är närliggande sett till procentuell andel av omsättningen då verksamheten varit likartad.

	Totalt MSEK	Andel miljömässigt hållbara verksamheter som är förenliga med taxonomin		Andel verksamheter som omfattas av taxonomin		Andel ekonomiska verksamheter som inte omfattas av taxonomin	
		%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK
Nettoomsättning	14 279	5,7	818	6,2	887	93,8	13 392
Driftskostnader (Opex)	407	1,5	6	1,6	6,5	98,4	400
Kapitalutgifter (Capex)	570	4,9	28	5,3	30,3	94,7	540

Fullständiga taxonomitabeller återfinns på sidorna 102-104.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
<b>Samma kund i över 50 år</b>	<b>49</b>
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## CASE

### Samma kund i över 50 år

*Ett av de tydligaste kännetecknen för ett Instalcobolag är långa kundrelationer. Nöjda kunder är återkommande kunder, och med hög kundnöjdhet skapas tillväxt och lönsamhet. Instalcobolaget Ventilationsförbättringar i Malmö AB (VFB) är ett sådant exempel.*

Instalcos ambition är att alltid erbjuda bästa tänkbara service till sina kunder. Det är knappast någon överdrift att påstå att VFB och Adventkyrkan har en lång affärsrelation. Sedan 51 år tillbaka har de ett löpande serviceavtal gällande tekniska installationer i kyrkolokalen.

– Det känns fantastiskt roligt att Adventkyrkan fortfarande är kund hos oss efter mer än 50 år. Vi är mycket glada och stolta över det förtroendet och vi ser fram mot en fortsatt god relation under kommande år, berättar Mikael Bönsö, servicechef VFB.

Avtalet skrevs år 1972 under bolagsnamnet Servent, som grundades av Tommy Pettersson. Han startade även VFB 1979 som fick överta avtalet. Adventkyrkan var VFB:s första kund, sedan dess har de en lång och trogen relation.

Adventkyrkan i Malmö som tillhör Sjundedags Adventistsamfundet har en liten men väl fungerande kyrkolokal mitt i centrala Malmö.

– Vi har gjort många jobb åt Adventkyrkan genom åren, främst löpande underhåll och service av deras ventilationsanläggning varje år. Men vi har även gjort större arbeten i form av nya installationer och reparationsarbeten, fortsätter Mikael Bönsö.

Huvudfokus för VFB är serviceuppdrag i södra Skåne. Företaget hade fram till mitten av 1990-talet ett tiotal medarbetare för att i början av 2000-talet växa till det dubbla.

– Idag är vi 38 kollegor med många olika kompetenser, vilket gör att vi kan ta oss an det mesta inom byggnadsteknik. Bland våra kompetenser finns ventilation, OVK, kyla, styr- och regler och numera

även el sedan vi tog över företaget Vent & Värmeteknik för några år sedan. Vi har också nyligen skapat en fastighetsavdelning med fastighetstekniker. Eftersom vi inte har egna rörläggare samarbetar vi vid behov med andra Instalcobolag, både AB Rörläggaren och KWA Rör AB.

VFB värnar speciellt inomhusmiljöer och är specialister på ventilation, värmepumpar och komfortkyla. Ventilationsanläggningar behöver regelbunden service för att kunna fungera optimalt och för att minimera reparationer och hålla en så låg energiförbrukning som möjligt.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
<b>Risker och osäkerhetsfaktorer</b>	<b>50</b>
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Risker och osäkerhetsfaktorer

*En affärsverksamhet är alltid förenad med risk. Instalcos resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Instalco styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka händelseförloppet är begränsad.*

## Riskhantering

En effektiv riskbedömning förenar Instalcos affärs-möjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil och långsiktig värdeutveckling samt kontroll. Vid en bedömning av Instalcos framtida utveckling är det därför viktigt att vid sidan av möjligheter till positiv utveckling även beakta olika risker i verksamheten. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas, varför en samlad utvärdering även måste innefatta en allmän omvärldsbedömning.

Instalco arbetar med riskhantering på ett såväl strategiskt som operativt plan. Riskhantering handlar om att identifiera, mäta och förhindra att risker realiseras, samt att löpande göra förbättringar för att minska framtida risker. Instalco har policyer, instruktioner och ledningssystem för att förebygga och motverka risker. Risknivån i verksamheten följs systematiskt upp i styrelsemöten där avvikelser eller risker identifieras och åtgärdas.

## Osäkerhetsfaktorer

Instalcokoncernen verkar på den nordiska marknaden och har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet, med ett stort antal kunder och leverantörer.

Instalcos resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Instalco styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka händelseförloppet är begränsad. De riskfaktorer som har störst betydelse är konjunktur- och marknadsläge i kombination med strukturförändringar och konkurrenssituationen. Även makroekonomiska faktorer såsom inflation, volatilitet på valutamarknaden och ränteläge kan påverka efterfrågan, resultat och finansiell ställning.

Instalco har ingen direkt exponering mot Ukraina eller Ryssland avseende försäljning eller inköp. Riskerna med kriget har inte haft någon väsentlig ekonomisk påverkan på bolagets utveckling, men det kan inte uteslutas att så sker i framtiden.

Den decentraliserade affärsmodellen i kombination med diversifiering och geografisk breddning begränsar de aggregerade affärsmässiga och finansiella riskerna.

Verksamhetsrisker	Hantering
<b>Projekt</b> Verksamheten är till stor del projekt-baserad. Cirka 42 procent av Instalcos projekt bedrivs som fastprisprojekt, cirka 33 procent som samverkansprojekt och resterande del inom andra ersättnings- och samverkansformer, till exempel vid serviceuppdrag. Eventuella fel i kostnadsberäkningen i fastprisprojekt riskerar att påverka marginalen negativt.	Koncernen fokuserar främst på mellanstora projekt som kännetecknas av låg risk, mindre konkurrens än stora projekt och där konkurrensfaktorerna är kvalitet på arbete, långa kundrelationer och korta ledtider, snarare än pris. För större projekt eller i projekt av komplex natur bildas styrgrupper. Styrgruppens uppgift är att genomföra riskanalyser, följa projektet, delge erfarenheter samt, vid behov, initiera konkreta åtgärdsprogram och allokera rätt resurser. Större projekt sker ofta i samverkansentreprenad/partnering med cost plus-system för att ytterligare begränsa risken. Genom en tydlig attestordning minskas risken för felkalkylering. En viktig kontrollaktivitet är koncernens månatliga uppföljning av pågående projekt med syfte att identifiera och begränsa risker.
<b>Kunder och leverantörer</b> För att kunna leverera koncernens tjänster finns ett beroende av att leverantörer uppfyller ingångna avtal, gällande till exempel volym, kvalitet och leveranstid. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser kan ha en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Avtal med kunder är varierande bland annat avseende avtalslängd, garantier och ansvarsbegränsningar. Om kund- och leverantörsrelationer saknar skriftliga avtal kan det skapa en legal och finansiell osäkerhet.	Huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet. Byggbolagen är den enskilt största kundgruppen. Instalco har cirka 2 000 kunder och de fem största kunderna står för cirka 15 procent av omsättningen. Instalco har en god riskspridning med avseende på geografisk närvaro och kundsegment. Kund- och leverantörsrelationer är ofta långvariga och sker genom de lokala bolagen på den lokala marknaden. Koncernen har en central inköpsfunktion som stödjer bolagen med avtal vilket stärker konkurrenskraften. Den decentraliserade styrmodellen innebär att koncernens bolag har en god anpassningsförmåga genom att beslut tas snabbt och verksamhetsnära.
<b>Kompetensförsörjning</b> Instalcos framgångar beror i hög grad på vår förmåga att rekrytera, utveckla, motivera och behålla kvalificerad personal.	Ambitionen är att erbjuda en konkurrenskraftig totalersättning, en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledare, korta beslutsvägar samt möjlighet till inflytande och utveckling. Kompetensutveckling är prioriterat och genom Instalcoskolan kan vi attrahera och behålla kompetent personal samt utbilda framtida ledare. I koncernen finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Koncernens regelbundna medarbetarundersökningar syftar till att ta reda på hur medarbetarna ser på arbetsgivare, arbetssituation och vad som kan förbättras och utvecklas för att bibehålla och öka engagemang och arbetsglädje.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
<b>Risker och osäkerhetsfaktorer</b>	<b>50</b>
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Verksamhetsrisker	Hantering
<p><b>Ansvar, produktansvar och skador</b></p> <p>Risker som omfattar ansvar, produktansvar och skador kopplade till Instalcos projekt och uppdrag hos kunder.</p>	<p>Instalco har ett starkt försäkringsskydd för 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>Strukturförändringar</b></p> <p>Globalisering, digitalisering och snabb teknikutveckling driver strukturförändringen i kundledet.</p> <p>Dagens nybyggnationer kännetecknas av en ökande användning av tekniska system och digitalisering såsom IT-system online, larm- och säkerhetssystem och system för en effektivare energianvändning vilket resulterar i mer komplexa installationer.</p> <p>Om koncernen inte skulle kunna anpassa sig till strukturförändringarna finns en risk att koncernens finansiella utveckling på sikt försvagas.</p>	<p>Strukturförändringarna gynnar aktörer som Instalco som har bred teknisk kompetens. Bolagen håller sig kontinuerligt uppdaterade och utbildade inom den senaste utvecklingen inom sina respektive teknikområden. Instalco tillämpar best practice vilket sprider framgångsrika koncept i hela organisationen. Genom Instalcomodellen kan vi med vår multidisciplinära kompetens samordna projekt inom flera tekniska områden och därmed underlätta arbetet för beställaren.</p> <p>Genom affärsområdet Teknikkonsult kan vi erbjuda kunden en framkantsleverantör, integration av projektering, tekniskt utförande och service.</p>
<p><b>Cyber- och informations-säkerhetsrisk</b></p> <p>Cyber- och informationssäkerhetsrisk är i en ökande grad väsentlig operativ risk där hotet ständigt förändras. Säkerhetsincidenter, cyberattacker, dataintrång och informationsläckage kan ha en direkt påverkan på affärsverksamheten för koncernen.</p>	<p>För att säkerställa stabila IT-miljöer och förebygga incidenter arbetar Instalco med regelbundna riskanalyser samt underhåll och översyn av IT-säkerheten.</p> <p>Med ett stort antal decentraliserade små och medelstora bolag med lokala IT-miljöer minskar risken för att incidenter på enskilda bolag har en väsentlig finansiell effekt på koncernen.</p>
<p><b>Förvärv och goodwill</b></p> <p>Risken att förvärvade bolag inte lever upp till förväntningar på resultat, eller risker avseende det förvärvade företagens relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner.</p> <p>Om bolag med väsentliga problem förvärfas, till exempel avseende ekonomisk intjänandeförmåga eller viktiga hållbarhetsaspekter, kan koncernens anseende eller finansiella utveckling äventyras.</p> <p>Risk för nedskrivning av goodwill uppstår om ett segment underpresterar i förhållande till de antaganden som gällde vid värderingen och eventuell nedskrivning kan komma att påverka koncernens finansiella ställning och resultat negativt. Ytterligare risker förknippade med förvärv är integrationsrisker och exponering för okända förpliktelseer.</p>	<p>Instalco har genom åren genomfört ett stort antal bolag. Samtliga potentiella förvärv och deras verksamheter granskas noga avseende såväl legala, ekonomiska och hållbara aspekter innan förvärvet genomförs. Det finns väl inarbetade processer och strukturer för att prissätta och genomföra förvärv samt att integrera i koncernen. I de avtal som ingås eftersträvas att erhålla erforderliga garantier för att begränsa risken för okända förpliktelseer. Framtida risk delas med säljarna genom förvärvsavtal med tilläggsköpeskillningar.</p> <p>De bolag som förvärvats innebär en väsentlig riskspridning.</p> <p>Instalco har en unik modell som ger de förvärvade bolagen möjlighet att fortsätta 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, men får även tillgång till Instalcos interna program för att driva kontinuerliga förbättringar och sprida best practice.</p> <p>En ny styrelse utses i alla nyförvärvade bolag och de introduceras omgående till Instalcos ekonomiska och hållbarhetsrelaterade processer. Ett aktivt styrelsearbete bedrivs i alla dotterbolag efter ett koncerngemensamt ramverk. Samtliga bolag har månadsvis finansiell uppföljning och kontinuerlig hållbarhetsuppföljning.</p> <p>Koncerngemensamma policyer implementeras inom väsentliga områden och ett externt visseblåsarsystem finns etablerat och tillgängligt för alla bolag.</p>

Marknadsrisker, makroekonomi och geopolitisk instabilitet	Hantering
<p><b>Makroekonomi och konjunktur</b></p> <p>Svängningar i konjunktur, inflation, ränteläget, förändringar i efterfrågan på nyproduktion av bostäder, lokaler samt investeringar från industri och offentlig verksamhet påverkar installationsbranschen.</p> <p>Störningar i logistikkedjor och ökade råvarupriser som inte kan kompenseras genom egna prishöjningar kan påverka koncernen.</p> <p>Politiska beslut och instabilitet påverkar befintliga och potentiella kunders möjlighet och benägenhet att investera.</p> <p>Efterfrågan på installationstjänster påverkas även av makroekonomiska faktorer, utbrott av pandemier och Rysslands invasion i Ukraina som ligger utanför koncernens kontroll.</p>	<p>Instalco verkar på den nordiska marknaden och har en decentraliserad struktur. Spridningen av bolag med fokus på olika nischmarknader samt merförsäljning av teknisk service, support och förbrukningsmaterial gör att koncernen är mindre känslig för konjunktursvängningar inom enstaka industrinäringar, branscher eller geografiska områden. Affärsmodellen begränsar de aggregerade affärsmässiga och finansiella riskerna.</p> <p>Marknaden för tekniska installationer och servicetjänster är i relation till byggmarknaden förhållandevis mindre påverkad av den allmänna konjunkturen. En stor, och ökande, andel av Instalcos intäkter kommer från återkommande, mindre uppdrag så som renovering och service vilket inte påverkas av antalet nya byggstarter. Därtill möjliggör den flexibla kostnadsbasen snabba anpassningar utifrån marknadsläget vid behov. 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.</p> <p>Instalco övervakar noggrant händelser som kan inverka negativt genom makroekonomiska och politiska faktorer som påverkar marknaden och konjunktur. Instalco arbetar löpande med kontinuitetsplaner för verksamheten baserade på vilka eventuella konsekvenser som olika händelser kan få. Instalco har ett lågt beroende av enskilda kunder och kontrakt men stöttar kontinuerligt dotterbolagen i kreditriskbevakning.</p> <p>Genom att kontinuerligt förvärva bolag inom nya nischmarknader kan koncernen minska marknadsrisker och parera konjunktursvängningar bättre.</p> <p>Instalco har ingen direkt exponering mot Ukraina och Ryssland avseende försäljning eller inköp. Riskerna med kriget har inte haft någon väsentlig ekonomisk påverkan på bolagets utveckling, men det kan inte uteslutas att så sker i framtiden.</p>
<p><b>Konkurrenser</b></p> <p>Merparten av koncernens bolag är verksam inom branscher som är utsatta för konkurrens. Vidare kan det ske en konsolidering i branschen vilket kan leda till prispress. Framtida konkurrensmöjligheter är beroende av förmågan att ligga i framkant och snabbt agera på nya marknadsbehov. En ökad konkurrens, en försämrad förmåga att möta nya marknadsbehov eller komponentbrister och långa ledtider kan ha en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.</p>	<p>Instalco utför projektering, tekniska installationstjänster, service, underhåll av fastigheter och anläggningar i Sverige, Norge och Finland och erbjuder tekniska helhetslösningar inom el, VS, ventilation, industri och teknikonsult. Koncernen fokuserar främst på mellanstora projekt som kännetecknas av låg risk, mindre konkurrens än stora projekt och där konkurrensfaktorerna är kvaliteten på arbete, långa kundrelationer och korta ledtider, snarare än pris.</p> <p>Genom att arbeta nära kunder och i partnerskap utvecklas kontinuerligt kunnande och konkurrenskraft. För att minska konkurrensrisken arbetar koncernen löpande med att se till att ett samarbete med våra bolag är den mest lönsamma försäljningsstrategin.</p> <p>Ett nära samarbete med kunder och leverantörer gör att vi kan planera för säkerställd leverans.</p>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
<b>Risker och osäkerhetsfaktorer</b>	<b>50</b>
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrat anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Finansiella risker	Hantering
<b>Likviditetsrisk</b> 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.	Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker innehas centralt av moderbolaget, som arbetar efter den av styrelsen fastställda Finanspolicyn. Tillfredsställande betalningsberedskap ska uppnås genom avtalade kreditlöften. Överskottslikviditet används i första hand för att amortera på utestående krediter.
<b>Finansieringsrisk</b> Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördras.	För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Detta skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas. Finansieringen utgörs av långfristiga kreditavtal som säkerställer finansiering av verksamheten. För att begränsa refinansieringsrisken inleds upphandlingen av långa kreditlöften i god tid innan kreditlöftet förfaller. Instalco har en central ansats avseende finansiering som sedan finansierar koncernens dotterbolag, såväl i som utanför Sverige, i lokala valutor. En cashpool finns etablerad i valutorna SEK, NOK och EUR. Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Målet över tid är att nettoskulden i relation till EBITDA ska uppgå till högst 2,5 gånger. En väl balanserad nettoskuld/EBITDA tydliggör förmågan att göra nyförvärv till stor del genom egna medel.
<b>Ränterisker</b> Ränterisk avser risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat.	Instalco har en central ansats avseende koncernens finansiering där i princip all extern upplåning sköts centralt med intern finansiering av dotterbolagen. Instalco har väletablerade relationer med flera nordiska finansiella institut och strävar efter en jämn förfallostruktur av den externa skulden, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Löpande och frekvent uppföljning av ränteläget och kontinuerlig utvärdering av behovet att utöka lånen eller avbetala befintligt.
<b>Valutarisk</b> Valutarisk är risken att förändringar i valutakurser negativt påverkar resultaträkningen, balansräkningen samt kassaflödet.	Instalcos omräkningsexponeringspolicy är att denna inte valutasäkras. Finansiering sker i SEK, NOK och EUR.
<b>Kredit-/motpartsrisk</b> Kreditrisk är risken att motparten i en transaktion inte kommer att fullgöra sina finansiella ansvarsförpliktelser och att eventuella säkerheter ej täcker bolagets fordran.	Alla väsentliga nya kunder kreditprövas. Instalco arbetar med betalplaner i installationsprojekten.

Hållbarhetsrisker	Hantering
<b>Hållbara tjänster</b> Hållbara installationstjänster efterfrågas i allt högre grad av fastighetsägare och beställare, och är en viktig komponent i Instalcos konkurrenskraft.	Enligt Instalcos kvalitetspolicy ska bolagets föreslagna lösningar kännetecknas av hög driftsäkerhet, resurs- och energieffektivitet och miljöhänsyn. I samverkan med byggherren samt övriga entreprenörer projekterar och installerar Instalco framtidssäkrade och energieffektiva system i byggnader av alla slag vilket bidrar till minskad klimatpåverkan.
<b>Regelefterlevnad</b> Installationsbranschen omfattas av omfattande regelverk och det är av yttersta vikt för Instalcos förtroende i marknaden att arbeten utförs enligt gällande lag och bästa praxis.	Ett grundkrav för alla anställda i Instalco är att följa gällande miljölagstiftning, konkurrensregler, arbetsrättslig lagstiftning, skattelagstiftning, säkerhetskrav och andra bestämmelser som sätter ramarna för verksamheten. Utöver att följa lagar och bestämmelser tar Instalco ansvar för att i all verksamhet följa högt ställda krav på god affäretik. Detta finns beskrivet i Instalcos uppförandekod. Visuellblåsarfunktionen finns till för att ta hand om avsteg kopplade till uppförandekoden.
<b>Hälsa och säkerhet</b> Hög säkerhet på arbetsplatsen är centralt för att Instalcos medarbetare ska kunna utföra sitt arbete utan risk för skador och olyckor.	Instalco målsättning är att säkerställa att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till vare sig fysiska eller psykiska skador. Förebyggande åtgärder genomförs löpande för att undvika att någon anställd utsätts för risker i den egna arbetsmiljön. Teknisk utrustning inklusive arbetskydd är utformad utifrån varje anställds förutsättningar.
<b>Arbetsförhållanden</b> Instalcos bolag måste följa gällande arbetslagstiftning och erbjuda attraktiva arbetsplatser för att säkerställa medarbetarnas välbefinnande liksom Instalcos anseende i marknaden.	Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del av Instalcos verksamhet. Bolaget erbjuder en stimulerande arbetsmiljö med utrymme för kompetensutveckling utifrån verksamhetens behov. Cheferna har huvudansvaret att skapa en bra arbetsmiljö.
<b>Korruption</b> Instalco ska erhålla uppdrag enligt gällande upphandlingsregler och baserat på sunda affäretiska principer.	Enligt Instalcos uppförandekod får bolagets medarbetare aldrig, direkt eller indirekt, erbjuda, ge eller motta gåvor, förmåner eller andra ersättningar i otillättna syften. Instalcos medarbetare ska vidare följa den näringslivskod som Institutet Mot Mutor fastställt och som är ett komplement till svensk lagstiftning. Uppförandekoden skrivs årligen under av dotterbolagen.
<b>Leverantörer och underentreprenörer</b> Instalco ställer krav på sina leverantörer och underentreprenörer att följa bolagets uppförandekod samt i övrigt gällande lagstiftning.	I samband med leverantörsutvärdering ska Instalcos leverantörer och underentreprenörer ha en av Instalco accepterad uppförandekod, alternativt acceptera principerna i Instalcos uppförandekod. Brott mot koden kan leda till att affärssamarbetet med aktuell leverantör avslutas. Instalco har också en särskild uppförandekod för leverantörer som måste undertecknas för att ett projekt ska certifieras som ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt.
<b>Klimat och miljö</b> Förändringar av klimat och miljö på grund av den globala uppvärmningen kan medföra risker och ha negativ inverkan på Instalco. Fysiska risker som exempelvis översvämningar på grund av väderomslag och naturkatastrofer. Ekonomiska risker i form av exempelvis resursbrist, ändrad miljölagstiftning och skatter samt höjda priser på material och energi.	Instalco bedriver verksamhet och tjänster som har en begränsad direkt miljöpåverkan, förutom koncernens behov av transporter. Medvetenheten hos medarbetare, kunder och leverantörer ökar och vi arbetar för att möta växande krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar. Vi bedömer att förändringar av klimat och miljö inte är ett direkt hot mot vår verksamhet i närtid men kan finnas på längre sikt. Däremot kan våra installationer göra en viktig positiv skillnad och vi strävar kontinuerligt efter att ytterligare bidra till samhället på denna punkt.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
<b>Risker och osäkerhetsfaktorer</b>	<b>50</b>
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Instalco AB (publ), org.nr. 559015-8944

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 på sidorna 6, 8, 36–48, 52 och 104–106 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering  
Grant Thornton Sweden AB

### Camilla Nilsson

Auktoriserad revisor

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
<b>Aktien</b>	<b>54</b>
Vanliga frågor	56
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Aktien

Instalco AB är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap under kortnamn INSTAL.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 0,8 (0,8) miljoner kronor, fördelat på totalt 262 539 447 (260 564 020) aktier med ett kvotvärde om 0,003 (0,003) kronor per aktie. Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

## Återköp av egna aktier och emissioner

Sedan år 2019 har styrelsen begärt och fått mandat från årsstämman att förvärva och återköpa egna aktier förutsatt att det egna innehavet inte överstiger 5 procent av det totala antalet aktier i moderbolaget. Under 2023 har inga förvärv och återköp av egna aktier genomförts. Vid periodens slut uppgick innehav av egna aktier till 310 545 (310 545). Sedan år 2018 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att besluta om emissionsbemyndigande. Under 2023 har följande emissioner genomförts.

Datum	Orsak	Förändring	Antal aktier
2023-01-01			260 564 020
2023-04-05	Nyemission, förvärv	1 011 880	261 575 900
2023-07-05	Nyemission, optionsprogram	2 531 125	264 107 025
2023-12-31			264 107 025

## Utestående aktierelaterade incitamentsprogram

Instalco har två utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 4 950 000 aktier som riktar sig till den utökade koncernledningen, vd i dotterbolagen samt övriga nyckelpersoner i koncernen. Villkor för

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av tot. aktier	Pris per option	Lösenkurs per option	Lösenkurs per aktie	Lösenperiod
2022/2025	2 600 000	2 600 000	1,00%	7,80 kr	50,92 kr	50,92 kr	22 maj 2025 – 16 juni 2025
2023/2026	2 350 000	2 350 000	0,90%	2,09 kr/7,27 kr	64,90 kr	64,90 kr	22 maj 2026 – 16 juni 2026

teckningskurs per aktie motsvarar i båda programmen 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen under perioden om fem handelsdagar efter respektive årsstämma. För ytterligare information om programmen se not 5.

## Aktieägare

Instalco hade vid utgången av året 14 132 (14 879) kända aktieägare. Bolagets tio största ägare utgjorde 58,60 (58,16) procent av aktiekapitalet och rösterna. 52,49 (57,1) procent av kapitalet utgjordes av ägare baserade i Sverige.

## Utdelningspolicy och utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30 procent av årets resultat efter skatt.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman i maj 2024 en utdelning om 0,68 (0,66) kronor per aktie. Utdelningen motsvarande cirka 179 (172) miljoner kronor vilket motsvarar en utdelningsandel om cirka 30 (30) procent.

## Aktiekursutveckling och omsättning

Stängningskursen den 31 december 2023 uppgick till 40,90 (39,63) kronor, motsvarande ett börsvärde om cirka 10,8 (10,3) miljarder kronor. Totalt omsattes 107,6 (132,7) miljoner aktier under 2023, motsvarande ett värde om 4,6 (7,4) miljarder kronor. Det genomsnittliga antalet aktier som omsattes per handelsdag på primärmarknaden uppgick till 428 869 (524 612) stycken. Instalcos aktiekurs steg med 1,27 kronor under året, motsvarande en ökning om 3,2 (–54,4) procent. Nasdaq Stockholms breda index steg med 15 (+25) procent under 2023.

Instalcos tio största aktieägare, 2023-12-31	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Per Sjöstrand	26 957 835	10,2
Capital Group	25 207 224	9,6
Swedbank Robur Fonder	20 251 333	7,7
AMF Pension & Fonder	15 041 488	5,7
Wipunen Varainhallinta	12 300 000	4,7
Heikintorppa	12 275 000	4,7
Odin Fonder	11 755 515	4,4
Cliens Fonder	11 235 978	4,2
SEB Fonder	10 952 418	4,2
Vanguard	8 555 567	3,2
<b>Summa, 10 största aktieägarna</b>	<b>154 532 358</b>	<b>58,60</b>

Data sammanställd av Monitor. Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq och Millstream.

Storleksklass antal aktier, 2023-12-31	Antal kända aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1–1 000	12 009	1,0
1 001–10 000	1 707	1,9
10 001–100 000	293	3,8
100 001–500 000	81	6,4
500 001–1 000 000	13	3,4
1 000 001–	29	75,5
Anonymt ägande	0	8,1
<b>Summa</b>	<b>14 132</b>	<b>100,00</b>

Data sammanställd av Monitor. Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq och Millstream.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
<b>Aktien</b>	<b>54</b>
Vanliga frågor	56
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Investerarrelationer, IR

Instalco har under året arbetat aktivt med relationer med befintliga och potentiella aktieägare och andra aktörer på kapitalmarknaden. Arbetet har bedrivits genom olika former av investerarmöten, investerarkonferenser, seminarier, presentationer och events samt genom information på IR-webben på instalco.se.

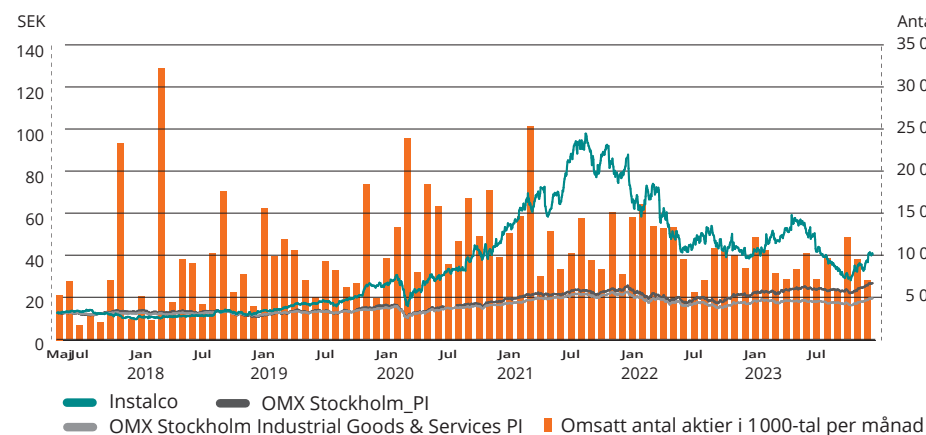
## Finansanalytiker

Nedanstående finansanalytiker följer och publicerar regelbundet finansiella analyser om Instalco.

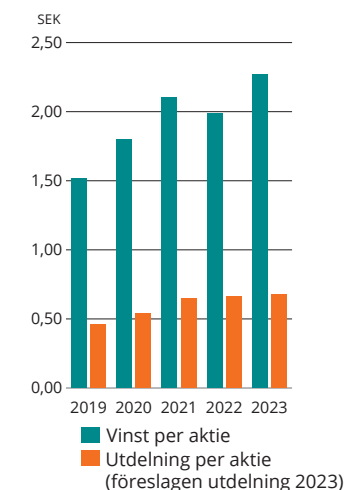
- ABG Sundal Collier
- Carnegie Investment Bank
- DNB Markets
- Kepler Cheuvreux
- Nordea Bank
- SEB

Data per aktie	2023	2022
Aktiekurs per 31 december, SEK	40,90	39,63
Börsvärde per 31 december, MSEK	10 802	10 326
Utdelning, SEK	0,68	0,66
Resultat (till moderbolagets aktieägare), SEK	2,31	1,99
Eget kapital, SEK	12,1	12,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	1,6	2,7
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, (tusental)	262 539	260 564
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, (tusental)	265 726	265 510
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,29	1,99
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,26	1,96
Antal aktieägare per 31 december	14 132	14 879
Utestående antal aktier per 31 december (tusental)	264 107	260 253
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	61,45	88,84
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	26,90	38,28

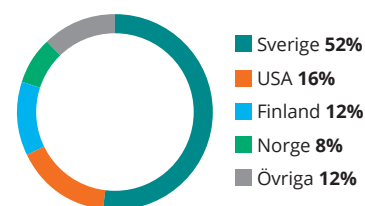
## KURSUTVECKLING 2017-05-11-2023-12-31



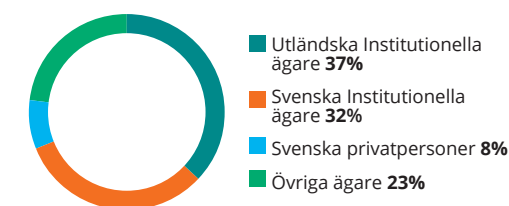
## RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE



## ÄGARFÖRDELNING PER LAND



## ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
<b>Aktien</b>	<b>54</b>
<b>Vanliga frågor</b>	<b>56</b>
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabriken	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# De vanligaste frågorna till Instalco

## På vilket sätt kan ni bidra till den gröna omställningen?

Med klimatsmarta installationer säkerställer vi lägre energi- och resursförbrukning som framtidssäkrar våra samhällen. Dagligen installerar vi solceller och mer energieffektiva och miljövänliga värmepumpar, bergvärmesystem, värmeväxlare, kylsystem, LED-belysning och laddstationer. Samtidigt är vi delaktiga i en mängd luft- och vattenreningsprojekt. Vi hjälper beställare av byggprojekt att tänka hållbarhet i alla led, och ger kunden ökad kunskap om vad som är möjligt att göra ur miljöperspektiv vid nybyggnation och renovering.

## Hur ser ni på konjunktur, marknad och efterfrågan?

Det råder en stark underliggande efterfrågan på Instalcos tjänster, och intresset för energieffektiva och resursbesparande installationstjänster ökar stadigt. Samtidigt är marknadsutsikterna på kort till medellång sikt svårbedömda med tanke på de rådande makroekonomiska förhållandena och det finns stora regionala variationer i efterfrågan och prisläge. Särskilt byggstarter för nya bostäder har påverkats. Det är dock ett område Instalco har en låg direktexponering mot. Bygginvesteringarna inom industrin ligger på en hög nivå, framför allt i norra Sverige där stora investeringar görs de närmaste åren.

## Vad har ni för exponering mot olika typer av uppdrag och slutkunder?

Instalco har en diversifierad produkt- och tjänsteportfölj inom projektering och tekniska installationer. Instalcos kundgrupp är till största delen byggbolag inom privat och offentlig sektor samt industribolag. Flest slutkunder finns inom områdena utbildning och sjukvård, kommersiella fastigheter, kontor och industri. Cirka 36 procent av våra uppdrag är renovering, knappt 34 procent är nyproduktion och drygt 30 procent är service.

## Vilka är de största anledningarna för en entreprenör att sälja sitt bolag till Instalco?

Genom att bli en del av Instalco får säljaren möjlighet att utveckla sitt bolag och ta det vidare till nästa steg tillsammans med övriga dotterbolag i ett gemensamt starkt team. Instalco värnar om entreprenörsandan och inom Instalco får de förvärvade bolagen leva vidare precis som tidigare, men med tillgång till Instalcos samlade kompetens och finansiella styrka. De förvärvade bolagen behåller sitt namn, varumärke, identitet och kultur. Genom att sammanföra bolagen i Instalcogruppen skapas synergier och samverkan.

## Hur fungerar den decentraliserade Instalcomodellen?

Instalco har en platt organisation och en mycket decentraliserad styrningsmodell; varje dotterbolag har ansvar för sin marknadsplan, kunder, personal, kompetensförsörjning och resultat. Vd för respektive dotterbolag behåller sitt beslutsmandat för att säkerställa fortsatt entreprenörsanda och en stark lokal position. Samtidigt får bolagen nytta av centrala inköpsavtal, möjlighet till korsförsäljning, allokering av resurser, samt tillgång till Instalcos funktion för affärsutveckling, marknadsföring, kommunikation/PR, inköp, hållbarhet och ekonomi. Instalco är uppdelat i divisioner och affärsområden där de lokala dotterbolagen tätt samarbetar i respektive område.

## På vilket sätt skapar ni synergier mellan dotterbolagen?

Inom Instalco arbetar vi med det vi kallar best practice. Det innebär att vi delar med oss av det bästa från alla dotterbolag till varandra vilket skapar en stor kunskapsutveckling i gruppen. Vi samordnar affärer mellan bolagen och skapar korsförsäljning och samverkan där dotterbolagen får access till kunder och projekt de inte haft möjlighet att nå tidigare. I många fall jobbar vi med fler än ett Instalcobolag i samma projekt. Vi samordnar anbudsarbete och resursfördelning mellan bolagen. I Instalco får dotterbolagen tillgång till inköp genom de centralt förhandlade leverantörsavtalen.

## Vilken typ av bolag letar ni efter i förvärvsprocessen?

Instalco har en väl genomarbetad och standardiserad förvärvsprocess, vilket skapar en trygghet för både befintliga bolag och för de bolag som väljer att gå med i Instalcogruppen. Förvärvskandidater ska vara ledande på sina respektive lokala marknader, inom en eller flera discipliner eller inom sin metod. Bolagen vi söker ska också vara finansiellt stabila, ha en hög kundnöjdhet, ett moget ledarskap samt inte minst passa in i Instalcofamiljen genom att vara en lagspelare. I förvärvsprocessen och urvalet av bolag prioriteras de bolag som har ett tydligt hållbarhetsarbete.

## Hur ser era kontraktsvillkor och betalningsformer ut?

Vi handlas upp antingen som enbart utförare eller som totalentreprenör, det senare innebär att vi även projekterar och därigenom föreslår tekniska lösningar. Betalning sker i form av fasta priser på hela entreprenaden eller så erhåller vi ett arvode på nedlagda kostnader vilket ofta är fallet vid så kallad partnering. Partnering är en form som växer där kunden får insyn i hela kostnadsförloppet och vi tryggar vår ersättning. Samtliga våra större projekt är tagna i partnering. Cirka 42 procent av våra uppdrag är med fast pris, cirka 33 procent i partnering och cirka 25 procent är genom övriga kontraktstyper.

## Har ni någon tanke på att etablera er utanför Norden?

Instalco är etablerat i Sverige, Norge och Finland. Vi ser en fortsatt hög tillväxtpotential genom förvärv i hela Norden. Vårt fokus just nu är att bredda oss i Norge och Finland samt inom vårt teknikområde industri. Vi har fortfarande många områden och vita fläckar i Norden att bearbeta och där vi sätter ner flaggan har vi som ambition att också bli multidisciplinära. En möjlig väg för framtida tillväxt skulle vara ett nytt geografiskt område och vi tittar kontinuerligt på potentiella nya marknader.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
<b>Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara</b>	<b>57</b>

## CASE

# Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara

*Instalcos teknikkonsultbolag Zenisk, dotterbolag till Intec, är nischat inom ljusdesign. Bolaget har utvecklat ett eget verktyg – en specialframtagen mjukvara för att mäta, förstå och presentera hållbarhetseffekten av designmässiga och tekniska belysningsval. Med programmet hjälper de sina kunder att fatta mer hållbara beslut och minska energikostnaderna.*

Zenisk jobbar med fyra pelare inom hållbarhet: välbefinnande, cirkularitet, energibesparing och ljusförorening (light pollution). Bakgrunden till programmet Saved, som utvecklades under pandemin, är att Zenisk saknade ett lämpligt verktyg för att beräkna och visa kunderna vilken påverkan olika belysningsval har på de fyra pelarna. Så de tog själva fram lösningen.

– Vi såg att det fanns stor potential att spara, både pengar och koldioxid, när det gäller belysning. Med programmet kan vi hjälpa kunderna att vara mer hållbara. Tillsammans med installatörerna kan vi skapa stora fördelar för kunderna och miljön. Och det finns en betydande potential eftersom belysningen står för en stor del av all energiförbrukning, säger Kristin Bredal, vd och chefsdesigner på Zenisk i Oslo.

Ett av Zenisks senaste projekt är renoveringen av gatubelysningen i Moss centrum, där företaget fick pris för bästa hållbarhetslösning.

Juryns motivering till Norsk Lyspris 2023: "Restaureringen av gatubelysningen i Moss centrum har på ett föredömligt sätt lyckats få med flera hållbarhetsaspekter. Ett bra samspel mellan beställare, konsult, leverantör och tillverkare bidrog till att Zenisk fick en lösning som inte bara var långt mer energieffektiv än originalet – samtidigt höjdes kvaliteten på ett sätt som gjorde att anläggningen – trots traditionell estetik – levererar ljusnivåer, färgåtergivning och komfort anpassad efter dagens behov och förväntningar. Att behålla det traditionella utseendet genom att återan-

vända befintliga belysningsarmaturer var ett viktigt mål, där belysningen nu bidrar till att den historiska stadsmiljön visas."

– Innan vi kom med i projektet i Moss kommun hade de planerat att byta ut alla armaturer mot nya. Men när vi visade dem hur vi skulle bevara den historiska miljön genom att ha kvar alla armaturer lyssnade de på oss.

Zenisk byggde om själva ljuskällan och ersatte den med LED-belysning i 177 stolpar, samtidigt som samtliga armaturer behölls. Det gav en minskad energiförbrukning med 90 procent mot tidigare belysning. Även ljusföroreningarna minskade rejält.

– För att kunna genomföra denna typ av projekt är det viktigt att få med alla aktörer i hela värdekedjan. Därför är det viktigt att vi samarbetar med leverantörer, ingenjörer, byggherrar och kunder. Att vi är en del av Instalco gör också stor skillnad eftersom vi kan samarbeta i hela processen, från projektering till färdiga lösningar. Det är något som är bra för alla.

Zenisk är ett dotterbolag till Intec och har en nischad kompetens inom ljusdesign, som kan delas in i flera områden: det tekniska, konceptuella, estetiska och sociala.

– Det är bara några få kunder som har koll på att det går att mäta koldioxidutsläpp, men samtidigt är det fler och fler som bryr sig om det. Jag ser också att det i en nära framtid kommer att vara konkurrens mellan byggherrar att ha det i sitt erbjudande, där de kan visa att bygget har tagit hänsyn till hållbarhet, även inom belysning.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
<b>Ordföranden har ordet</b>	<b>58</b>
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Ordföranden har ordet



Instalco är idag en av de ledande aktörerna på den nordiska installationsmarknaden. Under vår nu tioåriga historia har vi varit med och förändrat installationsbranschen och visat hur man framgångsrikt kan driva ett bolag genom ett decentraliserat och moget ledarskap.

Jag tror inte någon av oss kunde föreställa sig hur Instalco skulle utvecklas till det vi är idag. Däremot är vi alla otroligt stolta över det vi varit med och skapat tillsammans under det här decenniet.

Jag har sagt det många gånger förr och jag kan inte nog understryka att det är det decentraliserade och mogna ledarskapet som är grunden till Instalcos framgång. Det speglar vårt arbete i hela koncernen. Stort ansvar under stort förtroende. Från styrelse, ledning, affärsråden och dotterbolag ner till den enskilde medarbetaren. Det är här vi hämtar kraft och energi för att vara kreativa och leverera kvalitet, samhällsnytta och hållbarhet.

Vi har alla de senaste åren hanterat och tagit oss igenom situationer påverkade av besvärliga omvärldsfaktorer. Instalco har gång på gång visat att, tack vare den robusta modellen, klarar vi att hantera dessa utmaningar med framgång.

## Tillskott i styrelsen

Instalco har en kompetent och väl fungerande styrelse med stor erfarenhet från relevanta branscher. De flesta av ledamöterna har varit med under stora delar av Instalcos tioåriga historia. Under 2023 har vi kompletterat styrelsen med en sjunde ledamot i form av Ulf Wretskog. Ulf har 30 års erfarenhet av ledande befattningar i internationella företag inom bygg, fastighet och facility management. Ulfs internationella erfarenhet är av stort värde och med hans profil och personlighet kompletterar han styrelsen på ett utmärkt sätt.

Styrelsen har under året kontinuerligt arbetat med strategiska frågor såväl som löpande beslut i samband med kvartalsrapporter och bolagsförvärv. Ett särskilt viktigt område är arbetet med riskbedömning

och riskeliminering i samband större projekt. Här har vi i bolaget en väl fungerande modell för godkännande av projektkalkyl och styrelsen arbetar efter tydligt fastlagda rutiner vid riskbedömning av projektet.

## Fortsatt lönsamhetsfokus

Lönsamhet är en fråga som står högt på styrelsens agenda och här välkomnar vi bolagets lönsamhetsarbete och vi är mycket nöjda med utrullningen av det nya interna programmet GoGr8. Programmet ger stöd till de dotterbolag som ligger under koncernens lönsamhetsmål i syfte att utveckla och förbättra deras lokala verksamhet.

## Unik Instalcoanda

Styrelsen har det yttersta ansvaret att fatta beslut om bolagsförvärv. Innan frågan kommer till styrelsen har det möjliga aktuella förvärvet genomgått en noggrann finansiell due diligence. Med åren har det blivit allt viktigare att även genomföra en kulturell due diligence. Att passa in i Instalco och i vår kultur är avgörande för hur de nya bolagen tillsammans med de andra ska kunna skapa synergier och korsförsäljning. Instalcoandan är unik och mycket viktig att vårda.

Samtidigt som vi hela tiden anpassar oss till marknaden och parerar omvärldens påverkan så ligger de grundläggande strategierna och de finansiella målen för Instalco fast. Det har hänt mycket på tio år, både i Instalco och i omvärlden. Den robusta Instalcomodellen ger oss en trygghet att arbeta vidare med att konsolidera installationsbranschen i Norden samtidigt som vi ständigt är nyfikna på breddning av både verksamhet och geografier. Vi är redo för de kommande tio åren med Instalco.

Per Sjöstrand  
Styrelsens ordförande



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Bolagsstyrningsrapport

Instalco, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden finns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se), där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Instalcos bolagsstyrning under verksamhetsåret 2023. Instalco har inga avvikelser från Koden att rapportera för 2023. Instalco har inte någon överträdelse av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Instalcos revisor, enligt vad som framgår av Revisionsberättelsen.

## Aktiekapital och aktieägare

Vid årsskiftet 2023 hade Instalco 14 132 aktieägare enligt Euroclears aktieägarregister. Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Instalco är Per Sjöstrand med 10,2 procent av aktiekapital och röster. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 58,6 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska ägare uppgick vid årsskiftet till 52,5 procent av aktiekapital och röster. Instalco har två utestående teckningsoptionsprogram om totalt 4 950 000 aktier, vilket motsvarar 1,9 procent av det totala antalet aktier.

Sedan år 2018 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att besluta om emissionsbemyndigande. Sedan år 2019 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att förvärva och återköpa egna aktier. Årsstämman 2024 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2023 ge styrelsen bemyndigande om emissioner och återköp och överlåtelse av egna aktier. För mer information om Instalcoaktien och de största aktieägarna, se sidan 54 avsnittet Aktien.

Enligt ÄRL 6 kap 2 a § ska noterade bolag lämna uppgifter om vissa förhållanden som kan påverka möjligheterna att ta över bolaget genom ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i bolaget. För det fall att bolaget avnoteras från Nasdaq Stockholm eller att annan än nuvarande huvudaktieägare uppnår en ägarandel över 50 procent av kapitalet eller rösterna kommer den beviljade kreditfaciliteten att gå in i en omförhandling.

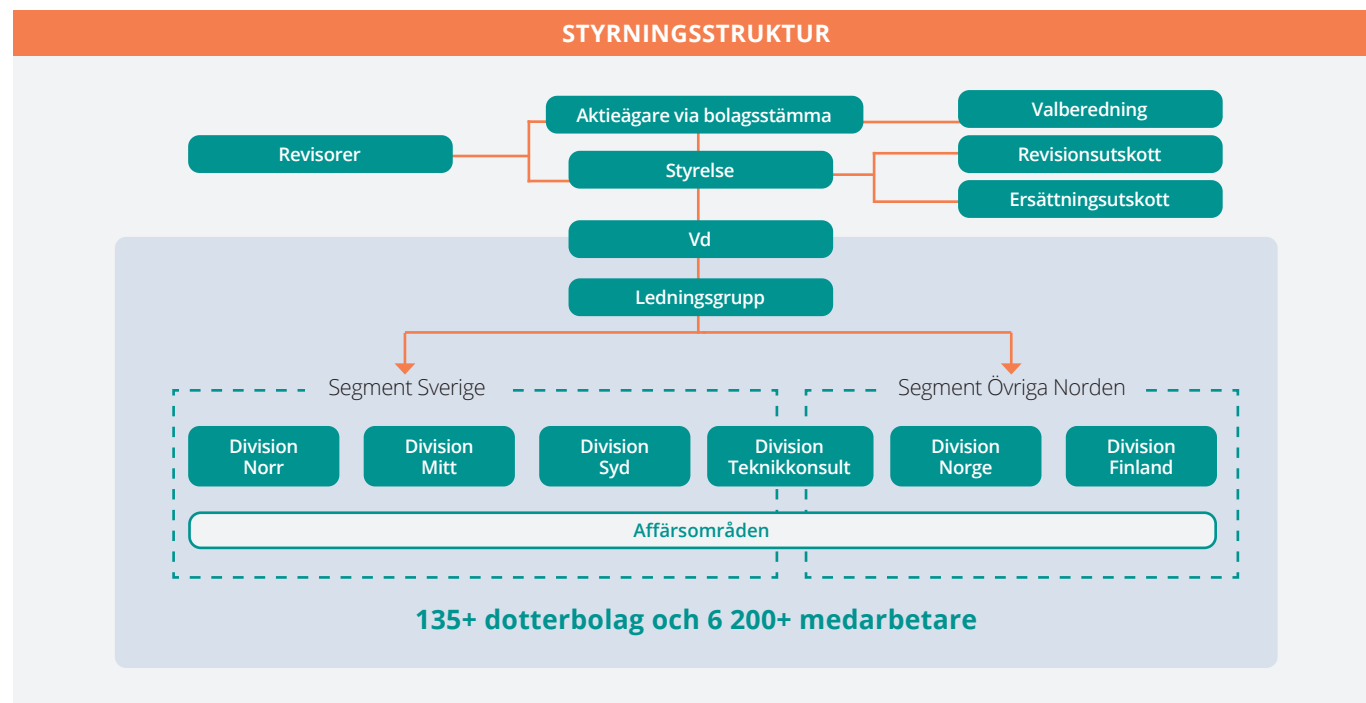
## Bolagsordning

Förutom lagstiftning och Nasdaq Stockholms regelverk är det moderbolagets 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. Det finns ingen bestämmelse i Instalco AB:s bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier. Bolagsordningen innehåller inte heller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. För mer information om Bolagsordningen, se Instalcos hemsida.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma, som är moderbolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas i Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Vid årsstämman tas bland annat beslut om val av styrelse och styrelseordförande, val av revisor, fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition beträffande bolagets vinst och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och vd, valberedningen och dess arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet och vid val anses den vald som har fått flest röster. För vissa beslut, såsom ändring av bolagsordningen, krävs dock beslut av en kvalificerad majoritet.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Instalcos bolagsordning föransmälning till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

På Instalcos hemsida finns dokument inför bolagsstämmor samt protokoll från bolagsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade och när aktieägares begäran om sådant ärende ska vara Instalco tillhanda.

### Årsstämma 2023

Årsstämman ägde rum fredag den 5 maj 2023 i Stockholm. Vid stämman var 199 431 307 aktier och röster företrädda, antingen fysiskt eller genom poströstning. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Per Sjöstrand. Vid stämman närvarade flertalet medlemmar ur styrelsen och koncernledningen. Auktoriserade revisorn Camilla Nilsson, huvudansvarig revisor för Instalco var också närvarande vid stämman.

De beslut som årsstämman fattade var:

- Utdelning om 0,66 kronor per aktie.
- Omval av ledamöterna Per Sjöstrand, Johnny Alvarsson, Carina Qvarngård, Carina Edblad, Per Leopoldsson och Camilla Öberg. Nyval av Ulf Wretskog. Till styrelsens ordförande omvaldes Per Sjöstrand.
- Omval av det registrerade revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.
- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att införa ett incitamentsprogram, en riktad emission av högst 2 350 000 teckningsoptioner.
- Styrelsen bemyndigas att besluta om emissioner av aktier, konvertibler och teckningsoptioner upp till tio procent av det totala antalet aktier i bolaget per dagen för stämmans beslut.
- Styrelsen bemyndigas att besluta om förvärv och överlåtelser av egna aktier upp till högst fem procent av samtliga aktier i bolaget.
- Årsstämmans övriga beslut framgår av det fullständiga protokollet som, tillsammans med övrig information om stämman, finns tillgängligt på hemsidan.

### Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 kommer att hållas måndag den 6 maj. För ytterligare information om årsstämman 2024, se hemsidan.

### Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, samt till årsstämman lämna förslag om ordförande vid årsstämman, styrelseledamöter, styrelseordförande och styrelsearvode, i förekommande fall val av registrerat revisionsbolag och revisionsarvoden samt principer för hur ledamöter av valberedningen ska utses. Valberedningens ledamöter uppbär ingen ersättning från bolaget för arbetet i valberedningen. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman presenteras i kallelsen till stämman samt på bolagets hemsida.

Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. På hemsidan finns valberedningens dokument inför årsstämman.

Valberedningen inför årsstämman 2024 består av följande ledamöter enligt Euroclears aktieägarregister:

Namn	Representerande	Andel av röster, % 2023-09-30
Per Sjöstrand	Per Sjöstrand	10,20
Lennart Francke	Swedbank Robur Fonder	8,64
Angelica Hanson	AMF Pension & Fonder	5,53
		<b>24,37</b>

### Styrelsens ansvar

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Instalcos organisation och förvaltning. Styrelsen hanterar och beslutar i koncernövergripande frågor såsom:

- Strategisk inriktning och väsentliga mål.
- Väsentliga frågor som rör optimering av kapitalstruktur, investeringar, förvärv och avyttringar.
- Uppföljning och kontroll av verksamheten, finansiell ställning, hållbarhet, informationsgivning och organisationsfrågor, inklusive utvärdering av koncernens operativa ledning.
- Övergripande ansvar för upprättande av effektiva system för intern kontroll och riskhantering.
- Väsentliga policyer.

### Styrelsens sammansättning

I enlighet med bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna tjänstgör från och med slutet av den årsstämma då de blir valda fram till slutet av nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur många perioder i rad en ledamot kan sitta i styrelsen.

Valberedningen har tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse. Målsättningen är att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branschfarenhet. Nuvarande styrelsesammansättning är resultatet av valberedningens arbete inför årsstämman 2023. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Instalco. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen 43 procent.

### Styrelsens oberoende

Inför årsstämman utför valberedningen bedömning av styrelsens oberoende. Samtliga styrelseledamöter förutom Per Sjöstrand är oberoende till bolaget, bolagsledningen och dess största ägare. Styrelsen har därmed bedömts uppfylla kravet på dess oberoende.

### Styrelsens arbetsordning

I enlighet med den svenska aktiebolagslagen fastställer styrelsen årligen en skriftlig arbetsordning för styrelsearbetet. Arbetsordningen innehåller regler för hur arbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter inklusive dess utskott, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som ska behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Styrelsen har även utfärdat skriftliga anvisningar, där det anges hur den finansiella rapporteringen till styrelsen ska ske och hur arbetet mellan styrelse och vd är fördelat.

### Ordförandens uppgift

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter. Ordföranden följer verksamheten i dialog med vd. Ordföranden ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den introduktion, information och dokumentation som är nödvändig för att hålla hög kvalitet i diskussioner och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Styrelsens arbete 2023

Antalet styrelsemöten under räkenskapsåret 2023 uppgick till tio varav fyra före årsstämman 2023 och sex efter årsstämman, styrelsemöten per capsulam ej inräknade. Sekreterare vid styrelsemötena har varit Instalcos CFO. Möten under året har följt en godkänd agenda, som tillsammans med dokumentation för varje punkt på agendan har tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena. Vanligtvis pågår ordinarie styrelsemöte drygt en halv dag för att ge tid för presentationer och diskussioner. Vd och CFO deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året.

Styrelsen har vid sina möten bland annat avhandlat följande:

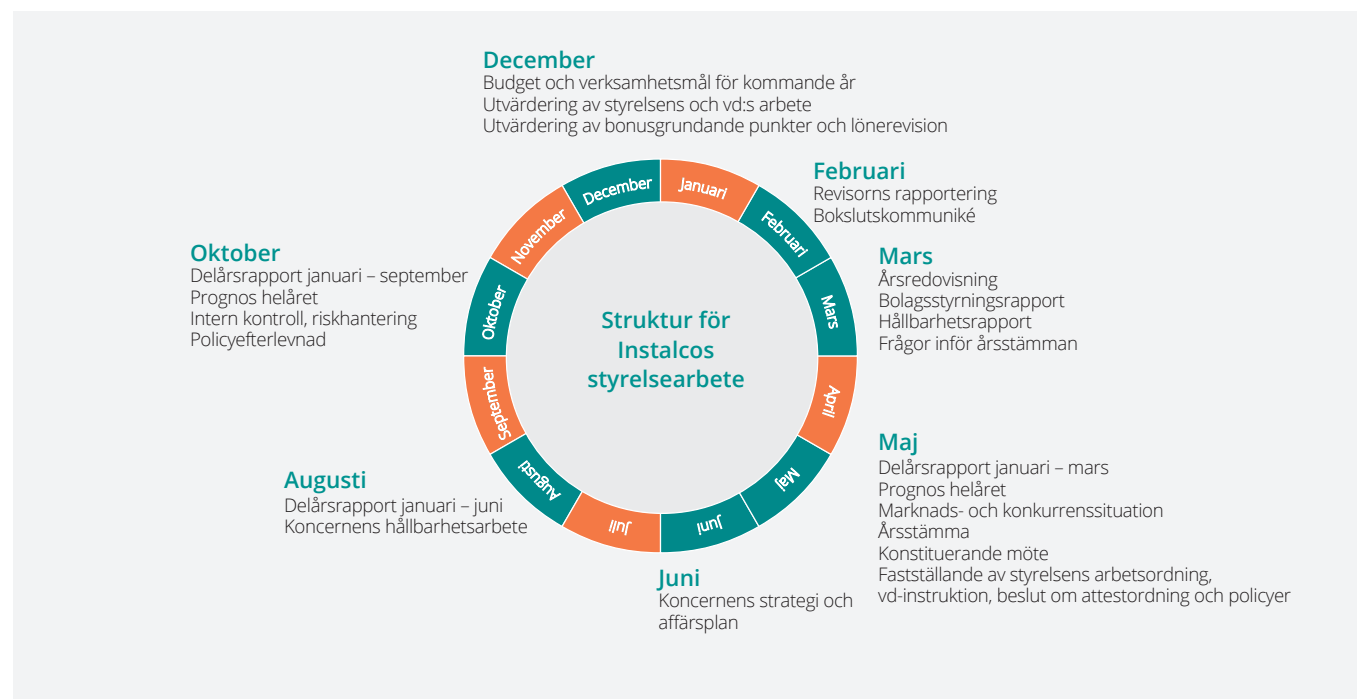
- Strategisk inriktning och väsentliga mål.
- Godkännande av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.
- Godkännande av väsentliga policyer.
- Väsentliga frågor som rör optimering av kapitalstruktur, finansiering, utdelning, investeringar, förvärv och hållbarhetsarbete.
- Uppföljning och kontroll av verksamheter, finansiell utveckling, informationsgivning och organisationsfrågor.
- Genomgång med och rapport från bolagets externa revisorer.
- Genomgång med revisorerna utan koncernledningens närvaro för utvärdering av vd och koncernledningen.
- Utvärdering av styrelsens arbete. Styrelseordföranden tar varje år initiativ till och leder utvärderingen.

Presentation av styrelsens ledamöter finns under avsnittet Styrelse samt på hemsidan.

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2023 till 2 860 000 kronor. De enskilda styrelsemedlemmarnas deltagande vid styrelsemötena samt fördelning av arvoden redovisas i tabellen.

### Utvärdering av styrelsen

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete. Styrelseordföranden tar varje år initiativ till och leder utvärderingen. Syftet med utvärderingen är att vidareutveckla arbetsformer, dynamik, effektivitet och arbetsklimat liksom huvudinriktningen för styrelsens arbete. Under året skedde utvärderingen genom en enkät som varje ledamot fick fylla i. I utvärderingen ingår även intervjuer, gemensamma diskussioner samt att styrelseordföranden har individuella diskussioner med enskilda styrelseledamöter. Resultatet av utvärderingen redovisades



### Styrelse 2023

Ledamot	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till:		Deltagande av totalt antal möten			Arvoden enligt beslut vid årsstämman 2023, Tkr		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten <sup>1)</sup>	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Styrelsearvode	Revisionsutskottsarvode	Totalt arvode
Per Sjöstrand	Styrelseordförande	2021	nej	nej	10 av 10	–	–	640	–	640
Johnny Alvarsson	Styrelseledamot	2016	ja	ja	10 av 10	–	–	320	–	320
Carina Edblad	Styrelseledamot	2018	ja	ja	9 av 10	–	–	320	–	320
Per Leopoldsson	Styrelseledamot	2018	ja	ja	10 av 10	5 av 5	–	320	75	395
Carina Qvarngård	Styrelseledamot	2018	ja	ja	10 av 10	4 av 5	–	320	75	395
Ulf Wretskog	Styrelseledamot	2023	ja	ja	6 av 6	–	–	320	–	320
Camilla Öberg	Styrelseledamot	2018	ja	ja	9 av 10	5 av 5	–	320	150	470
<b>Totalt</b>								<b>2 560</b>	<b>300</b>	<b>2 860</b>

1) Per capsulam ej medräknat.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid ett styrelsemöte. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och dess uppgifter bedrivs som en integrerad del av styrelsearbetet vid ordinarie styrelsesammanträden. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- Följa och utvärdera tillämpningen av eventuella riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare fastställda av bolagsstämman samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet följer en arbetsordning enligt gällande krav och har en övervakande roll av bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller löpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag, samt diskuterar omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer och arvodering av revisionsinsatsen. Vidare utvärderar revisionsutskottet effektiviteten vad gäller systemet för intern kontroll, koncernens riskhantering och övervakar den finansiella strukturen.

Under 2023 har revisionsutskottet bestått av ledamöterna Camilla Öberg (ordförande i revisionsutskottet), Per Leopoldsson och Carina Qvarngård. Revisionsutskottet har haft fem protokollförda sammanträden. De enskilda styrelsemedlemmarnas deltagande vid dessa möten redovisas i tabellen. Den huvudansvariga externa revisorn Camilla Nilsson samt CFO har deltagit i alla sammanträden. Sekreterare vid mötena har varit Instalcos CFO. Utskottet har vid sina möten bland annat behandlat följande:

- Genomgång av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Bokslutens omfattning och riktighet.
- Genomgång av bolagets riskhantering, styrning och interna kontroll.
- Väsentliga redovisningsfrågor.
- Genomgång av rapporter från bolagets stämmevalda revisor, inklusive revisorns revisionsplan.

### Revisor

I valberedningens uppgift ingår att föreslå årsstämman en revisor. Revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB (GT) valdes vid årsstämman 2023 för tiden intill utgången av årsstämman 2024. Auktoriserad revisor Camilla Nilsson är huvudansvarig för revisionen. GT prövar kontinuerligt sitt oberoende i förhållande till bolaget och avger varje år en skriftlig försäkran till styrelsen att revisionsbolaget är oberoende i förhållande till Instalco. GT genomför revisionen i Instalco AB samt i en majoritet av dotterbolagen. Den externa revisorns oberoende regleras genom en särskild instruktion beslutad av styrelsen där det framgår inom vilka områden den externa revisorn får anlitas i frågor vid sidan av det ordinarie revisionsarbetet.

- Revisorerna arbetar efter en revisionsplan och rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och styrelsen, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsredovisningen fastställs.
- Revisorerna granskar en delårsrapport samt årsbokslutet för att bedöma dess riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper.
- Huvudansvarig revisor deltar vid årsstämma där de beskriver revisionsarbetet och gjorda iakttagelser.

### Verkställande direktör (vd) och koncernledningen

Styrelsen utser vd och fastställer en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den dagliga verksamheten i Instalco, till exempel förvärvsarbete, organisation, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakt med Instalcos intressenter och den finansiella marknaden. Vd säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd har utsett en koncernledning och utökad ledningsgrupp som stöd i arbetet med Instalcos verksamhet.

Vd och ledningen presenteras under avsnittet Koncernledning och utökad ledningsgrupp samt på bolagets hemsida.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Gällande riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare beslutades dessa vid årsstämman 2022. Dessa riktlinjer överensstämmer med de principer som tidigare har tillämpats.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsagenda, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda

konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Riktlinjerna som beslutades vid årsstämman 2022 föreslås vara oförändrade till stämman 2024. På sidan 67 och på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning.

Styrelsen har upprättat en ersättningsrapport för framläggande vid årsstämman 2024 som beskriver hur riktlinjerna för ersättning, antagna av årsstämman 2022, har implementerats. Ersättningsrapporten ger också information om ersättning till vd och en sammanfattning av Instalcos utestående program för långsiktig rörlig ersättning. Ersättningsrapporten återfinns på hemsidan.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Instalco hade vid räkenskapsårets utgång två utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 4 950 000 aktier som riktar sig till den utökade koncernledningen, vd i dotterbolagen samt övriga nyckelpersoner i koncernen. Syftet med långsiktiga aktieincitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att på kort och lång sikt stärka motivationen hos medarbetare som koncernen identifierat som betydelsefulla och betrodda. Styrelsen anser att ett incitamentsprogram enligt förevarande förslag är till fördel för koncernen och bolagets aktieägare.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Styrelsens ansvar regleras vidare i Svensk kod för bolagsstyrning samt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen ska vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag. Hos Instalco är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa effektiva och tillförlitliga kontroller vid redovisning av förvärv av dotterbolag, korrekt värdering och konsolidering av de rörelsedrivande dotterföretagen. Ansvaret för effektiviteten i dotterföretagens interna kontrollstruktur, riskhantering och finansiella rapportering ligger hos respektive dotterföretags styrelse och ledning. Årligen sker avrapportering av CFO till styrelsen över koncernens arbete med intern kontroll. Den interna kontrollen består bland annat av kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information, kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för vd och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policyer av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa omfattar bland annat uppförandekod, attestordning samt finanspolicy. Dessa policyer följs upp och omarbetas vid behov.

Företagsledningen utarbetar löpande instruktioner avseende den finansiella rapporteringen som tillsammans med av styrelsen fastställda policyer ingår i koncernens samlade ramverk. Koncernens ekonomihandbok innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning, finansiell rapportering, projektredovisning och projektstyrning.

Instalco har organiserat sin verksamhet med utgångspunkt i ett decentraliserat lönsamhets- och resultatansvar. Samtliga dotterbolag har en egen styrelse och vd med ansvar för styrning av den lokala verksamheten enligt riktlinjer och anvisningar från koncernnivå. Varje dotterbolag har en egen administration som hanterar löpande bokföring och finansiell rapportering. De lokala enheterna rapporterar primärt till affärsområdeschef.

Koncernen har ett gemensamt rapporteringssystem som bas för koncernens månadsvisa rapportering, konsolidering och uppföljning.

## Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera moderbolagets risksituation varefter styrelsen gör en årlig genomgång av risksituationen. I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i redovisningen och rapporteringen på koncern- och dotterbolagsnivå. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda riktlinjer med fokus på enskilda projekt.

Kontrollaktiviteter syftar till att identifiera och begränsa risker. Exempel på kontrollaktiviteter är värdering av pågående projekt, transaktionsrelaterade kontroller så som regelverk kring attester och investeringar samt tydliga utbetalningsrutiner, men även analytiska kontroller som utförs av koncernens centrala ekonomifunktion. Koncernens centrala ekonomifunktion och dotterbolagens ekonomiansvariga har en nyckelroll för att skapa den miljö som krävs för att uppnå transparent och rättvisande finansiell rapportering. För att säkerställa

ett effektivt kunskaps- och erfarenhetsutbyte bland koncernens ekonomer genomförs regelbundna ekonomikonferenser där aktuella ämnen avhandlas.

En viktig övergripande kontrollaktivitet är den månatliga finansiella uppföljning och uppföljning av projekt som genomförs via interna rapporteringssystem. Dotterbolagens finansiella utveckling och utveckling i projekt följs upp löpande mot uppsatta mål, prognoser och nyckeltal. Kvartalsvis rapporterar samtliga dotterbolag in en internkontrollrapport som följs upp. Andra viktiga delar i den interna kontrollen är den årliga affärsplaneprocessen samt prognostiseringsprocesser.

Genom det interna programmet IFOKUS, det bolagsanpassade programmet under namnet GoGr8 samt Instalcoskolan har utbildningar och ramverk skapats för att driva kontinuerlig utveckling och förbättring. Detta innefattar grundläggande processer, intern kontroll samt lönsamhetskultur.

## KONCERNGEMENSAMMA POLICYER

### Uppförandekod

Syftar till att förmedla gemensamma etiska värderingar och affärsmässiga principer till anställda, kunder, leverantörer, andra affärspartners och ägare samt att ge vägledning i det dagliga arbetet. I uppförandekod för Instalcos leverantörer finns tydliga riktlinjer kring hur de ska agera i våra gemensamma projekt.

### Hållbarhetspolicy

Syftar till att förmedla att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på miljömässiga, ekonomiska och sociala perspektiv. Instalco ska göra materialval och välja arbetsmetoder som leder till låg påverkan på den inre och yttre miljön samt ge en trygg och utvecklande arbetsmiljö.

### Informations- och kommunikationspolicy

Syftar till att säkerställa en korrekt och god kvalitet samt hantering av information såväl externt som internt, främst med fokus på gällande lagar, förordningar och andra regelverk för noterade bolag i Sverige och Svensk kod för bolagsstyrning. Kommunikation ska präglas av en öppen och hjälpsam inställning gentemot alla bolagets intressenter.

### Finanspolicy

Syftar till att ange regler och riktlinjer för finansverksamheten, fastställa ansvarsfördelningen och skapa god kontroll över finansiella risker. Finansverksamheten ska hantera de finansiella risker som uppstår i verksamheten, säkerställa kort- och långsiktigt finansieringsbehov samt uppnå lägsta möjliga finansieringskostnad.

### Internkontrollpolicy

Syftar till att ha ett generellt synsätt som möjliggör ett enhetligt sätt att utvärdera den interna kontrollen i alla dess delar samt att genom detta tydliggöra Instalcos grundprinciper avseende internkontroll. Med en god intern kontroll säkerställs en ändamålsenlig, kostnadseffektiv och säker verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och föreskrifter.

### GDPR-policy

Syftar till att säkerställa hantering av personuppgifter i enlighet med dataskyddsförordningen. Policyn omfattar alla registreringar och behandlingar i Instalcos IT-system där personuppgifter hanteras. Policyn omfattar såväl strukturerad som ostrukturerad data.

### Utdelningspolicy

Syftar till att ge information om hur stor del av vinsten som ska delas ut till bolagets ägare. Vid förslag till utdelning beaktas koncernens eget kapital, långsiktiga finansierings- och investeringsbehov, tillväxtplaner och andra faktorer som bolagets styrelse anser vara av betydelse.

### Övriga policyer

- Försäkringar
- Kvalitet
- Personal
- Bilar

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Information och kommunikation

Instalco har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den externa informationen. För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt, fullständig och i rätt tid har Instalco bland annat en informations- och kommunikationspolicy tagen av styrelsen. Dessutom finns interna instruktioner om hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och dotterbolag. Koncernens centrala ekonomifunktion ansvarar för att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen. Den centrala ekonomifunktionen identifierar och kommunicerar löpande förbättringsråden i den finansiella rapporteringen med samtliga inrapporterande dotterföretag. Instalco har ett etablerat visseblåsarsystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet och för externa intressenter på Instalcos hemsida. Vid behov kan det användas anonymt. Även dotterföretagen använder sig av av koncernens gemensamma visseblåsarsystem som kan användas anonymt.

### Uppföljning

Styrelsen och ledningen följer upp och utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande kommentarer till utfall och nyckeltal. Vd och CFO avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte. Styrelsen, koncernledningen och varje dotterbolags styrelse följer upp den kvartalsvis internkontrollrapporten. Årligen uppdateras styrelsen om arbetet med intern kontroll samt utfallet av denna.

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets finansiella rapportering, riskhantering samt styrning och kontroll. Revisionsutskottet har regelbundna möten med bolagets revisorer för att följa upp dels att bolagets såväl interna som externa redovisning samt närliggande frågor uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag, dels iakttagelser från revisionen.

### Internrevision

Mot bakgrund av ovan beskrivna riskbedömning och utformning av kontrollaktiviteter, innehållande bland annat momentet internkontrollrapportering samt dess uppföljning, har styrelsen valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.





## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
<b>Styrelse</b>	<b>65</b>
Ledning	66
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Styrelse



## Per Sjöstrand

Född 1958  
Ordförande, ledamot sedan 2021  
**Övriga styrelseuppdrag**  
Ordförande: Green Landscaping, Uniwater, Handverksgruppen AS.  
Ledamot: Nordic Climate Group, ByggPartnerGruppen.  
**Arbetslivserfarenhet**  
Grundare av Instalco och vd 2014-2021. Vd i ett flertal bolag samt direktör och chef över stora projekt inom Trafikverket.

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg  
Beroende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Beroende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
26 957 835



## Johnny Alvarsson

Född 1950  
Ledamot sedan 2016  
**Övriga styrelseuppdrag**  
Ordförande: FM Mattsson Mora Group och Llentab.  
Ledamot: Beijer Alma, Sdiptech och Rotundagruppen.

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör, Management-utbildning  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
85 940



## Carina Edblad

Född: 1963  
Ledamot sedan 2018  
**Nuvarande position**  
Vd Thomas Betong

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Purmo Group och Sweden Green Building Council.

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet inom byggbranschen som vd och i ledande positioner i internationella företag, bland annat Skanska. Mångårig erfarenhet av styrelsearbete i noterade bolag.

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
6 496



## Per Leopoldsson

Född 1960  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

Driver Solavik Förvaltning AB

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot i Layer Group AB, NAI Svefa, Vinga Group, Brandkontoret, fullmäktige för Fastighetsägarna i Stockholm.

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet inom fastighets- och byggbranschen. CFO Fastighets AB Närkebro, Ramböll och Bravida.

### Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
30 000



## Carina Qvarngård

Född 1959  
Ledamot sedan 2018

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot i Ability2Sustain och RAK Systems.

### Arbetslivserfarenhet

Mer än 35 års erfarenhet av ledande positioner inom internationella företag, bland annat Ericsson, Sodexo Norden, Caverion och senior konsult inom hållbarhet samt organisation- och affärsutveckling.

### Utbildning

Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
1 200



## Ulf Wretskog

Född 1967  
Ledamot sedan 2023

### Nuvarande position

Vd Sodexo Corporate Services i Continental Europe

### Arbetslivserfarenhet

30 års erfarenhet inom Bygg, Fastighet och Facilities Management i ledande befattningar i internationella företag såsom Skanska, Coor och Sodexo. Har också haft ett flertal styrelseuppdrag inom PE-ägda portföljbolag.

### Utbildning

Civilingenjör Lunds Tekniska Högskola  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
6 000



## Camilla Öberg

Född 1964  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

CFO Yubico

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot i Xvivo Perfusion.

### Arbetslivserfarenhet

Lång erfarenhet som CFO i internationella verksamheter. CFO Cybercom Group, CFO Swegro Group, Head of Investor Relations WM-Data, CFO Logica.

### Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare  
Oberoende i förhållande till större aktieägare  
**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**  
2 485

1) Innehav per 31 december 2023. Inklusivt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
<b>Ledning</b>	<b>66</b>
Riktlinjer för ersättning	67
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57



Bakre raden: Anders Lundin, Gustaf Larsson Ernefelt, Johan Larsson, Christina Kassberg, Fredrik Trahn.  
Främre raden: Roger Aksnes, Peter Hjerpe, Robin Boheman, Patrik Persson.

## Koncernledning

### Robin Boheman

Född 1984  
Verkställande direktör

#### Övriga väsentliga uppdrag

Inga övriga väsentliga uppdrag utanför Instalco-koncernen.

#### Arbetslivserfarenhet

CFO och förvärvschef Instalco, Managementkonsult M&A Integration and Carve-out PWC, affärsutvecklare Scania

#### Utbildning

Magister i redovisning och finansiering, Uppsala universitet

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 1 820 455

**Antal optioner:** 50 000 optioner (2022/2025), 100 000 optioner (2023/2026)

### Christina Kassberg

Född 1968  
CFO

#### Arbetslivserfarenhet

CFO Climeon, Addtech, Resurs Holding, Stim och Medivir. Revisor Öhrling PricewaterhouseCoopers

#### Utbildning

Ekonomie kandidatexamen, Stockholms universitet

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 31 550

**Antal optioner:** 70 000 optioner (2022/2025), 25 000 optioner (2023/2026)

### Fredrik Trahn

Född 1969  
Kommunikations- och hållbarhetschef

#### Arbetslivserfarenhet

Journalist SvD, informationschef Bristol-Meyers Squibb, pressekreterare Electrolux, presschef SEB i Volvo Ocean Race, kommunikationschef Svensk Friidrott

#### Utbildning

Examen Grafiska Institutet, studier i kommunikation och svenska Stockholms universitet

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 27 565

**Antal optioner:** 20 000 optioner (2022/2025), 50 000 optioner (2023/2026)

## Utökad ledningsgrupp

### Roger Aksnes

Född 1972  
Divisionschef Norge

#### Arbetslivserfarenhet

Projektledare och avdelningschef Bravida, vd Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift

#### Utbildning

VVS-tekniker og Rørleggermester, teknisk fagskole

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 496 200

**Antal optioner:** 35 000 optioner (2022/2025), 35 000 optioner (2023/2026)

### Peter Hjerpe

Född 1964  
Divisionschef Mitt

#### Arbetslivserfarenhet

Vd JN El

#### Utbildning

Gymnasium

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 95 000

**Antal optioner:** 35 000 optioner (2022/2025), 20 000 optioner (2023/2026)

### Johan Larsson

Född 1976  
Divisionschef Norr

#### Arbetslivserfarenhet

Vd Dalab Dala Luftbehandling, vd Dalab Group AB

#### Utbildning

Gymnasium och plåt- och ventilationsutbildning

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 1 656 610

**Antal optioner:** 5 000 optioner (2022/2025), 35 000 optioner (2023/2026)

### Gustaf Larsson Ernefelt

Född: 1987  
Förvärvschef

#### Arbetslivserfarenhet

Förvärv- och affärsutveckling Werksta Group, Managementkonsult M&A Grant Thornton, finans/treasury Findus.

#### Utbildning

Magisterexamen från Lunds universitet inom företagsfinansiering

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 64 088

**Antal optioner:** 50 000 optioner (2022/2025), 25 000 optioner (2023/2026)

### Anders Lundin

Född 1966  
Divisionschef Teknikkonsult

#### Arbetslivserfarenhet

30 års erfarenhet från konsultbranschen i en rad olika befattningar. Regionchef och Affärsrådeschef på ÅF AO Buildings. Vd Intec Nordic

#### Utbildning

VVS-Ingenjör, Marknadsföring och organisationsteori vid LTU

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 20 150

**Antal optioner:** 35 000 optioner (2022/2025), 20 000 optioner (2023/2026)

### Patrik Persson

Född 1964  
Divisionschef Syd

#### Arbetslivserfarenhet

Vice vd och vd Rörläggaren

#### Utbildning

VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

**Antal aktier:**<sup>1)</sup> 44 780

**Antal optioner:** 35 000 optioner (2022/2026), 35 000 optioner (2023/2026)

1) Innehav per 31 december 2023. Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
<b>Riktlinjer för ersättning</b>	<b>67</b>
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2023

*Dessa riktlinjer beslutades av årsstämman 2022. Riktlinjerna avser ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra personer i bolagsledningen (gemensamt "ledande befattningshavare"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.*

### Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsagenda, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsagenda. Detta genomförs genom att de finansiella och icke-finansiella mål som avgör utfallet av rörlig kontantersättning och har en tydlig koppling till affärsstrategin och Bolagets hållbarhetsagenda. Den rörliga kontantersättningen beskrivs närmare i avsnitt "Rörlig kontantersättning" nedan.

För mer information om bolagets affärsstrategi, se bolagets webbplats (www.instalco.se).

### Formerna av ersättning m.m.

Den sammanlagda ersättningen för varje ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Fast och rörlig ersättning ska vara relaterade till den ledande befattningshavarens ansvar och befogenhet.

### Rörlig kontantersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen ska ha en högsta gräns och vara relaterad till den fasta lönen, och får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Dessa kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller

kvalitativa mål. Utfallet i relation till dessa förutbestämda mål utgör basen för den totala potentialen att erhålla rörlig kontantersättning. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsagenda, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja den ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för den verkställande direktören ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av verkställande direktören.

### Pension och försäkringar

För ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta och rörliga årliga kontantlönen.

### Övriga förmåner

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

För ledande befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skälighetsomfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

### Ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode

I den mån icke anställd bolagsstämموالد styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Beslut om konsultarvode och annan ersättning till icke anställda bolagsstämموالد styrelseledamöter fattas av styrelsen.

### Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Uppsägningstiden ska normalt vara sex månader för den verkställande direktören och tre till sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>59</b>
Styrelse	65
Ledning	66
<b>Riktlinjer för ersättning</b>	<b>67</b>
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 100 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

### *Lön och anställningsvillkor för anställda*

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

### *Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna*

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### *Frångående av riktlinjerna*

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsagenda, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
<b>Övrig information</b>	<b>69</b>
<b>Förslag till vinstdisposition</b>	<b>69</b>
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Övrig information

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Instalco har under första kvartalet 2024 förvärvat Lund Elektro AS med en förväntad omsättning om 15 miljoner kronor och nio anställda. Bolaget är förvärvat till 100 procent. Preliminär förvärvsanalys för detta förvärv har ännu inte upprättats.

## Medarbetare och organisation

Instalco har en decentraliserad och dedikerad organisation för att driva verksamheten framåt. Vid räkenskapsårets utgång uppgick antalet medarbetare till 6 282, vilket kan jämföras med 5 611 vid räkenskapsårets ingång. Medelantalet anställda uppgick under den senaste tolv månadersperioden till 5 986 (5 316).

## Forskning och utveckling

Instalco bedriver ingen, eller mycket begränsad, egen forskning och utveckling.

## Tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet

Instalcos verksamhet omfattas inte av tillståndskrav gällande miljöfarlig verksamhet. I de fall anmälnings- eller tillståndsplikt föreligger, hanterar organisationen i respektive land förfarandet.

## Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 Kap 11§ har Instalco valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten omfattas av sidorna 6, 8, 36-48 samt 102-104.

## Förväntad framtida utveckling

Instalco har sedan 2014 växt genom förvärv, effektiv strategiimplementering och decentraliserat entreprenörskap. Instalcos strategi är att fortsätta utveckla och förvärva bolag inom installations- och konsultbranschen och därigenom fortsätta sin tillväxt.

Det råder en stark underliggande efterfrågan på Instalcos tjänster, och intresset för energieffektiva och resursbesparande installations-tjänster ökar stadigt.

Samtidigt är marknadsutsikterna på kort till medellång sikt svårbedömda med tanke på de rådande makroekonomiska förhållandena och det finns stora regionala variationer i efterfrågan och prisläge. Särskilt byggstarter för nya bostäder har påverkats. Det är dock ett område Instalco har en låg direktexponering mot. Under det senaste året har priserna på råvaror och material hållit sig kvar på en hög nivå men den drastiska ökningen har avstannat.

Generellt sett påverkas marknaden i hög grad av flera långsiktiga trender och den allmänna samhällsutvecklingen. Exempel på dessa är teknisk utveckling inom exempelvis elektrifiering och digitalisering i kombination med utmaningar så som ett åldrande fastighetsbestånd, en växande befolkning och energibrist. Även behovet av den gröna omställningen och därpå följande gröna industrisatsningar i Norden är några av de betydande drivkrafter som bidrar till den ökande efterfrågan av Instalcos kärnerbjudande.

Instalco har ingen direkt exponering mot Ukraina eller Ryssland avseende försäljning eller inköp. Riskerna med kriget har inte haft någon väsentlig ekonomisk påverkan på bolagets utveckling, men det kan inte uteslutas att så sker i framtiden.

# Förslag till vinstdisposition

## Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

Överkursfond	1 126 336
Balanserat resultat	59 660
Årets resultat	174 127
	<b>1 360 123</b>

## Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

i utdelning utbetalas 0,68 kr per aktie	179 382
i ny räkning balanseras	1 180 741
	<b>1 360 123</b>

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman i maj 2024 en utdelning om 0,68 kronor per aktie (motsvarande cirka 180 miljoner kronor).

Det totala utdelningsbeloppet kan komma att ändras om antalet återköpta egna aktier förändras, eller antalet aktier genom emissioner förändras, innan avstämningsdagen för utdelning. Vid balansdagen uppgick bolagets innehav av egna aktier till 310 545, vilket reducerar det totala utdelningsbeloppet med 0,2 miljoner kronor.

Förslaget om utdelning är i linje med Instalcos utdelningspolicy att dela ut 30 procent av årets resultat efter skatt. Om stämman röstar i enlighet med styrelsens förslag till vinstutdelning kommer cirka 1 181 miljoner kronor att balanseras i ny räkning. Styrelsen konstaterar att det efter den föreslagna vinstutdelningen finns full teckning för bolagets bundna egna kapital. Styrelsen bedömer att den finansiella ställningen förblir fortsatt stark efter den föreslagna utdelningen samt är tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsnivå, likviditet och ställning i övrigt.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
<b>Koncernens resultaträkning</b>	<b>70</b>
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

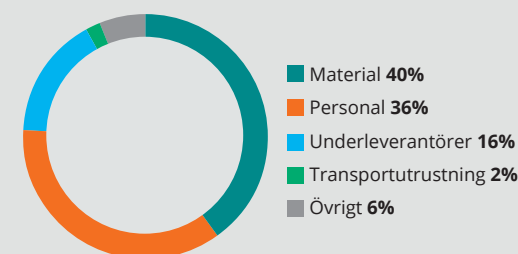
## Koncernens resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2023	2022
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2, 3	14 279	12 063
Övriga rörelseintäkter		117	115
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>14 396</b>	<b>12 179</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Material och köpta tjänster		-7 215	-6 186
Övriga externa kostnader	4	-1 069	-968
Kostnader för ersättningar till anställda	5	-4 673	-3 805
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-517	-381
Övriga rörelsekostnader		-23	-54
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-13 497</b>	<b>-11 395</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>899</b>	<b>784</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		93	38
Finansiella kostnader	7	-199	-125
<b>Resultat före skatt</b>		<b>792</b>	<b>697</b>
Inkomstskatt	8	-177	-145
<b>Årets resultat</b>		<b>615</b>	<b>551</b>
<i>Resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		601	520
Innehav utan bestämmande inflytande		14	31
<b>Resultat per aktie</b>	9		
Resultat per aktie, före utspädning, kr		2,29	1,99
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		2,26	1,96

## Koncernens rapport över övrigt totalresultat

BELOPP I MSEK	Not	2023	2022
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		615	551
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-118	117
Övrigt totalresultat efter skatt		-118	117
<b>Årets totalresultat</b>		<b>497</b>	<b>668</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till</b>			
Innehav utan bestämmande inflytande		14	31
Moderbolagets aktieägare		483	636

### KOSTNADSSTRUKTUR



### Kommentar till koncernens resultaträkning

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 14 279 (12 063) miljoner kronor, en ökning med 18,4 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 4,6 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 14,3 procent. Valutakursförändringar hade en marginell påverkan på nettoomsättningen. Elva förvärv genomfördes under året. Förvärvade bolags påverkan på nettoomsättningen efter förvärvstidpunkten uppgick till 1 205 miljoner kronor.

#### Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) för perioden uppgick till 1 085 (916) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,6 (7,6) procent. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 899 (784) miljoner kronor. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ökade med 54 miljoner kronor och uppgick till 186 (132) miljoner kronor. Ökningen förklaras av de senaste årens höga förvärvstakt med en större andel identifierade avskrivningsbara tillgångar relaterade till förvärven.

Finansnetto för perioden uppgick till -107 (-87) miljoner kronor, varav realiserade värdeförändringar uppgick till 30 (-26) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -151 (-50) miljoner kronor.

Periodens resultat uppgick till 614 (551) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 2,29 (1,99) kronor och efter utspädning om 2,26 (1,96) kronor.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
<b>Koncernens balansräkning</b>	<b>71</b>
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Goodwill		5 288	4 610
Övriga immateriella anläggningstillgångar		596	543
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>5 883</b>	<b>5 152</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Övriga anläggningstillgångar	11	351	178
Nyttjanderättstillgångar		762	568
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 113</b>	<b>746</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	12	14	8
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag		1	1
Långfristiga värdepappersinnehav		49	14
Långfristiga fordringar		8	11
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>72</b>	<b>34</b>
Uppskjuten skattefordran	8	22	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 089</b>	<b>5 938</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		202	159
<b>Summa varulager</b>		<b>202</b>	<b>159</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	12	2 091	1 891
Aktuell skattefordran		81	69
Övriga fordringar		87	108
Avtalstillgångar	15	628	620
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		271	158
Likvida medel	16	267	631
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 426</b>	<b>3 477</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 627</b>	<b>3 636</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 716</b>	<b>9 573</b>

BELOPP I MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	1	1
Överkursfond		1 126	996
Reserv		-1	117
Balanserat resultat inkl årets resultat		2 080	1 830
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>3 207</b>	<b>2 944</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		183	208
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 390</b>	<b>3 152</b>
<b>Långfristiga Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	12	19	2 972
Leasingskulder		19	507
Uppskjutna skatteskulder		8	385
Övriga skulder		26	163
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 028</b>	<b>3 559</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	12	18	25
Skulder till kreditinstitut		19	6
Leasingskulder		19	232
Leverantörsskulder		20	1 052
Aktuella skatteskulder			71
Övriga skulder			569
Avtalsskulder		15	549
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	21	795
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 298</b>	<b>2 862</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>7 326</b>	<b>6 421</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 716</b>	<b>9 573</b>

## Kommentar till koncernens balansräkning

### Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 390 (3 152) miljoner kronor och soliditeten till 31,6 (32,9) procent. Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens utgång till 267 (631) miljoner kronor. De räntebärande skulderna uppgick vid periodens utgång till 3 728 (3 135) miljoner kronor. Instalcos totala kreditram uppgick vid periodens utgång till 3 950 (3 700) miljoner kronor varav 2 950 (2 550) miljoner kronor var utnyttjad. Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 461 (2 503) miljoner kronor, nettoskuldssättningsgraden till 107,9 (85,1) procent och nettoskuld i relation till EBITDA till 2,4 (2,1). Valutaförändringar påverkade nettoskulden för perioden med 17 (-13) miljoner kronor.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
<b>Koncernens förändring i eget kapital</b>	<b>72</b>
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Koncernens förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>		<b>1</b>	<b>996</b>	<b>117</b>	<b>1 830</b>	<b>2 944</b>	<b>208</b>	<b>3 152</b>
Årets resultat		-	-	-	601	601	14	615
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	-118	-	-118	1	-118
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-118</b>	<b>601</b>	<b>482</b>	<b>15</b>	<b>497</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>								
Utdelningar		-	-	-	-172	-172	-	-172
Nyemissioner		0	130	-	-	130	-	130
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	25	-	-	-	-156	-156	-41	-197
Emission teckningsoptioner		-	-	-	10	10	-	10
Återköp av teckningsoptioner		-	-	-	-31	-31	-	-31
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>0</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>-349</b>	<b>-219</b>	<b>-41</b>	<b>-260</b>
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	17	<b>1</b>	<b>1 126</b>	<b>-1</b>	<b>2 080</b>	<b>3 207</b>	<b>183</b>	<b>3 390</b>
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>		<b>1</b>	<b>996</b>	<b>1</b>	<b>1 485</b>	<b>2 483</b>	<b>19</b>	<b>2 501</b>
Årets resultat		-	-	-	520	520	31	551
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	116	-	116	1	117
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>520</b>	<b>636</b>	<b>32</b>	<b>668</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>								
Utdelningar		-	-	-	-169	-169	-2	-171
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-19	-19	159	140
Emission teckningsoptioner		-	-	-	14	14	-	14
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-174</b>	<b>-174</b>	<b>157</b>	<b>-17</b>
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	17	<b>1</b>	<b>996</b>	<b>117</b>	<b>1 830</b>	<b>2 944</b>	<b>208</b>	<b>3 152</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>	<b>73</b>
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Koncernens kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		792	697
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	445	407
Betald inkomstskatt		-191	-214
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>1 046</b>	<b>890</b>
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av varulager		-36	-28
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-67	-263
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		56	154
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>999</b>	<b>753</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel	25	-1 188	-1 043
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-27	-10
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-82	-54
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		22	20
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-14	7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 289</b>	<b>-1 080</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		80	-
Emission teckningsoptioner		10	14
Återköp av teckningsoptioner		-31	-
Förändring innehav utan bestämmande inflytande		-	-22
Utdelning		-172	-171
Upptagna lån	12	650	3 529
Amortering av lån	12	-361	-2 905
Amortering av leasingskuld		-260	-205
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-85</b>	<b>240</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-375</b>	<b>-87</b>
Likvida medel vid årets början		631	695
Valutakursdifferens i likvida medel		11	22
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>267</b>	<b>631</b>
<b>Likvida medel från kvarvarande verksamheter</b>		<b>267</b>	<b>631</b>
Periodens kassaflöde avseende ränta:			
Betald ränta		-164	-53
Erhållen ränta		10	3

*Betald ränta hänför sig till finansieringsverksamheten. Erhållen ränta hänför sig till den löpande verksamheten.*

## Kommentar till koncernens kassaflödesanalys

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 999 (753) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -47 (-137) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar under året, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 289 (-1 080) miljoner kronor, varav nettot av företagsförvärv och avyttringar av dotterbolag och verksamheter uppgick till -1 188 (-1 043) miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -85 (240) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 289 (624) miljoner kronor och amortering av leasingskuld till -260 (-205) miljoner. Utdelning till moderbolagets aktieägare uppgick till -172 (-169) miljoner kronor, vilket motsvarar 0,66 (0,65) kronor per aktie.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
<b>Moderbolagets resultaträkning</b>	<b>74</b>
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2023	2022
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		32	25
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>32</b>	<b>25</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4	-13	-12
Personalkostnader	5	-23	-16
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-36</b>	<b>-28</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	175	133
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-6	-4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>165</b>	<b>126</b>
Erhållna koncernbidrag		9	7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>174</b>	<b>133</b>
Skatt på årets resultat	8	1	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>174</b>	<b>132</b>

## Kommentar till moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion.

Nettoomsättningen uppgick till 32 (25) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -3 (-3) miljoner kronor. Resultat efter finansiella poster uppgick till 165 (126) miljoner kronor främst hänförlig till resultat från andelar i koncernföretag. Resultatet före skatt uppgick till 174 (133) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 174 (132) miljoner kronor.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 37 (27) miljoner kronor.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
<b>Moderbolagets balansräkning</b>	<b>75</b>
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	1 375	1 375
Uppskjuten skattefordran		2	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 377</b>	<b>1 375</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 377</b>	<b>1 375</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		109	7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>109</b>	<b>7</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>37</b>	<b>27</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>146</b>	<b>35</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 523</b>	<b>1 410</b>

BELOPP I MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	17		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1	1
		<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Fritt eget kapital</i>	27		
Överkursfond		1 126	1 131
Balanserat resultat		60	-14
Årets resultat		173	132
		<b>1 360</b>	<b>1 249</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 361</b>	<b>1 250</b>
<b>Långfristiga Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	19	146	149
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>146</b>	<b>149</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	20	1	2
Övriga skulder		5	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	10	7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>16</b>	<b>11</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>162</b>	<b>160</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 523</b>	<b>1 410</b>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
<b>Moderbolagets förändring i eget kapital</b>	<b>76</b>
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Moderbolagets förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>		<b>1</b>	<b>1 131</b>	<b>-14</b>	<b>132</b>	<b>1 250</b>
Utdelningar		-	-	-172		-172
Omföring av föregående års resultat		-	-	132	-132	0
Nyemission		-	130	-	-	130
Emission teckningsoptioner		-	10	-	-	10
Förändring teckningsoptioner		-	-31	-	-	-31
Årets resultat		-	-	-	174	174
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	17	<b>1</b>	<b>1 240</b>	<b>-54</b>	<b>174</b>	<b>1 361</b>
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>		<b>1</b>	<b>1 261</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>1 287</b>
Utdelningar		-	-	-169	-	-169
Omföring av föregående års resultat		-	-	6	-6	-
Omföring		-	-130	130	-	-
Årets resultat		-	-	-	132	132
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	17	<b>1</b>	<b>1 131</b>	<b>-14</b>	<b>132</b>	<b>1 250</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
<b>Moderbolagets kassaflödesanalys</b>	<b>77</b>
Noter	78
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Moderbolagets kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2023	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		165	126
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	0	0
Betald inkomstskatt		-1	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>165</b>	<b>124</b>
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-74	3
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		5	2
<b>Nettokassaflöde från pågående verksamhet</b>		<b>-70</b>	<b>5</b>
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>95</b>	<b>129</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade/återbetalade aktieägartillskott	13	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		80	0
Utdelning		-172	-169
Koncernbidrag		0	7
Upptagna lån		0	150
Amortering av lån		-3	-144
Förändring teckningsoptioner		10	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-85</b>	<b>-156</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>10</b>	<b>-27</b>
Likvida medel vid årets början		27	54
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>37</b>	<b>27</b>
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-7	-3
Erhållen ränta		1	0

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Not 1.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmän information

Årsredovisningen för koncernen har upprättats i enlighet med av EU godkända IFRS (International Financial Reporting Standards) utgivna av IASB (International Accounting Standards Board) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee. Dessutom har den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I de fall moderbolaget tillämpar avvikande principer anges dessa under Moderbolaget nedan. Koncernredovisningen presenteras i SEK som är moderbolagets redovisningsvaluta.

Moderbolagets årsredovisning och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 mars 2024. Moderbolagets och koncernens respektive resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 6 maj 2024.

### Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2023 och senare

Under 2023 har det tillkommit ändringar i standarden IAS 1 som har krävt förändring av redovisnings- eller värderingsprinciper. Till följd av förändringen i IAS 1 återger Instalco från och med 2023 endast de principer som bedöms väsentliga för bolagets koncernredovisning. Övriga förändringar bedöms inte påverka koncernens principer i någon väsentlig utsträckning.

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

BEPS Pillar 2 börjar gälla 1 januari 2024 och avser reglerna för global minimiskatt. Instalco har en omsättning överstigande EUR 750 miljoner varför dessa regler kommer påverka Instalco. Under 2023 har Instalco genomfört ett projekt för att utvärdera effekter av de nya reglerna om global minimiskatt och de bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen från 2024 och framåt. I enlighet med IAS 12 redovisar Instalco ingen uppskjuten skatt till följd av tilläggsskatt från BEPS Pillar 2. Per dagen för godkännande 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.

Styrelsen och verkställande direktören utgår ifrån att alla relevanta uttalanden kommer att införas i Koncernens redovisningsprinciper när uttalandet träder i kraft. Nya standarder, ändringar och förtydliganden som inte tillämpas förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter.

### Grund för konsolidering

I koncernredovisningen ingår dotterföretag som står under ett direkt eller indirekt bestämmande inflytande från moderföretaget. Koncernen kontrollerar ett bolag 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 bolaget. Dotterföretag 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 dotterbolag 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 (posten övriga rörelsekostnader), se vidare under avsnittet finansiella skulder.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer i posten övriga rörelsekostnader.

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

### Funktionell valuta och presentationsvaluta

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som även är moderbolagets funktionella valuta.

### 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. Koncernföretagens 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

> NOT 3

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

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.

Gemensamma tillgångar som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegment fördelas ej utan allokeras under koncerngemensamma intäkter och kostnader. Detta gäller framför allt koncernens huvudkontor.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

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

### Intäkter

Intäkterna avser huvudsakligen intäkter från försäljning av utförande av installationer och i form av entreprenadkontrakt och servicekontrakt.

#### Avtal med kunder

Ett avtal definieras av koncernen som en muntlig eller skriftlig överenskommelse mellan två eller flera parter. Om det förekommer att koncernen har två eller flera avtal med samma kund så analyseras avtalen och under vissa förutsättningar slås de ihop och redovisas som ett stort sammantaget avtal. Detta gäller om det är samma kund (motpart) även om det avser olika projekt.

#### Avtalsmodifieringar, ÄTOR

Om en ändring eller ett tillägg sker av ett befintligt avtal så ska denna ändring redovisas på olika sätt beroende på dess innebörd. Ändringar är vanligt förekommande inom koncernen i form av ÄTOR. En ändring kan exempelvis förändra kontraktets omfattning (dvs addera ytterligare produkter, tjänster eller förändra befintliga produkter/tjänster), det avtalade priset eller både och. Ändringen av ett kontrakt redovisas antingen som:

- En del av det ursprungliga kontraktet eller
- Ett nytt separat kontrakt

Bedömning görs från fall till fall huruvida en ÄTA anses som ett nytt avtal eller del av ett befintligt avtal. I de fall bedömning görs att en ÄTA är en del av ett befintligt avtal justeras den totala kontraktssumman vid tidpunkten som avtalsändringen görs.

#### Prestationsåtaganden

Koncernen ingår avtal med kunder som innebär att koncernen tillhandahåller en kombination av produkter och tjänster, t.ex. installationsarbetet och tillhörande serviceavtal. En bedömning görs sedan av avtalet för att fastställa om det innehåller ett prestationsåtagande eller flera prestationsåtaganden. Koncernen har identifierat följande separata prestation åtaganden:

- Installationsarbeten inklusive projektering tillsammans med tillhörande varor och material.
- Servicearbete. Den typ av service Instalcos bolag utför avser tillfälliga behov som uppkommer hos kunden, ej avtalsbundet.

#### Redovisning av garantiåtagande

I entreprenadavtal ingår en garanti på utfört arbete enligt branschpraxis. Garantin utgör inte en intäktsgenererande transaktion. Garantier hanteras genom avsättning till en garantireserv som ett genomsnittligt värde av de tre senaste årens kostnader för garantiarbeten. Om en större skada skulle uppstå så redovisas denna omgående.

#### Transaktionspriset och fördelning

Transaktionspriset för uppdragen fastställs vid avtalets ingång. Koncernens uppdrag är ofta avtal till fast pris men även uppdrag på löpande räkning (cost-plus kontrakt/samverkansprojekt) förekommer. Uppdrag på löpande räkning redovisas enligt metoden Förväntade värdet – summan av sannolikhetsbedömda belopp för avtal med liknande villkor. Koncernen har vanligtvis inte några rörliga komponenter med undantag för viten. Koncernen uppdaterar sina bedömningar av transaktionspriset vid slutet av varje rapporteringsperiod och justerar intäkterna i enlighet med denna bedömning.

#### Entreprenaduppdrag

En intäkt ska redovisas vid en tidpunkt eller över tid beroende på när kontroll över det som säljs går över till kunden. Intäkten redovisas i koncernen när koncernens prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar vilket är fallet i entreprenaduppdragen, då arbetet utförs på av kunden ägd fastighet eller anläggning. På detta sätt erhåller kunden nyttan av företagets prestation allteftersom arbetet utförs. Detta innebär att koncernen uppfyller sina åtaganden successivt och redovisar intäkter över tid dvs med tillämpning av "successiv vinstavräkning". Färdigställandegraden i entreprenaduppdragen beräknas baserat på nedlagda utgifter per balansdagen i förhållande till de totalt beräknade utgifterna för att fullgöra uppdraget och detta utgör grunden för upparbetad intäkt, med hjälp av projektkalkylen.

#### Serviceuppdrag

Intäkter från serviceverksamhet intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls genom hänvisning till uppdragets färdigställandegrad per balansdagen. Vid intäktsredovisning av serviceuppdrag görs en prognos för bedömning av färdigställandegraden på varje enskilt projekt som successivt resultatavräknas mot nedlagda kostnader i projektet.

#### Hyresintäkter

Hyresintäkter av byggnadsställningar fördelas jämt över hyresperioden.

#### Avtalssaldon

Koncernen redovisar en avtalsskuld för mottagen ersättning avseende uppfylla prestationsåtaganden och redovisar dessa belopp som en övrig skuld i Koncernens rapport över finansiell ställning. Om Koncernen uppfyller ett prestationsåtagande innan vederlaget erhålls, redovisar Koncernen en avtalstillgång i Koncernens rapport över finansiell ställning, beroende på om något annat än tidsaspekten är avgörande för när ersättningen förfaller.

#### Räntor och utdelningar

> NOT 7

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.

#### Goodwill

> NOT 10

Goodwill representerar de framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärv, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Goodwill är skillnaden mellan anskaffningsvärdet vid ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Se vidare beskrivning av metod för nedskrivningsprövning.

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

> NOT 10

Övriga immateriella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången.

Tillkommande utgifter adderas tillgångens redovisade värde endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången bedöms påverka till koncernens fördel och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningsperioder tillämpas:

- Datasystem, licenser 3-5 år
- Nyttjanderättstillgångar 3-10 år
- Kundrelationer 3-10 år

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

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

### Materiella anläggningstillgångar

> NOT 11

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 adderas 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 bedöms påverka till koncernens fördel och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade värden för uttrangerade anläggningstillgångar 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 vad som erhöles 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:

- Maskiner och verktyg 3-5 år
- Inventarier, installationer och andra tekniska anläggningar 3-5 år
- Byggnadsställningar 10-20 år

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

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i den minsta kassagenererade enheten (KGE) som ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar. Goodwill fördelas på de KGE som förväntas dra fördel av synergieffekter i hänförliga rörelseförvärv. Prövning av nedskrivningsbehov för de KGE till vilka goodwill har fördelats är likvärdigt med Koncernens rörelsesegment, Sverige och Övriga Norden, då goodwill inte följs upp på en lägre nivå internt. Segment Sverige är den dominerande marknaden och tillväxten i segment Övriga Norden har skett efter samma affärsmodell och med erfarenhet från segment Sverige. Instalcos dotterbolag integreras i en sådan omfattning i koncernens affärsmodell, samarbetskultur och värderingar, att det inte går att särskilja tillgångar och kassaflöden på en lägre nivå. I många fall arbetar fler än ett bolag i samma projekt och samordning sker i anbudssamarbete och genom resursfördelning.

Alla övriga enskilda tillgångars eller KGE nedskrivningsbehov prövas när händelser eller ändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet inte kan återvinnas.

En nedskrivning redovisas med det belopp med vilket tillgångens (eller den KGE) redovisade värde överstiger dess återvinningsbara belopp, som är det högre av verkligt värde minskat med kostnad för avyttring och nyttjandevärdet. Det återvinningsbara beloppet utgörs i koncernen av nyttjandevärdet. För att fastställa nyttjandevärdet uppskattar ledningen förväntade framtida kassaflöden från varje KGE och fastställer en lämplig diskonteringskurs 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. Diskonteringskurser fastställs enskilt för varje KGE och återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengarnas tidvärde och tillgångsspecifika riskfaktorer.

Nedskrivningar avseende KGE minskar först det redovisade värdet för eventuell goodwill som fördelats på den KGE. Eventuell återstående nedskrivning minskar proportionellt de övriga tillgångarna i den KGE. Med undantag av goodwill görs en ny bedömning av alla tillgångar för indikation om att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad. En nedskrivning återförs (ej goodwill) om tillgången eller den KGE's återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet.

### Leasingavtal

Leasingavtalen inom koncernen omfattar lokaler, bilar, verktyg och maskiner. Leasingavtalen redovisas i balansräkningen, förutom kortfristiga leasingavtal (leasingavtal med en löptid på 12 månader eller kortare) och leasingavtal med lågt underliggande tillgångsvärde.

Vid avtalets början bedömer koncernen huruvida ett avtal ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång för en period mot ersättning, i vilket fall den klassificeras som ett leasingavtal.

Koncernen redovisar en utnyttjanderätt (leasingtillgång) och en leasingkulld vid leasingavtalets startdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till ett anskaffningsvärde som omfattar det initiala beloppet för leasingkulden justerat för eventuella leasingavgifter som erlades före inledningsdagen plus eventuella initiala direkta kostnader och en uppskattning av kostnader för att återställa underliggande tillgång, med avdrag för eventuella erhållna rabatter.

Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt under nyttjandeperioden, vilken anses motsvara leasingperioden. Leasingavtalen i koncernen löper normalt på 3-5 år med undantag för begränsat antal

lokalhyresavtal som löper på längre tid. Nyttjanderättstillgången justeras periodiskt för vissa omvärderingar av leasingkulden och eventuella nedskrivningar.

Leasingkulden uppskattas initialt till nuvärdet av utestående leasingavgifter, diskonterade med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet eller, om denna ränta inte kan bestämmas, koncernens marginella låneränta. I allmänhet använder koncernen sin marginella upplåningsränta som diskonteringsränta med påslag för en riskpremie för respektive tillgångskategori.

Leasingkulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden och omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer genom förändring av index eller om koncernen ändrar sin bedömning av om den kommer att utgöra ett köp, förlängning eller avsluta leasingavtalet. En motsvarande justering görs till den redovisade summan av nyttjandevärde med eventuellt överskott över tillgångens redovisade värde som då redovisas i resultaträkningen.

Koncernen har valt att redovisa korttidsleaseavtal (avtal med en avtalstid understigande 12 månader) och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde genom att utnyttja den praktiska lösningen som återfinns i IFRS 16. Sådana leasingavtal omfattar t.ex. kontorsutrustning samt viss IT-utrustning. I stället för att redovisa en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld kostnadsförs leasingavgifter avseende dessa leasingavtal linjärt över leasingperioden.

Koncernen använder sig av förlängningsoptioner i de fall där hyresavtalen för lokaler är kortare än tre år. Grunden för bedömningen av respektive hyresavtal är varje bolags marknadsplan vilket som längst sträcker sig tre år framåt. Koncernen bedömer det som rimligt säkert att en förlängningsperiod kommer att utnyttjas i dessa avtal med en period kortare än tre år.

### 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



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

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

upphör, eller när den finansiella tillgången och samtliga betydande risker och fördelar överläts. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, fullgörs eller annulleras.

### Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

> NOT 12

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

- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde
  - Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- 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" eller "Finansiella intäkter", förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som redovisas i posten "Övriga externa kostnader".

#### Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar som innehas i syfte att inom ramen för koncernens affärsmodell inkassera avtalsenliga kassaflöden som utgörs av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet klassificeras som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde. 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 regionen för motparten samt andra gemensamma kreditriskegenskaper. Den uppskattade nedskriv-

ningen baseras sedan på nyligen framtagna historik avseende andelen osäkra fordringar för motparterna i respektive identifierad grupp.

För kundfordringar och avtalstillgångar tillämpas "expected credit loss."

### 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 köpeskillingar som uppkommit i samband med förvärv som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Tilläggsköpeskilling är en villkorad köpeskilling som normalt baseras på resultatet i det förvärvade bolaget under de närmast kommande åren, antingen som ett binärt utfall om en viss resultatnivå uppfylls, eller som en trappa där utfallet är högre ju högre vinstnivå den förvärvade enheten uppnår under en på förhand bestämd räkenskapsperiod i framtiden. Normalt är att tilläggsköpeskilling faller ut om villkoren uppfylls, efter ett till tre år från förvärvstidpunkten. Vid transaktions-tidpunkten värderas tilläggsköpeskillingen till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas med en diskonteringsränta. Det sannolika utfallet baseras på koncernens prognoser för respektive enhet och är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen och har en fastställd maxnivå.

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".

### 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 "balansräkningsmetoden" på alla temporära skillnader. Koncernen redovisar inte uppskjuten skatt på temporära skillnader hänförliga till goodwill eller investeringar i dotterbolag.

### Eget kapital, reserver och utdelningar

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

Överkursfonden 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.

Återköp av egna aktier innefattar värdet av aktien vid köptillfället, beloppet redovisas som avdragspost i eget kapital.

Andra delar i eget kapital inkluderar följande:

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

Omräkningsreserven innefattar alla valutadifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

### Ersättningar efter avslutad anställning

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

För ett fåtal 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, det vill säga pensionsåtagandet, utgörs av samma värde som tillgången, samt tillkommande särskild löneskatt. I koncernredovisningen netto redovisas 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 outnyttjade rättigheten. Kortfristiga ersättningar kostnadsförs i takt med intjänandet.

### Avsättningar och eventalförpliktelser

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

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

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

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.

Ingen skuld redovisas i det fall utflödet av ekonomiska resurser till följd av befintliga förpliktelser är osannolik. Sådana situationer redovisas som eventualförpliktelser 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 > NOT 26

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.

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 avika väsentligt. Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som medför väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 26.

#### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar och goodwill > NOT 10

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande 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. För mer information om nedskrivningsprövningar, se not 10.

#### Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde > NOT 25

Koncernen förvärvar kontinuerligt bolag, och dessa var för sig är främst mindre bolag varför inget enskilt förvärv bedöms som väsentligt. Vid förvärv utreds och bedöms det förvärvade bolaget bland annat utifrån IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 38 Immateriella tillgångar i syfte att identifiera om det finns förvärvade immateriella tillgångar som ska åsättas ett värde. En immateriell tillgång enligt IAS 38 tar sin utgångspunkt i immateriella värden, såsom t.ex. kundrelationer och orderstock. Det är emellertid inte alltid dessa immateriella värden uppfyller definitionen på en immateriell tillgång enligt IAS 38. Om så inte är fallet inkluderas dess värde istället i goodwillposten. Koncernen bedömer noga sannolikheten för förväntade framtida ekonomiska fördelar utifrån rimliga och välunderbyggda antaganden som utgör bästa bedömning av de ekonomiska förhållandena.

Vid beräkning av verkliga värden används värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade köpeskillningar beroende av utfallet av flera variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet.

Koncernen 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. Så långt som möjligt används i antaganden observerbara data men dessa finns inte alltid tillgängliga. I dessa fall används 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.

Vid förvärv används vanligtvis en förvärvsstruktur med basköpeskillning och villkorad tilläggsköpeskillning. Utfallet av villkorade tilläggsköpeskillningar är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen där utfallet är högre ju högre vinstnivå som uppnås under en på förhand bestämd period. De villkorade tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning inom tre år och har en fastställd maxnivå. Villkorade tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde hänförligt till nivå 3 och redovisas under Långfristiga skulder samt Övriga kortfristiga skulder i balansräkningen. För mer information kring dessa villkorade köpeskillningar samt rörelseförvärv, se not 25.

#### Intäkter från entreprenadkontrakt > NOT 15

Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt kräver väsentliga bedömningar vid bestämningar av faktisk upparbetning, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall.

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande avtalstillgångar på beställare 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. 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.

#### Miljö- och klimatrelaterade frågeställningar

Risker orsakade av klimatförändringar kan ha framtida negativa effekter på koncernens verksamhet och aktiviteter. Dessa risker inkluderar övergångsrisker (t.ex. regulatoriska förändringar och ryktesrisker) och fysiska risker (även om risken för fysisk skada är låg på grund av företagets verksamhet och geografiska platser), se även s 52. Samhällets gröna omställning för att motverka klimatförändringarna kan även ha en positiv inverkan på koncernens verksamhet och aktiviteter, då det driver på efterfrågan för resursbesparande installationer.

Under året har inga miljö- och klimatrelaterade risker väsentligt påverkat Instalcos redovisningsprinciper eller den finansiella redovisningen. Ledningen utvärderar kontinuerligt effekterna av klimatrelaterade frågor.

#### Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolagets 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.

Moderbolagets årsredovisning och finansiella rapporter presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är SEK.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

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

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

### Uppställningsformer

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 tilläggsköpeskillningar.

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

Finansiella instrument redovisas till anskaffningsvärdet. Vid varje balansdag bedömer moderbolaget 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).

## **Not 2.** Intäkternas fördelning<sup>1)</sup>

Intäkter per väsentligt intäktslag	2023		
	Entreprenad	Service	Summa
Sverige	6 829	3 134	9 962
Övriga Norden	3 120	1 197	4 317
<b>Nettoomsättning</b>	<b>9 949</b>	<b>4 330</b>	<b>14 279</b>

Intäkter per väsentligt intäktslag	2022		
	Entreprenad	Service	Summa
Sverige	6 452	2 767	9 220
Övriga Norden	1 987	857	2 844
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 439</b>	<b>3 624</b>	<b>12 063</b>

1) För närmare information se not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, rubriken Intäkter. För information om avtalstillgångar och avtalsskulder hänvisas till not 15.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 3. Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet är uppdelad i segment baserat på bolagens geografiska placering. Dessa segment utgörs av Sverige och Övriga Norden, vilka är de rapporterbara segmenten för koncernen. Den marknadsindelning som är gjord hänför sig till en naturlig avgränsning och inom koncernen är intäktsströmmar och kostnadsstrukturer likvärdiga. Koncernens verkställande direktör, företagets högste verkställande beslutsfattare, följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån

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

2023	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Total
Nettoomsättning	9 962	4 317	-	14 279
EBITA	833	253	-	1 085
EBITA-marginal, %	8,4	5,9	-	7,6
2022	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Total
Nettoomsättning	9 220	2 844	-	12 063
EBITA	772	151	-7	916
EBITA-marginal, %	8,4	5,3	-	7,6

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

	2023	2022
Sverige	9 962	9 220
Norge	2 767	1 726
Finland	1 549	1 118
<b>Summa</b>	<b>14 279</b>	<b>12 063</b>

de tjänster som utförs och de varor som säljs inom respektive segment och geografi. Internprissättning inom koncernen sker på marknads-mässiga villkor.

Segmenten utvärderas utifrån nettoomsättning och EBITA. Nettoomsättningen utgörs av externa intäkter från kunder som i all väsentlighet redovisas över tid.

Den del av verksamheten som inte uppfyller definitionen av ett rörelsesegment, benämns som "Koncerngemensamt". Hos Instalco utgörs detta av moderbolaget samt de två holdingbolag som återfinns i koncernens toppskikt.

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

	2023-12-31	2022-12-31
Sverige	565	526
Norge	154	126
Finland	174	68
<b>Summa</b>	<b>893</b>	<b>721</b>

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

## Not 4. Ersättning till revisor

Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Grant Thornton</b>				
Revisionsuppdrag	19	15	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	1	0	0	-
<b>Övriga revisionsföretag</b>				
Revisionsuppdrag	1	1	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	-	-
Skatterådgivning	0	0	-	-
Övriga tjänster	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post 2023 eller föregående år.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 5. Personalkostnader och medarbetare

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner – styrelse och vd	9	7	9	7
Löner – övriga anställda	3 333	2 720	6	3
Pensioner, avgiftsbestämda – vd	2	1	2	1
Pensioner, avgiftsbestämda – övriga anställda	296	240	1	1
Övriga sociala avgifter	858	720	5	4
<b>Summa</b>	<b>4 498</b>	<b>3 688</b>	<b>23</b>	<b>16</b>

Kostnadsförda ersättningar och andra förmåner till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare:

	2023				2022			
	Grundlön/ styrelsearvode <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>2)</sup>	Summa	Grundlön/ styrelsearvode <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>2)</sup>	Summa
<b>TSEK</b>								
Per Sjöstrand, ordförande <sup>3)</sup>	633	–	89	<b>722</b>	610	–	85	<b>695</b>
Jonny Alvarsson	315	–	–	<b>315</b>	305	–	–	<b>305</b>
Camilla Öberg	465	–	–	<b>465</b>	455	–	–	<b>455</b>
Per Leopoldsson	390	–	–	<b>390</b>	368	–	–	<b>368</b>
Carina Qvarngård	390	–	–	<b>390</b>	368	–	–	<b>368</b>
Carina Edblad	315	–	–	<b>315</b>	305	–	–	<b>305</b>
Olof Ehrlén, styrelseledamot t o m 5 maj 2022	–	–	–	–	150	–	–	<b>150</b>
Ulf Wretskog, styrelseledamot fr o m 11 maj 2023	160	–	–	<b>160</b>	–	–	–	–
Robin Boheman, vd	4 408	1 700	86	<b>6 194</b>	3 307	1 000	94	<b>4 401</b>
Övriga ledande befattningshavare <sup>4)</sup>	16 099	3 900	676	<b>20 675</b>	16 203	3 800	782	<b>20 784</b>
<b>Summa</b>	<b>23 175</b>	<b>5 600</b>	<b>851</b>	<b>29 626</b>	<b>22 071</b>	<b>4 800</b>	<b>961</b>	<b>27 832</b>

1) Styrelsearvodet har betalats ut som lön.

2) Övriga förmåner utgörs av bilförmån, drivmedelsförmån och sjukförsäkring.

3) Utöver styrelsearvode har konsultarvode enligt tidigare avtal utgått till Kreativo AB (Per Sjöstrand) om 515 (820) tusen kronor.

4) Vid periodens utgång bestod övriga ledande befattningshavare av 8 (10) personer, varav 1 (1) var kvinnor.

### Antal anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Genomsnittligt antal anställda	5 986	5 202	3	3
Varav kvinnor	434	333	1	1
Varav kvinnor, %	7	6	33	33

Genomsnittligt antal anställda fördelas sig per land enligt nedan:

	Koncernen			
	2023	2023	2022	2022
	<b>Totalt</b>	<b>Varav kvinnor</b>	<b>Totalt</b>	<b>Varav kvinnor</b>
Sverige	4 391	311	3 919	246
Norge	937	56	702	41
Finland	658	67	579	46
<b>Summa</b>	<b>5 986</b>	<b>434</b>	<b>5 201</b>	<b>332</b>

### Ersättning till styrelse, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare samt berednings- och beslutsprocess

De riktlinjer som gällt under räkenskapsåret 2023 för ersättning till ledande befattningshavare antogs vid årsstämman 2022.

Principen för ersättning till styrelse, verkställande direktör och koncernledning är att den ska vara konkurrenskraftig. Valberedningen lämnar årsstämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsen utgår enligt stämmans beslut.

Vad avser ersättning till verkställande direktören, koncernledningen och övriga ledande befattningshavare i koncernen, har styrelsen utsett ett ersättningsutskott och dess uppgifter bedrivs som en integrerad del av styrelsearbetet. Till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgår fast lön, rörlig ersättning och normalt förekommande anställningsförmåner. Därtill kommer pensionsförmåner och incitamentsprogram enligt nedanstående beskrivning. Ersättningsutskottet beaktar de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman i Instalco AB.

Bolaget har under 2023 följt de tillämpliga riktlinjerna och inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. På Instalcos hemsida redogörs för riktlinjerna i sin helhet.

### Styrelsen

Vid periodens utgång bestod styrelsen av 7 (6) ordinarie ledamöter, varav 3 (3) var kvinnor. Det av årsstämman fastställda arvodet om sammanlagt 2 860 (2 470) tusen kronor fördelas i enlighet med årsstämman beslut. Utöver styrelsearvode har konsultarvode enligt avtal utgått till Kreativo AB (Per Sjöstrand) om 515 (820) tusen kronor.

### Verkställande direktör och koncernledning

Löner och övriga ersättningar till verkställande direktören och koncernledning under räkenskapsåret framgår av tabellen. Avgångsvederlag för verkställande direktören kan utgå om tolv månadslöner, varav högst hälften av beloppet ej är avräkningsbart. Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning **Not 5.** Personalkostnader och medarbetare

### Utestående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Instalco hade vid räkenskapsårets utgång två utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 4 950 000 aktier som riktar sig till den utökade koncernledningen, vd i dotterbolagen samt övriga nyckelpersoner i koncernen. Syftet med långsiktiga aktieincitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att på kort och lång sikt stärka motivationen hos medarbetare som koncernen identifierat som betydelsefulla och betrodda. Styrelsen anser att ett incitamentsprogram enligt föresvarande förslag är till fördel för koncernen och bolagets aktieägare.

#### LTI 2023

Vid Instalcos årsstämma den 5 maj 2023 beslutades att anta ett incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare genom emission av teckningsoptioner medförandes rätt till teckning av nya aktier i bolaget. Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner kan högst 2 350 000 nya aktier ges ut motsvarande en utspädning om cirka 0,9 procent av både nuvarande antal utestående aktier och maximalt antal tillkommande aktier från tidigare program, dock med förbehåll för eventuell omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktien under perioden om fem bankdagar efter årsstämman 2023.

Teckningsoptionerna har överlåtit på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut.

Utestående aktierelaterade incitamentsprogram:

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel aktier av totalt antal aktier	Pris per option	Lösenkurs per option	Lösenkurs per aktie	Lösenperiod
2022/2025	2 600 000	2 600 000	1,00%	7,80 kr	50,92 kr	50,92 kr	22 maj 2025 – 16 juni 2025
2023/2026	2 350 000	2 350 000	0,90%	2,09 kr/7,27 kr	64,90 kr	64,90 kr	22 maj 2026 – 16 juni 2026

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 22 maj 2026 till och med den 16 juni 2026, eller det tidigare datum som kan följa enligt vissa omständigheter och som redogörs för i villkoren för teckningsoptionerna.

#### LTI 2022

Vid Instalcos årsstämma den 5 maj 2022 beslutades att anta ett incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare genom emission av teckningsoptioner medförandes rätt till teckning av nya aktier i bolaget. Vid full nyteckning med stöd av samtliga 2 600 000 teckningsoptioner kan högst 2 600 000 nya aktier ges ut motsvarande en utspädning om cirka 1 procent av antal utestående aktier och maximalt antal tillkommande aktier från tidigare program baserat på aktiekapitalet och rösterna vid tidpunkten för beslutet, dock med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktien under perioden om fem bankdagar efter årsstämman 2022. Teckningsoptionerna har överlåtit på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut.

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 22 maj 2025 till och med den 16 juni 2025, eller det tidigare datum som kan följa enligt vissa omständigheter och som redogörs för i villkoren för teckningsoptionerna.

## Not 6. Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2023	2022
Utdelning	175	133
<b>Summa</b>	<b>175</b>	<b>133</b>

## Not 7. Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntekostnader, externt	151	50	7	3
Valutakursförluster	20	56	–	–
Övrigt	28	19	1	0
<b>Summa</b>	<b>199</b>	<b>125</b>	<b>8</b>	<b>4</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 8. Skatter

De viktigaste komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 20,6 procent (20,6) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Resultat före skatt</b>	<b>792</b>	<b>697</b>	<b>174</b>	<b>133</b>
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 20,6 %	-163	-143	-36	-27
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	-1	0	-	-
Justering av tidigare års skatt	1	2	-	-
Justering skattekostnad förvärvade bolag	0	0	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	26	22	36	27
Ej avdragsgilla kostnader	-22	-20	-1	-1
Årets förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej har aktiverats	-17	-6	-	-
Värdering av tidigare års underskottsavdrag	-	0	-	-
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	2	1	-	-
Övrigt	-3	-	2	0
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-177</b>	<b>-145</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

Skattekostnaden består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Aktuell skatt</b>				
På årets resultat	-220	-144	1	-1
Justering av tidigare år skatt	-1	2	-	-
<b>Uppskjuten skattekostnad/-intäkt</b>				
Förändring av temporära skillnader	43	21	-	-
Obeskattade reserver	-	-25	-	-
Förändring skattemässiga underskottsavdrag	1	1	-	-
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-177</b>	<b>-145</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

I koncernen och moderbolaget återfinns ingen uppskjuten skattekostnad/intäkt i övrigt totalresultat.

### Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Förändring under året:	2023-12-31		2022-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Immateriella anläggningstillgångar	-	-123	-	-108
Materiella anläggningstillgångar	0	-5	0	-6
Finansiella anläggningstillgångar	0	-	0	-
Lager	0	-	0	-
Kortfristiga fordringar	2	-	-	0
Avsättningar projekt	-	-72	-	-32
Garantiavsättningar	2	-	1	-
Obeskattade reserver	-	-185	-	-174
Outnyttjade underskottsavdrag	18	-	1	-
Övrigt	0	0	3	0
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>-386</b>	<b>5</b>	<b>-320</b>
<b>Skattefordringar /-skulder, netto</b>		<b>-364</b>		<b>-315</b>

Förändring under året:	Redovisat i				
	2023-01-01	Resultaträkningen	Eget kapital	Samband med förvärv	2023-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-108	39	-	-52	-121
Materiella anläggningstillgångar	-6	1	-	-	-5
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-	-	0
Lager	0	0	-	-	0
Kortfristiga fordringar	0	2	-	-	2
Avsättningar projekt	-32	-13	-	-28	-73
Garantiavsättningar	1	1	-	0	2
Obeskattade reserver	-174	2	-	-14	-187
Outnyttjade underskottsavdrag	1	15	-	2	18
Övrigt	3	-3	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-315</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-93</b>	<b>-364</b>

Förändring under året:	Redovisat i				
	2022-01-01	Resultaträkningen	Eget kapital	Samband med förvärv	2022-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-35	13	-	-86	-108
Materiella anläggningstillgångar	1	-1	-	-5	-6
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-	-	0
Lager	0	0	-	-	0
Kortfristiga fordringar	1	-1	-	0	0
Avsättningar projekt	-16	6	-22	-	-32
Garantiavsättningar	1	0	-	-	1
Obeskattade reserver	-140	-25	-	-9	-174
Outnyttjade underskottsavdrag	0	1	-	-	1
Övrigt	0	3	-	-	3
<b>Summa</b>	<b>-189</b>	<b>-3</b>	<b>-22</b>	<b>-100</b>	<b>-315</b>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 9. Resultat per aktie

### Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderbolaget som täljare, det vill säga inga justeringar av resultatet behövde göras 2023 eller 2022.

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	2023	2022
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen	601	520
Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning och efter utspädning	601	520
<b>Antal aktier, tusental</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning <sup>1)</sup>	262 539	260 564
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning <sup>1)</sup>	265 726	265 510

1) Antalet aktier har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes januari 2022.

## Not 10. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

2023-12-31	Koncernen			
	Goodwill	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	4 649	700	12	5 361
Årets investeringar	19	0	5	24
Förvärv av dotterbolag	763	254	0	1 017
Försäljningar/utrangeringar	-51	-	-	-51
Omklassificeringar	1	-	-	1
Valutakursdifferenser	-71	-20	0	-91
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5 310</b>	<b>934</b>	<b>17</b>	<b>6 261</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-39	-163	-7	-209
Årets avskrivningar	0	-188	-3	-191
Försäljningar/utrangeringar	15	-	-	15
Omklassificeringar	1	-	-	1
Valutakursdifferenser	0	5	0	5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-23</b>	<b>-346</b>	<b>-10</b>	<b>-379</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>5 288</b>	<b>588</b>	<b>7</b>	<b>5 882</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernens redovisade goodwill uppgår till 5 288 (4 610) miljoner kronor. Goodwill följs internt inte upp på en lägre nivå än de båda geografiska marknaderna Sverige och Övriga Norden, varför prövningen görs på den nivån. Dessa geografiska marknader sammanfaller med koncernens rörelsesegment. Instalco startade tillväxten i segment Sverige som också är den dominerande marknaden. Tillväxten i segment Övriga Norden har skett efter samma affärsmodell och med erfarenhet från segment Sverige.

Nedskrivningsprövningen görs på segmentsnivå, eftersom Instalcos bolag integreras i en sådan omfattning i koncernens affärsmodell, samarbetskultur och värderingar, att det inte går att särskilja tillgångar och kassaflöden på en lägre nivå. Inom segmenten finns ett nära samarbete och man delar med sig av kunskap och erfarenheter och bolagen får

2022-12-31	Koncernen			
	Goodwill	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 886	202	8	4 095
Årets investeringar	0	0	3	3
Förvärv av dotterbolag	676	488	0	1 164
Försäljningar/utrangeringar	0	0	-	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Valutakursdifferenser	86	11	0	97
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 649</b>	<b>700</b>	<b>12</b>	<b>5 361</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-39	-29	-4	-73
Årets avskrivningar	0	-132	-2	-134
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	0	-	-	0
Valutakursdifferenser	0	-2	0	-2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-163</b>	<b>-7</b>	<b>-209</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>4 610</b>	<b>538</b>	<b>5</b>	<b>5 152</b>

möjlighet att nå nya kunder och projekt, som ett enskilt bolag inte hade kunnat vinna och genomföra på egen hand. I många fall arbetar fler än ett bolag i samma multidisciplinära projekt och samordning sker i anbudssamarbete och genom resursfördelning. Goodwill fördelar sig enligt följande: 3 488 (3 077) miljoner kronor Sverige samt 1 799 (1 532) miljoner kronor Övriga Norden. Prövningen gjordes senast under december 2023.

Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och tar sin utgångspunkt i en aktuell bedömning av kassaflöden för de kommande åren. Prognostiserat resultat och investeringar i rörelsekapital och anläggningstillgångar för nästkommande räkenskapsår, 2024, bygger på tidigare utfall och erfarenheter. Prognosen upprättas utifrån en relativt detaljerad budgeteringsprocess för koncernens olika delar. De viktiga komponenterna i kassaflödet är försäljningen, rörelsens olika kostnader och investeringar i rörelsekapital.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning Not 10.

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden framgår enligt nedan:

- Till grund för försäljningsprognosen ligger bedömningar utifrån faktorer såsom orderingång, konjunktur och marknadsläge. Rörelsemarginalerna har tagits fram baserat på historiska rörelsemarginaler.
- Prognosen av rörelsens kostnader utgår från aktuella löneavtal och tidigare års nivåer på bruttomarginal och omkostnader, anpassat till en förväntan för det kommande året utifrån aspekter såsom de som nämns för försäljningsprognosen.
- Den årliga tillväxtvolymen för det första året har bedömts utifrån bolagens prognoser och efterföljande år en konstant tillväxt om 2 (2) procent. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod och har en betydande effekt på värderingen.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är 11,6 (10,7) procent för segment Sverige och 11,6 (10,7) procent för segment Övriga Norden.

De viktiga antaganden som har störst effekt på återvinningsvärdet är bruttomarginal, diskonteringsränta och långsiktig tillväxttakt, där bruttomarginalen har störst betydelse. Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan KGE skulle överstiga återvinningsvärdet. Varken 1 procentenhets höjd diskonteringsränta, 1 procentenhets sänkt långsiktig tillväxt eller 1 procentenhets sänkt marginal leder till nedskrivningsbehov. Således är marginalen till nedskrivningsbehov acceptabel för de geografiska affärsområdena och inga rimligt möjliga ändringar i ovan nämnda indata bedöms leda till nedskrivningsbehov.

### Övrig nedskrivningsprövning

När det är påkallat genomförs prövning av nedskrivningsbehov av övriga immateriella anläggningstillgångar enligt samma principer som för goodwill. Några händelser eller ändrade förhållanden som motiverat en nedskrivningsprövning av övriga immateriella anläggningstillgångar som skrivs av har inte identifierats.

## Not 11. Materiella anläggningstillgångar

2023-12-31	Koncernen		
	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	221	985	1 207
Årets investeringar	82	488	570
Förvärv av dotterbolag	165	1	166
Försäljningar/utrangeringar	-28	-136	-164
Omklassificeringar	0	0	0
Valutakursdifferenser	-6	-16	-21
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>434</b>	<b>1 322</b>	<b>1 756</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-44	-417	-461
Årets avskrivningar	-64	-263	-326
Försäljningar/utrangeringar	20	114	134
Omklassificeringar	0	-	0
Valutakursdifferenser	3	5	9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-84</b>	<b>-560</b>	<b>-645</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>350</b>	<b>762</b>	<b>1 112</b>

2022-12-31	Koncernen		
	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	123	748	871
Årets investeringar	54	328	382
Förvärv av dotterbolag	76	18	94
Försäljningar/utrangeringar	-63	-117	-180
Omklassificeringar	22	0	22
Valutakursdifferenser	9	8	17
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>221</b>	<b>985</b>	<b>1 207</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-31	-302	-332
Årets avskrivningar	-40	-208	-248
Försäljningar/utrangeringar	33	95	128
Omklassificeringar	0	0	0
Valutakursdifferenser	-6	-3	-9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-44</b>	<b>-417</b>	<b>-461</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>178</b>	<b>568</b>	<b>746</b>

Redovisat värde i övriga anläggningstillgångar består av inventarier och verktyg 277 (117) miljoner kronor, bilar 59 (46) miljoner kronor samt byggnader 14 (15) miljoner kronor.

Nyttjanderättstillgångarna avser leasade tillgångar i enlighet med IFRS 16 vilka består byggnader (lokalhyror) om 494 (341) miljoner kronor, bilar 208 (144) miljoner kronor samt övrigt (verktyg/maskiner) 61 (83) miljoner kronor. Årets avskrivningar avseende nyttjanderättstillgångarna har för byggnader varit 119 (91) miljoner kronor, bilar 106 (86) miljoner kronor, Övrigt (verktyg och maskiner) 38 (31) miljoner kronor. Den totala räntekostnaden har uppgått till 17 (9) miljoner kronor. Koncernen har exkluderat korttidsleasor samt leasingavtal med underliggande tillgångar av lågt värde med 67 (104) miljoner kronor. För information om förlängningsoptioner, se not 1 Redovisningsprinciper, Leasingsavtal.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 12. 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

2023-12-31	Koncernen		Totalt
	Verkligt värde över resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	
Långfristiga värdepappersinnehav	49	–	49
Långfristiga fordringar	–	8	8
Kundfordringar	–	2 091	2 091
Kortfristiga fordringar (del av)	–	306	306
Likvida medel	–	267	267
<b>Summa</b>	<b>49</b>	<b>2 673</b>	<b>2 722</b>

#### Finansiella skulder

2023-12-31	Koncernen		Totalt
	Verkligt värde över resultatet <sup>1)</sup>	Upplupet anskaffningsvärde	
Långfristig upplåning	–	2 972	2 972
Kortfristig upplåning	–	6	6
Leverantörsskulder och andra skulder	–	1 052	1 052
Villkorad köpeskilling	349	–	349
Leasingskulder	–	739	739
Kortfristiga skulder (del av)	–	13	13
<b>Summa</b>	<b>349</b>	<b>4 782</b>	<b>5 131</b>

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 25.

#### Finansiella tillgångar

2022-12-31	Koncernen		Totalt
	Verkligt värde över resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	
Långfristiga värdepappersinnehav	14	–	14
Långfristiga fordringar	–	11	11
Kundfordringar	–	1 891	1 891
Kortfristiga fordringar (del av)	–	182	182
Likvida medel	–	631	631
<b>Summa</b>	<b>14</b>	<b>2 716</b>	<b>2 730</b>

#### Finansiella skulder

2022-12-31	Koncernen		Totalt
	Verkligt värde över resultatet <sup>1)</sup>	Upplupet anskaffningsvärde	
Långfristig upplåning	–	2 569	2 569
Kortfristig upplåning	–	4	4
Leverantörsskulder och andra skulder	–	1 042	1 042
Villkorad köpeskilling	454	–	454
Kortfristiga skulder (del av)	–	9	9
<b>Summa</b>	<b>454</b>	<b>3 623</b>	<b>4 077</b>

#### Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

Långfristig upplåning	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Skulder till kreditinstitut	2 972	2 569
	<b>2 972</b>	<b>2 569</b>

Kortfristig upplåning	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Skulder till kreditinstitut	6	4
	<b>6</b>	<b>4</b>

Per balansdagen uppgick koncernens kreditram till 3 950 (3 700) miljoner kronor bestående av checkräkningskredit om 550 (300) miljoner kronor samt övriga avtalade kreditfaciliteter till 3 400 (3 400) miljoner kronor. Under året har checkräkningskrediten ökat med 250 (200) miljoner kronor och övriga avtalade kreditfaciliteter har ökat med 0 (1 499) miljoner kronor. Per balansdagen hade koncernen utnyttjat 0 (0) miljoner kronor av checkräkningskrediten och 2 950 (2 550) miljoner kronor av övriga kreditfaciliteter. Outnyttjade checkräkningskrediter och övriga kreditfaciliteter uppgick till 1 000 (1 150) miljoner kronor.

Koncernens kreditfacilitet om 3 400 miljoner kronor förlängdes med oförändrade villkor under tredje kvartalet 2023, löper på två år med möjlighet att förlänga till maximalt tre år. Maximal återstående löptid vid årets slut uppgår till 32 (44) månader. Kreditfaciliteten har en underliggande basränta med en marginaltrappa baserat på nettoskulden. Som lånevillkor, s.k. covenants, har Instalco två nyckeltal, kvoten av EBITDA/finansnetto samt räntetäckning, vilka uppfylls med marginal. Faciliteten är länkad med Instalcos hållbarhetsprogram.

#### 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 värdehierarkin inkluderar andra långfristiga värdepappersinnehav.

Villkorade köpeskillingar som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värdehierarkin. För information om värderingsteknik samt förändringar i verkligt värde, se not 25.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning Not 12. Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan:

Långfristig upplåning	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Verkligt värde	3 231	2 822
	<b>3 231</b>	<b>2 822</b>

Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan och är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning samt övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med redovisade värden.

### Avstämning av skulder till kreditinstitut som härrör från finansieringsverksamheten

	Koncernen		
	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
<b>2023-01-01</b>	<b>2 569</b>	<b>4</b>	<b>2 573</b>
<b>Kassaflödespåverkande</b>			
Upptagande av lån	650	–	650
Amortering av lån	–361	–	–361
<b>Ej kassaflödespåverkande:</b>			
Förvärv	107	–	107
Valutakursdifferenser	7	–	7
<b>2023-12-31</b>	<b>2 972</b>	<b>4</b>	<b>2 976</b>

### Avstämning av leasingskulder som härrör från finansieringsverksamheten

	Koncernen		
	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
<b>2023-01-01</b>	<b>371</b>	<b>180</b>	<b>551</b>
<b>Förändringar under året</b>			
Kassaflöde		–264	–264
Nya kontrakt		480	480
Förvärvade kontrakt	–3	–1	–4
Övriga förändringar	–11	–9	–20
Valutakursdifferenser		1	1
Omföring mellan kort och lång skuld	155	–155	
<b>2023-12-31</b>	<b>511</b>	<b>233</b>	<b>744</b>

### Avstämning av skulder till kreditinstitut som härrör från finansieringsverksamheten

	Koncernen		
	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
<b>2022-01-01</b>	<b>1 903</b>	<b>4</b>	<b>1 908</b>
<b>Kassaflödespåverkande</b>			
Upptagande av lån	3 529	4	3 533
Amortering av lån	–2 905	–4	–2 909
<b>Ej kassaflödespåverkande:</b>			
Förvärv	20	–	20
Valutakursdifferenser	21	–	21
<b>2022-12-31</b>	<b>2 569</b>	<b>4</b>	<b>2 573</b>

### Avstämning av leasingskulder som härrör från finansieringsverksamheten

	Koncernen		
	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
<b>2022-01-01</b>	<b>295</b>	<b>137</b>	<b>432</b>
<b>Förändringar under året</b>			
Kassaflöde	–	–200	–200
Nya kontrakt	–	317	317
Förvärvade kontrakt	–	18	18
Övriga förändringar	–11	–8	–19
Valutakursdifferenser	2	1	3
Omföring mellan kort och lång skuld	85	–85	–
<b>2022-12-31</b>	<b>371</b>	<b>180</b>	<b>551</b>

## Not 13. Andelar i koncernföretag

Instalco AB äger direkt eller indirekt 194 (187) legala enheter. I koncernen ingår direkt innehav av dotterföretag. Instalco Holding AB med ett redovisat värde av 1 375 (1 375) miljoner kronor.

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Moderbolaget	
			Andel, % 2023	Andel, % 2022
Instalco Holding AB, Stockholm	Övrigt	437 730	100	100

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.

Förändring under året:	Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 375	1 375
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 375</b>	<b>1 375</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 375</b>	<b>1 375</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 14. Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och förväntade kreditförluster för osäkra kundfordringar.

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar brutto	2 115	1 924
Reservering för kundförluster	-24	-32
<b>Kundfordringar</b>	<b>2 091</b>	<b>1 891</b>

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar ej förfallna	1 617	1 506
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	396	351
Kundfordringar förfallna, senare än 3 månader	102	66
Förväntade kreditförluster	-24	-32
<b>Summa</b>	<b>2 091</b>	<b>1 891</b>

Förändringar i förlustreserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer:

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
<b>Per 1 januari</b>	<b>32</b>	<b>21</b>
Förvärvade osäkra fordringar	1	5
Reservering för osäkra fordringar	6	11
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-17	-4
Återförda outnyttjade belopp	2	0
<b>Per 31 december</b>	<b>24</b>	<b>32</b>

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
SEK	1 458	1 362
NOK	500	360
EUR	134	167
<b>Summa</b>	<b>2 091</b>	<b>1 888</b>

För vidare information hänvisas till not 26.

## Not 15. Avtalsstillgångar och avtalsskulder

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Avtalsstillgångar – Fordringar på beställare	628	620
Avtalsskulder – Skulder till beställare	-549	-461
<b>Netto i balansräkningen</b>	<b>79</b>	<b>158</b>

Avtalsstillgångar hänför sig i första hand till koncernens rätt till ersättning för utfört men ej fakturerat arbete vid balansdagen avseende service- och installationsavtal.

Avtalsstillgångarna överförs till kundfordringar när rätt att fakturera föreligger.

Avtalsskulder avser främst de förskott som erhållits från kunder för kommande service- och installationstjänster, för vilka intäkter redovisas över tid. Samtliga avtalsskulder som redovisats som avtalsskuld vid periodens början har redovisats som intäkt under 2023.

Prestationsåtaganden som ej är uppfyllda vid årets slut uppgår till 8 437 (8 376) miljoner kronor varav 68 (68) procent av intäkterna förväntas redovisas inom 1 år, 22 (16) procent nästkommande år och 7 (6) procent därefter.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 16. Likvida medel och kortfristiga placeringar

	Koncernen	
Likvida medel innefattar följande:	2023-12-31	2022-12-31
Likvida medel hos bank och i kassa:		
– SEK	–286	154
– EUR	355	210
– NOK	194	260
– Övrigt	5	7
Kortfristiga placeringar	–	–
<b>Summa</b>	<b>267</b>	<b>631</b>

### 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.

## Not 17. Eget kapital – Aktiekapital

Vid årets slut uppgick antalet aktier till 264 107 025 (260 564 020) aktier med ett kvotvärde om 0,003 kronor per aktie. Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst. Vid årets slut uppgick bolagets innehav av egna aktier till 310 545 (310 545). Netto, efter avdrag för återköpta aktier, uppgår antalet B-aktier till 263 796 480 (260 253 475). Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Vid en extra bolagsstämma den 13 januari 2022, beslutades att öka antalet aktier i bolaget genom att dela upp varje aktie på fem aktier (s.k. aktiesplit, 5:1). I syfte att möjliggöra uppdelningen av aktierna beslutade stämman även att ändra § 5 i bolagets bolagsordning om gränserna för det lägsta och högsta antalet aktier på så sätt att antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 200 000 000 aktier och högst 800 000 000 aktier. Avstämningsdagen för uppdelningen var den 28 januari 2022. Till följd av uppdelningen har aktien bytt ISIN-kod till SE0017483506.

Alla uppgifter avseende aktierna har omräknats med hänsyn till den delning av aktien som genomfördes i januari 2022.

Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier):	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	260 564	260 564
Nyemission vid förvärv och optionskonvertering	3 543	–
<b>Summa vid årets slut</b>	<b>264 107</b>	<b>260 564</b>

## Not 18. Avsättningar

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

	Koncernen	
Förändring under året:	2023-12-31	2022-12-31
Ingående redovisade värden	24	23
Tillkommande avsättningar	1	1
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

Moderbolaget	
Redovisat värde 31 december 2022	0
Redovisat värde 31 december 2023	0

Avsättningar som redovisas per anskaffningstidpunkten i ett rörelseförvärv inkluderas i "Tillkommande avsättningar" ovan.

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.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 19. Skulder till kreditinstitut/leasingskulder

Av nedanstående skuldposter förfaller belopp till kreditinstitut jämte övervägande del av leasingskulder till betalning inom fem år. 52 miljoner kronor av leasingskulder förfaller efter mer än fem år, för närmare information om löptidstabell hänvisas till not 26.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Långfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut	2 972	2 569	146	149
Leasingskulder	507	372	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 480</b>	<b>2 941</b>	<b>149</b>	<b>149</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Kortfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut	6	4	-	-
Leasingskulder	232	181	-	-
<b>Summa</b>	<b>238</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 20. Leverantörsskulder

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
SEK	777	772	1	2
NOK	182	176	-	-
EUR	92	93	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 052</b>	<b>1 042</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

## Not 21. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Personalrelaterade kostnader	729	625	7	5
Räntor	13	9	1	1
Övriga poster	55	53	2	2
<b>Redovisat värde</b>	<b>796</b>	<b>687</b>	<b>10</b>	<b>7</b>

## Not 22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>För egna avsättningar och skulder:</i>		
<i>Skulder till kreditinstitut</i>		
Företagsinteckningar	66	116
Pantsatta kundfordringar	-	21
Andra ställda säkerheter	64	66
<i>Ställda säkerheter för koncernföretag:</i>		
Andra ställda säkerheter	1	-
<i>Övriga ställda säkerheter:</i>		
Företagsinteckningar	67	35
	<b>198</b>	<b>238</b>

	2023-12-31	2022-12-31
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Fullgörandegarantier	886	675
	<b>886</b>	<b>675</b>

Instalco AB har gått i borgen för dotterbolags räkning om 2 800 (2 405) miljoner kronor. I övrigt har moderbolaget inga Ställda säkerheter eller andra Eventalförpliktelser.

## Not 23. Transaktioner med närstående

Instalco-koncernens närstående är i huvudsak ledande befattningshavare. För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 5. Inga transaktioner med närstående som väsentligen påverkat koncernens ställning och resultat har ägt rum.

Placering hos och upplåning från koncernbolag har skett till marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget Instalco AB (publ) har närståenderelationer med övriga bolag inom koncernen. För väsentliga transaktioner som påverkat moderbolaget, se not 6.

## Not 24. Icke kassaflödespåverkande justeringar och förändringar i rörelsekapital

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Av- och nedskrivningar på icke-finansiella poster</b>				
Avskrivningar	517	381	-	-
Förändring upplupen ränta	4	6	0	0
Avsättningar	-1	1	-	-
Nedskrivning av kundfordringar	12	21	-	-
Orealiserade valutakurs-effekter	-35	36	-	-
Realisationsresultat från finansiella poster	-31	-8	-	-
Realisationsresultat från icke-finansiella poster	-21	-9	-	-
Övriga justeringar	0	-22	0	0
<b>Summa</b>	<b>445</b>	<b>407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Not 25. Rörelseförvärv

Instalco genomförde under 2023 följande förvärv / (avyttring):

Förvärvad / (Avyttrad) enhet	Teknikområde	Segment	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
TelePatrol Oy	EI	Övriga Norden	Januari	100%	48	30
Rörprodukter Montage Sverige AB	VS	Sverige	Januari	100%	24	12
Lysteknikk Elektroentreprenør AS	EI	Övriga Norden	Februari	100%	325	120
Processus AB	Industri	Sverige	Mars	100%	193	65
SMT Norrbotten AB	Industri	Sverige	Mars	100%	40	17
Enter Ställningar AB	Industri	Sverige	Mars	100%	340	120
Halvard Thorsen AS	VS	Övriga Norden	April	100%	42	20
Elektro Västerbotten AB	EI	Sverige	Maj	100%	50	23
(Tim Kyla AB)	(Kyla)	(Sverige)	(Juli)	(100%)	(89)	(38)
URD Klima Sandnes AS	VS	Övriga Norden	September	100%	85	25
Boas Industriservice AB	Industri	Sverige	Oktober	100%	73	50
Sähkö Äijät Teollisuus	Industri	Övriga Norden	November	100%	24	24
<b>Totalt</b>					<b>1 155</b>	<b>468</b>

Instalco genomförde under 2022 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Teknikområde	Segment	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
Manglerud AS	VS	Övriga Norden	Januari	100	25	14
TC Kraft AB och Z-Signaler AB	EI	Sverige	Januari	100	50	25
Kyrön Sähkö Oy	EI	Övriga Norden	Februari	100	77	50
Highcon AB	Industri	Sverige	April	70	325	120
Liab Instrumenteringar AB	Industri	Sverige	Maj	100	36	17
Kuopion LVI-Talo Oy	VS	Övriga Norden	Juni	100	65	30
Christiania Rörleggerbedrift AS	VS	Övriga Norden	Juni	100	148	75
Inlands Luft AB	Ventilation	Sverige	Juli	100	39	24
Keyvent AB	Ventilation	Sverige	Juli	100	25	0
Melins Plåtslageri AB	Ventilation	Sverige	Juli	100	29	11
Grums Rör AB	VS	Sverige	Juli	100	32	14
Grevstad & Tvedt AS	VS	Övriga Norden	Augusti	100	110	70
Urd Klima AS-bolagen	Ventilation	Övriga Norden	September	100	48	28
Imes AS	EI	Övriga Norden	November	100	50	30
Dymont Installation Oy	EI	Övriga Norden	November	100	52	57
Bakke EI-Installasjon AS	EI	Övriga Norden	December	100	30	23
<b>Totalt</b>					<b>1 141</b>	<b>588</b>

Som ett resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på de här nationella och internationella marknaderna. Förvärvskalkylerna med värdet av tillgångar och skulder för de bolag som förvärvades till och med december 2022 har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylerna. Förvärvskalkylerna för förvärven genomförda 2023 är fortsatt preliminära. Instalco betraktar kalkylerna som preliminära fram tills dess att slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företagen erhållits. I verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället ingår förvärv av andelar i innehav utan bestämmande inflytande om 178 miljoner kronor.

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

	2023	2022
<b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b>		
Villkorad köpeskilling	175	115
Likvida medel	1 199	1 063
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>1 374</b>	<b>1 178</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	254	488
Materiella anläggningstillgångar	179	78
Uppskjutna skattefordringar	1	1
Övriga omsättningstillgångar	332	400
Likvida medel	186	202
Uppskjutna skatteskulder	-68	-153
Övriga skulder	-410	-528
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>473</b>	<b>488</b>
<b>Goodwill vid förvärv</b>	<b>763</b>	<b>676</b>
Överförd ersättning i likvida medel	1 199	1 063
Likvida medel i förvärvade enheter	-186	-197
<b>Nettokassaflöde vid förvärv</b>	<b>1 013</b>	<b>866</b>
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv innevarande och tidigare år	215	173
Kursdifferens	2	4
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>1 230</b>	<b>1 043</b>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning **Not 25.** Rörelseförvärv

Förvärvsrelaterade kostnader om 9 (12) miljoner kronor ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillingar ska koncernen kontant betala tilläggsköpeskilling för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 526 miljoner kronor varav 157 miljoner kronor avser förvärv gjorda 2023. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Villkorade köpeskillingar redovisas i posten "Övriga skulder" och "Övriga långfristiga skulder" i balansräkningen och uppgår per 2023-12-31 till 349 (454) miljoner kronor.

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

	2023	2022
<b>Per 1 januari</b>	454	518
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	23	25
Betalade villkorade köpeskillingar	-215	-173
Tillkommit pga förvärv under året	89	88
Kursdifferens	-2	-4
<b>Per 31 december</b>	<b>349</b>	<b>454</b>

De immateriella anläggningstillgångarna om 1 017 (1 164) miljoner kronor som förvärvats 2023 avser goodwill om 763 (676) miljoner kronor samt kundrelationer och orderstock om 254 (488) miljoner kronor.

Koncernens goodwill vid förvärvstillfället är det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av förväntade nettotillgångar. Goodwill motiveras av bolagens framtida intjäningsförmåga, kunskapen och kompetensen hos personalen och synergieffekter som beräknas kunna nås genom ytterligare samordning av inköp och centrala kostnader. Koncernens goodwill nedskrivningsprövas årligen per kassagenererande enhet. Under perioden har inga nedskrivningsbehov identifierats. De värden som allokerats till immateriella anläggningstillgångar så som kundrelationer har värdets till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningstiden styrs av en bedömning av respektive tillgång, se vidare not 1 och not 10.

Den nettoomsättning från förvärven 2023 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 1 205 miljoner kronor. Förvärvade enheter har bidragit till ett rörelseresultat om 116 miljoner kronor för 2023. Proforma från 1 januari 2023 motsvarar en nettoomsättning om 428 miljoner kronor från förvärven jämte ett rörelseresultat om 33 miljoner kronor.

Noter

## **Not 26.** Risk avseende finansiella instrument

### Mål och policy för finansiell riskhantering

Instalco eftersträvar en strukturerad och effektiv hantering av de finansiella risker som uppstår i verksamheten, vilket kommer till uttryck i den av styrelsen fastställda finanspolicyen. Målsättning är att upprätthålla en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. I finanspolicyen definieras och identifieras de finansiella risker som förekommer inom Instalco, samt hur ansvaret för att hantera dessa risker fördelas inom organisationen. De definierade finansiella riskerna är transaktionsexponering, omräkningsexponering, refinansieringsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt emittent/låntagarrisk. Operativa risker, dvs. sådana finansiella risker som beror av den löpande verksamheten, sköts av respektive dotterbolags ledning enligt principer i finanspolicyen och underställda rutinbeskrivningar, som godkänts av koncernens styrelse och ledning. Risker såsom omräkningsexponering, refinansieringsrisk och ränterisk hanteras av moderbolaget med målet 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, alla belopp är odiskonterade.

### 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 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter har koncernen valt att inte valutasäkra.

Nedan tabell är en känslighetsanalys av omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som går in i posten "Omräkningsreserv" i eget kapital, beräknat på antaganden om att den svenska kronan förstärks alternativt försvagas mot EUR och NOK.

	Koncernen	
	2023	2022
EUR/SEK +/- 10%	37	37
NOK/SEK +/-10%	57	47

### Ränterisk

Instalco är huvudsakligen exponerat mot ränterisk i sin skuldportfölj som består av checkräkningskredit och utestående externa lån. Finansieringen är långsiktig och räntan är kopplad till referensräntor som speglar förtroendet mellan bankerna. I tabellen nedan åskådliggörs effekten på koncernens resultat efter skatt på grund av en rimlig möjlig förändring i räntan vid upplåning i svenska kronor, alla andra variabler konstanta. Samtliga resultat effekter avser effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning till rörlig ränta. Ingen ytterligare påverkan sker på eget kapital.

	Koncernen	
	2023	2022
100 baspunkter högre/lägre	27	23

För mer information om koncernens upplåning, se not 12.

### Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår vid placering av likvida medel och risken begränsas genom att använda motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen. I huvudsak har större nordiska affärsbanker använts. Koncernen exponeras även för kreditrisk i den kommersiella rörelsen i samband med kundfordringar och förskottsbetalningar till leverantörer. Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar på balansdagen, enligt sammanfattningen nedan:

	Koncernen	
	2023	2022
<b>Typer av finansiella tillgångar - redovisade värden</b>		
Likvida medel	267	631
Kundfordringar	2 091	1 891
<b>Totalt</b>	<b>2 358</b>	<b>2 523</b>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning **Not 26.** Risk avseende finansiella instrument

Instalco tillämpar den förenklade metoden i IFRS 9 för redovisningen av de förväntade kreditförlusterna över återstående löptid för samtliga kundfordringar eftersom dessa poster inte har någon betydande finansieringskomponent. Vid bedömningen av det förväntade kreditförlusterna har kundfordringarna bedömts kollektivt eftersom de har gemensamma kreditriskegenskaper. De har grupperats baserat på antal förfallna dagar.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Inom Instalco hanteras kreditriskebedömningen i de kommersiella affärerna av respektive dotterbolag. Instalco-koncernen bedriver verksamhet i Sverige och övriga Norden vilket leder till att kreditriskexponeringen sprids på flera geografiska områden. Ingen kund står för mer än 4 procent av försäljningen. För försäljning per geografiskt område, se not 3.

Vid periodens slut har koncernen vissa kundfordringar som inte är reglerade vid den avtalade förfalldagen men som inte anses vara osäkra. Beloppen är specificerade efter tid efter förfalldag:

### Kundfordringarnas förfallostruktur

2023-12-31	Koncernen			
	Ej förfallet	Mer än 0 dagar	Mer än 90 dagar	Summa
Förväntad kreditförlust (%)	0	1	4	
Redovisat värde, brutto	1 617	396	102	2 115
Förväntad kreditförlust för återstående löptid	1	0	0	1

2022-12-31	Koncernen			
	Ej förfallet	Mer än 0 dagar	Mer än 90 dagar	Summa
Förväntad kreditförlust (%)	0	1	4	
Redovisat värde, brutto	1 505	351	66	1 922
Förväntad kreditförlust för återstående löptid	1	0	0	1

När det gäller kundfordringar och avtalstillgångar 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 är bedömningen 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 hög kreditvärdighet tilldelade av internationella kreditvärderingsinstitut.

### Kapital samt finansiering- och likviditetsrisk

Den övergripande målsättningen är att upprätthålla en stark kapitalbas och god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatta förvärv samt utveckling av affärsverksamheten.

Målet för Instalcos finansiering och skuldhantering är att trygga finansieringen för verksamheten på såväl lång som kort sikt samt att minimera upplåningskostnaderna. Kapitalbehovet ska säkerställas genom ett aktivt och professionellt upplåningsförfarande av checkkrediter och övriga kreditfaciliteter. Upptagande av extern finansiering är centraliserat. Tillfredsställande betalningsberedskap ska uppnås genom avtalade kreditlöften. Överskottslikviditet ska i första hand användas för att amortera på utestående krediter. Moderbolaget har ansvar för såväl koncernens långsiktiga finansiering som likviditetsförsörjning. I koncernen finns en gemensam cashpool samt en internbank för in- och utlåning.

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 prognos. 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 överstiger i betydande utsträckning de nuvarande kraven på kassaflöden. Kassaflöden från kundfordringar och andra fordringar förfaller till största delen inom en månad, samtliga förfaller dock inom sex månader. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom en månad men kan även ha en längre förfallotid. Koncernens kreditfacilitet om 3 400 miljoner kronor förlängdes med oförändrade villkor under tredje kvartalet 2023, löper på två år med möjlighet att förlänga till maximalt tre år. Maximal återstående löptid vid årets slut uppgår till 32 (44) månader. Kreditfaciliteten har en underliggande basränta med en marginaltrappa baserat på nettoskulden. Som lånevillkor, s.k. covenants, har Instalco två nyckeltal, kvoten av EBITDA/finansnetto samt räntetäckning, vilka uppfylls med marginal. Räntenivån för faciliteten är länkad med Instalcos hållbarhetsprogram.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
<b>Noter</b>	<b>78</b>
Godkännande av finansiella rapporter	99
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Fortsättning **Not 26.** Risk avseende finansiella instrument

Vid periodens utgång har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

2023-12-31	Koncernen					
	Kortfristiga		Långfristiga		Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år		
Skulder till kreditinstitut	-	-	3 231	-	3 231	2 972
Leasingskuld	153	126	445	52	776	744
Villkorad köpeskilling	-	186	163	-	349	349
Leverantörsskulder	1 052	-	-	-	1 052	1 052
<b>Totalt</b>	<b>1 205</b>	<b>312</b>	<b>3 839</b>	<b>52</b>	<b>5 408</b>	<b>5 112</b>

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

2022-12-31	Koncernen					
	Kortfristiga		Långfristiga		Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år		
Skulder till kreditinstitut	-	-	2 569	-	2 822	2 569
Leasingskuld	114	96	342	14	567	551
Villkorad köpeskilling	-	155	299	-	454	454
Leverantörsskulder	1 042	-	-	-	1 042	1 042
<b>Totalt</b>	<b>1 156</b>	<b>251</b>	<b>3 210</b>	<b>14</b>	<b>4 885</b>	<b>4 616</b>

### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken är risken för att Instalco vid varje tillfälle inte har tillgång till tillräcklig finansiering. Refinansieringsrisken ökar om Instalcos kreditvärdighet försämrats eller om Instalco blir alltför beroende av en finansieringskälla. Om hela eller en stor del av skuldportföljen förfaller vid ett eller några enstaka tillfällen kan det medföra att omsättningen eller refinansieringen av en stor del av lånevolymen kan ske till ofördelaktiga ränte- och kreditvillkor. För att begränsa refinansieringsrisken inleds upphandlingen av långa kreditlöften i god tid innan kreditlöftet förfaller.

## **Not 27.** Förslag till disposition av moderbolagets vinst eller förlust

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

	2023-12-31
Överkursfond	1 126 336
Balanserad vinst	59 660
Årets resultat	174 127
	<b>1 360 123</b>
<b>Styrelsen och verkställande direktören föreslår att</b>	
I utdelning utbetalas 0,68 kr per aktie	179 382
att i ny räkning balanseras	1 180 741
	<b>1 360 123</b>

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2023-12-31, det vill säga 264 107 025 med avdrag för återköpta aktier om 310 545 st vilket ger 263 796 480 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämnings-tidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv. Ingen utdelning kommer att betalas ut på de återköpta aktierna.

## **Not 28.** Händelser efter balansdagen

Instalco har under första kvartalet 2024 förvärvat Lund Elektro AS med en förväntad omsättning om 15 miljoner kronor och nio anställda. Bolaget är förvärvat till 100 procent. Preliminär förvärvsanalys för detta förvärv har ännu inte upprättats.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
<b>Finansiell information</b>	
Koncernens resultaträkning	70
Koncernens balansräkning	71
Koncernens förändring i eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring i eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
<b>Godkännande av finansiella rapporter</b>	<b>99</b>
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Godkännande av finansiella rapporter

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2023 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 15 mars 2024.

## Styrelsens försäkran:

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder 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 osäkerhetsfaktorer 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 15 mars 2024

Per Sjöstrand  
Styrelseordförande

Johnny Alvarsson  
Styrelseledamot

Carina Edblad  
Styrelseledamot

Per Leopoldsson  
Styrelseledamot

Carina Qvarngård  
Styrelseledamot

Ulf Wretskog  
Styrelseledamot

Camilla Öberg  
Styrelseledamot

Robin Boheman  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats mars 2024

Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson  
Auktoriserad revisor

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>100</b>
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i Instalco AB (publ) Org.nr. 559015-8944

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Instalco AB (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58-66 och hållbarhetsrapporten på sidorna 6, 8, 36-48, 52, 104-106.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2, 7, 13-15, 32-34, 50-52, 54-55, 58-99 i detta dokument.

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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58-66. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder 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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har

tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Intäkter från installationsuppdrag

Koncernen redovisar intäkter och resultat från installationsuppdrag över tid, vilket innebär att intäkter och kostnader redovisas i takt med att uppdragen genomförs. Intäkter redovisas i förhållande till uppdragsgrad baserat på nedlagda kostnader per balansdagen i förhållande till bedömda totala kostnader vid uppdragets färdigställande. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända.

Intäktsredovisningen bygger på bedömningar om faktisk uppbyggnad, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall. En god kontrollmiljö med löpande prognosuppföljningar av projektets slutliga utfall är därmed av stor betydelse för koncernen. Förändrade bedömningar under uppdragets genomförande kan ge upphov till väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Projektprognoserna utvärderas regelbundet av koncernen under respektive projekts löptid och justeras vid behov.

För ytterligare information och beskrivning av området, se not 2, not 15 samt redovisning- och värderingsprinciper i not 1 i årsredovisningen och koncernredovisningen.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Som en del av vår revision avseende intäktsredovisning av installationsuppdrag har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genomgång av redovisningsprinciper, informerat oss om och utvärderat ledningens processer för genomgång av uppdrag inklusive rutiner för att identifiera förlustprojekt samt processen för att bedöma intäkter och kostnader inklusive bedömning av ändrings- och tilläggsarbeten.

- Granskning och bedömning av koncernens prognosförmåga genom att utvärdera faktiskt utfall mot kalkyl och budget. Vi har bedömt huruvida intäktsredovisning av installationsuppdrag från projekten återspeglas och ger en rättvisande bild i redovisningen.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

#### Värdering av goodwill (koncern)

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2023-12-31 till 5 288 MSEK, vilket utgör cirka 49 procent av balansomslutningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer, rörelsemarginaler och prognosticerade kassaflöden. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden om framtida rörelseresultat och om lämplig diskonteringsränta.

För ytterligare information och beskrivning av området, se not 10 samt redovisning- och värderingsprinciper i not 1 i årsredovisningen och koncernredovisningen.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Som en del av vår revision avseende värdering av goodwill i koncernen har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden och antagen diskonteringsränta genom att ta del av och utvärdera koncernledningens antaganden och prognoser samt tidigare års bedömningar i relation till faktiskt utfall.
- Involvering av våra egna värderingsspecialister vad gäller metodik och diskonteringsräntor samt makroekonomiska aspekter.
- Bedömning av koncernens känslighetsanalys utifrån rimligt möjliga förändringar av koncernens antaganden.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>100</b>
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1, 3-6, 8-12, 16-31, 35-49, 53, 56-57 och 104-113. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2023 som kommer att avges efter datumet för denna revisionsberättelse utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## 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 så som 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 misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## 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 misstag, 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 koncernredovis-

ningen. 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 för 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 revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat. Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Instalco AB (publ) för år 2023 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.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed 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 moderbolagets 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. 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## Revisorns granskning av ESEF-rapporten

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Instalco AB (publ) för år 2023. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Instalco AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

## Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>100</b>
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58-66 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, 103 94 Stockholm, utsågs till Instalco AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 5 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 7 september 2015.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering  
Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson  
Auktoriserad revisor



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
<b>Taxonomitabeller</b>	<b>104</b>
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Taxonomitabeller

Omsättning	Kod/koder (2)	Absolut omsättning (3)	Andel av omsättningen (4)	Kriterier för väsentligt bidrag							Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)							Taxonomiförenlig andel av omsättningen, 2023 (18)	Taxonomiförenlig andel av omsättningen, 2022 (19)	Kategori (möjliggörande verksamhet eller) (20)	Kategori (omställningsverksamhet) (21)
				Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Cirkulär ekonomi (8)	Föreningar (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Cirkulär ekonomi (14)	Föreningar (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)					
Ekonomiska verksamheter (1)		SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	%	%	Möjliggörande	Omställning
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
<b>A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	100	0,7%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	Ja	E/T	Ja	0,7%	0,9%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	7.4	78	0,5%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,5%	0,6%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	7.5	417	2,9%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	2,9%	2,7%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	202	1,4%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	1,4%	1,2%	Ja	
Yrkestjänster i samband med byggnaders energiprestanda	9.3	20	0,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,1%	0,1%	Ja	
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)</b>																					
		818	5,7%																		
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	48	0,3%																		
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	20	0,1%																		
<b>Omsättning hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>																					
		69	0,5%																		
<b>Totalt (A.1 + A.2)</b>		887	6,2%																		
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)																					
		13 392	93,8%																		
<b>Totalt (A + B)</b>		14 279	100,0%																		

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
<b>Taxonomitabeller</b>	<b>104</b>
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Driftsutgifter

Ekonomiska verksamheter (1)	Kod/koder (2)	Absoluta driftsutgifter (3)	Andel av driftsutgifter (4)	Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)							Taxonomiförenlig andel av driftsutgifterna, 2023 (18)	Taxonomiförenlig andel av driftsutgifterna, 2022 (19)	Kategori (möjliggörande verksamhet eller) (20)	Kategori (omställningsverksamhet) (21)	
				Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Cirkulär ekonomi (8)	Föroreningar (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Cirkulär ekonomi (14)	Föroreningar (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)					
		SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	%	%	Möjliggörande	Omställning
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
<b>A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	0,7	0,2%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	Ja	E/T	Ja	0,2%	0,1%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	7.4	0,6	0,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,1%	0,1%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	7.5	3,1	0,8%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,8%	0,4%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	1,5	0,4%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,4%	0,2%	Ja	
Yrkestjänster i samband med byggnaders energiprestanda	9.3	0,2	0,0%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	E/T	Ja	0,0%	0,0%	Ja	
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas driftsutgifter (A.1)</b>		<b>6,0</b>	<b>1,5%</b>																		
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	0,4	0,1%																		
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	0,1	0,0%																		
<b>Driftsutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>		<b>0,5</b>	<b>0,1%</b>																		
<b>Totalt (A.1 + A.2)</b>		<b>6,5</b>	<b>1,6%</b>																		
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
Driftsutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		400	98,4%																		
<b>Totalt (A + B)</b>		<b>407</b>	<b>100,0%</b>																		

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
<b>Taxonomitabeller</b>	<b>104</b>
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Kapitalutgifter

Kapitalutgifter	Kod/koder (2)	Absoluta kapitalutgifter (3)	Andel av kapitalutgifter (4)	Kriterier för väsentligt bidrag										Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)							
				Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Cirkulär ekonomi (8)	Förreningar (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Cirkulär ekonomi (14)	Förreningar (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Taxonomiförenlig andel av kapitalutgifterna, 2023 (18)	Taxonomiförenlig andel av kapitalutgifterna, 2022 (19)	Kategori (möjliggörande verksamhet eller) (20)	Kategori (omställningsverksamhet) (21)	
Ekonomiska verksamheter (1)		SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	%	%	Möjliggörande	Omställning
<b>A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
<b>A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	3,4	0,6%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	Ja	E/T	Ja	0,6%	0,5%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	7.4	2,7	0,5%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	Ja	E/T	0,5%	0,3%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	7.5	14,3	2,5%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	Ja	E/T	2,5%	1,4%	Ja	
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	6,9	1,2%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	Ja	E/T	1,2%	0,6%	Ja	
Yrkestjänster i samband med byggnaders energiprestanda	9.3	0,7	0,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	E/T	Ja	E/T	E/T	E/T	Ja	E/T	0,1%	0,1%	Ja	
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas kapitalutgifter (A.1)</b>		<b>28,0</b>	<b>4,9%</b>																		
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																					
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	1,6	0,3%																		
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	0,7	0,1%																		
<b>Kapitalutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>		<b>2,3</b>	<b>0,4%</b>																		
<b>Totalt (A.1 + A.2)</b>		<b>30,3</b>	<b>5,3%</b>																		
<b>B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																					
Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		540	94,7%																		
<b>Totalt (A + B)</b>		<b>570</b>	<b>100,0%</b>																		

## Kärnenergi- och fossilgasrelaterade verksamheter

### Kärnenergirelaterade verksamheter

1.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln.	NEJ
2.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat för uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppgifter av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik.	NEJ
3.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppgifter av dessa.	NEJ

### Fossilgasrelaterade verksamheter

4.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ
5.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ
6.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
<b>Femårsöversikt</b>	<b>107</b>
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Femårsöversikt

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultaträkning, MSEK</b>					
Nettoomsättning	14 279	12 063	8 890	7 122	5 692
Nettoomsättningstillväxt %	18	36	25	25	29
EBITDA	1 416	1 165	920	739	587
EBITDA-marginal %	9,9	9,6	10,3	10,4	10,3
EBITA	1 085	916	748	605	493
EBITA-marginal %	7,6	7,6	8,4	8,5	8,7
Rörelseresultat (EBIT)	899	784	722	604	492
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,3	6,5	8,1	8,5	8,6
Resultat före skatt	792	697	699	594	473
Skatt på årets resultat	-177	-145	-142	-133	-101
Årets resultat	615	551	558	462	372
Periodens resultat till moderbolagets aktieägare	601	520	546	456	370
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder, MSEK</b>					
Summa eget kapital	3 390	3 152	2 501	1 973	1 485
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	23	22	28	30	32
Balansomslutning	10 716	9 573	7 589	5 228	4 176
Räntebärande nettoskuld	3 461	2 503	1 650	912	872
Nettoskuldssättningsgrad %	107,9	85,1	66,5	46,5	58,8
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	2,4	2,1	1,8	1,2	1,3
Avkastning på eget kapital %	19,6	19,2	24,6	26,5	29,0
Avkastning på sysselsatt kapital %	14,1	14,9	18,8	21,7	20,7
<b>Finansiella nyckeltal</b>					
Soliditet, %	31,6	32,9	33,0	37,7	35,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	999	753	610	689	495
Rörelsekapital	322	341	-255	-176	-22
Kassakonvertering, %	89,5	85,0	83,6	109,3	103,2
<b>Orderstock, MSEK</b>					
Orderstock	8 437	8 376	6 795	6 625	4 865

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Förvärvsrelaterade poster</b>					
Omvärdering villkorade tilläggsköpeskillingar	23	25	31	-9	3
Förvärvskostnader	-8	-12	-11	-10	-10
Summa förvärvsrelaterade poster	15	13	20	-20	-7
<b>Nyckeltal medarbetare</b>					
Medelantal anställda	5 986	5 316	4 235	3 340	2 630
Antal anställda vid årets slut	6 282	5 611	4 887	3 856	3 103
<b>Data per aktie</b>					
Aktiekurs per 31 december, SEK	40,90	39,63	86,88	50,20	27,04
Börsvärde per 31 december, MSEK	10 802	10 326	22 599	12 703	6 604
Utdelning, SEK	0,68	0,66	0,65	0,54	0,46
Resultat (till moderbolagets aktieägare), SEK	2,31	1,99	2,10	1,80	1,52
Eget kapital, SEK	12,1	12,1	9,6	7,8	6,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	1,6	2,7	2,3	2,7	2,0
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, tusental	262 539	260 564	260 113	253 049	244 221
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, tusental	265 726	265 510	265 060	259 173	253 519
Antal aktieägare per 31 december	14 130	14 879	14 606	11 756	3 958
Antal utestående aktier, tusental	264 107	260 253	260 253	259 739	247 314
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	61,45	88,84	98,64	51,70	27,40
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	26,90	38,28	50,60	16,20	13,18
<b>Hållbarhet</b>					
Medarbetarnöjdhet	eNPS 30 <sup>1)</sup>	85%	84%	85%	85%
Sjukfrånvaro %	4,7	5,4	5,0	4,6	3,5
Personalomsättning %	13,1	14,8	13,9	12,4	13,2
Antal arbetsskador	187	210	142	107	85
Andel kvinnor i koncernledningen %	12,5	10,0	9,1	0	25,0
Andel kvinnor i styrelsen %	42,9	50,0	42,9	50,0	50,0
Andel kvinnor totalt i koncernen %	7,3	6,4	5,9	5,5	5,4
Antal anställda vid årets slut	6 282	5 611	4 887	3 856	3 103
Antal verksamheter vid årets slut	135	125	106	84	68

1) Från och med 2023 mäts medarbetarnöjdhet enligt standarden Employee Net Promoter Score (eNPS) varpå data från tidigare år ej är jämförbara.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
<b>Femårsöversikt</b>	<b>107</b>
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

### Avstämning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen 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 årsredovisningen. Avstämning av dess mått sker i tabellen nedan. För definitioner av nyckeltal se sid 108-109. EBITA och EBITDA beräknas från och med 1 januari 2022 ej längre med justering för omvärdering av tilläggsköpeskillningar och förvärvskostnader.

Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	14 279	12 063	8 890	7 122	5 692
Förvärvad nettoomsättning	- 1 729	-2 328	-1 470	-1 211	-1 081
Förändringar i valutakurser	-15	-146	0	101	-22
<b>A) Jämförelsetal mot föregående år</b>	<b>12 535</b>	<b>9 589</b>	<b>7 419</b>	<b>6 011</b>	<b>4 589</b>
B) Nettoomsättning föregående år	12 063	8 890	7 122	5 692	4 414
<b>(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>4,6</b>	<b>7,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>

### Resultat- och marginalmått

<b>(A) EBITDA</b>	<b>1 416</b>	<b>1 165</b>	<b>920</b>	<b>739</b>	<b>587</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och ej förvärvade immateriella anläggningstillgångar	331	249	172	135	95
<b>(B) EBITA</b>	<b>1 085</b>	<b>916</b>	<b>748</b>	<b>605</b>	<b>493</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	186	131	26	1	1
<b>(C) Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>899</b>	<b>784</b>	<b>722</b>	<b>604</b>	<b>492</b>

<b>(D) Nettoomsättning</b>	<b>14 279</b>	<b>12 063</b>	<b>8 890</b>	<b>7 122</b>	<b>5 692</b>
(A/D) EBITDA-marginal, %	9,9	9,6	10,3	10,4	10,3
(B/D) EBITA-marginal, %	7,6	7,6	8,4	8,5	8,7
(C/D) EBIT-marginal, %	6,3	6,4	8,1	8,5	8,6

### Kassaflödes- och avkastningsmått

Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering	2023	2022	2021	2020	2019
(A) EBITDA	1 416	1 165	920	739	587
Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar	-102	-27	-18	-2	-2
Förändringar i rörelsekapital	-47	-137	-130	73	26
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>1 267</b>	<b>1 000</b>	<b>772</b>	<b>810</b>	<b>611</b>
<b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>	<b>89,5</b>	<b>85,9</b>	<b>83,9</b>	<b>109,6</b>	<b>104,1</b>

### Beräkning av avkastning på eget kapital

(A) Årets resultat	615	551	558	462	372
Eget kapital vid periodens början	2 944	2 482	1 960	1 483	1 068
Eget kapital vid periodens slut	3 207	2 944	2 482	1 960	1 483
(B) Genomsnittligt totalt eget kapital	3 131	2 713	2 221	1 722	1 276
<b>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</b>	<b>19,6</b>	<b>20,3</b>	<b>25,1</b>	<b>26,8</b>	<b>29,2</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(A) EBIT	899	784	722	604	492
(B) Finansiella intäkter	93	38	23	23	5
(C) Genomsnittlig balansomslutning	10 777	8 914	6 390	4 674	3 768
(D) Räntefria skulder	3 598	3 010	2 303	1 707	1 340
<b>(A+B)/(C-D) Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>13,8</b>	<b>13,9</b>	<b>18,2</b>	<b>21,1</b>	<b>20,5</b>

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
<b>Femårsöversikt</b>	<b>107</b>
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

## Kapitalstruktur

### Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning

	2023	2022	2021	2020	2019
Varulager	202	159	104	62	45
Kundfordringar	2 091	1 891	1 448	995	874
Avtalstillgångar	628	620	519	407	322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	271	158	101	107	93
Övriga omsättningstillgångar	168	177	127	96	64
Leverantörsskulder	-1 052	-1 042	-788	-588	-420
Avtalsskulder	-549	-461	-403	-349	-357
Övriga kortfristiga skulder	-642	-473	-784	-431	-289
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-795	-687	-580	-476	-354
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>322</b>	<b>341</b>	<b>-255</b>	<b>-176</b>	<b>-22</b>
(B) Nettoomsättning	14 279	12 063	8 890	7 122	5 692
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,4</b>

### Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA

Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 492	2 950	2 209	1 196	1 104
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	236	185	137	103	84
Likvida medel	-267	-631	-695	-386	-317
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 461</b>	<b>2 503</b>	<b>1 650</b>	<b>912</b>	<b>872</b>
(B) Eget kapital	3 207	2 944	2 482	1 960	1 483
<b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>107,9</b>	<b>85,0</b>	<b>66,5</b>	<b>46,5</b>	<b>58,8</b>
(C) EBITDA	1 416	1 165	920	739	587
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
<b>Definitioner</b>	<b>110</b>
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# 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	Årets 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.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter dividerat med sysselsatt kapital (balansomslutningen minus räntefria skulder). Komponenterna beräknas som snittet av de senaste 12 månaderna.	Syftet är att analysera lönsamheten i relation till sysselsatt kapital.
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.
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.
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.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde rullande 12 månader i procent av EBITDA rullande 12 månader. Förändring beräkning kassakonvertering har skett under året, tidigare perioder har omräknats.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med EBITDA, för rullande 12 månader.	Nettoskuld i relation till 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 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.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
<b>Definitioner</b>	<b>110</b>
Aktieägarinformation	112
Dotterbolag	113
<b>Case</b>	
Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Operativt kassaflöde	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.
Organisk tillväxt rensat för valutaeffekter	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.
Poster av engångskaraktär	Poster av engångskaraktär, så som tilläggsköpeskillingar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, sponsorkostnader och noteringskostnader.	Exkludering av poster av engångskaraktär ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Räntabilitet på eget kapital före skatt	Resultat före skatt dividerat med justerat eget kapital.	Räntabilitet på eget kapital före skatt, används för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur och visar på hur koncernen har förräntat aktieägarnas kapital.
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 (EBIT)	Resultat före räntor och skatter.	Rörelseresultat (EBIT) ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, uttryckt i procent av balansomslutningen.	Soliditet används för att visa hur stor andel av tillgångarna som är finansierade av eget kapital.

## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
<b>Aktieägarinformation</b>	<b>112</b>
Dotterbolag	113

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilager för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Aktieägarinformation

## Ytterligare information

Robin Boheman, CEO  
Christina Kassberg, CFO, christina.kassberg@instalco.se  
Mathilda Eriksson, IR-chef, mathilda.eriksson@instalco.se 070-972 34 29

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars	3 maj 2024
Årsstämma	6 maj 2024
Delårsrapport januari-juni	22 augusti 2024
Delårsrapport januari-september	25 oktober 2024
Bokslutskommuniké	februari 2025

**Produktion:** Instalco i samarbete med Addira.

**Foto:** Samtliga bilder Ryno Quantz.

Förutom; sid 11 NCC/ Carlstedt Arkitekter, sid 12 Orab, sid 16 Anders Myrdal, sid 25 Mats Hagwall/Unsplash, sid 26 JB Elektro, sid 30 NCE, sid 31 Bakke El-installasjon, sid 35 RP Montage, sid 44 Johan Ericsson/Unsplash och Svenska Bussarna, sid 49 VFB, sid 57 Zenisk.

**Tryck:** Larsson Offsettryck AB, Sverige, 2024.



## INNEHÅLL

2023 i korthet	2
Fem anledningar att investera i Instalco	3
Vd-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	7
Strategier	9
Verksamhet	13
Förvärv och start-ups	32
Hållbarhetsrapport	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	50
Aktien	54
Ordföranden har ordet	58
Bolagsstyrningsrapport	59
Övrig information	69
Förslag till vinstdisposition	69
Finansiell information	
Revisionsberättelse	100
Taxonomitabeller	104
Femårsöversikt	107
Definitioner	110
Aktieägarinformation	112
<b>Dotterbolag</b>	<b>113</b>

## Case

Internt samarbete har möjliggjort Instalcos största projekt	11
Tidigare oljelager blir energilagrar för fjärrvärme- och elproduktion	12
Komplexa installationer i anläggningar för batteriutveckling	16
Installationerna halverade energiförbrukningen	17
MR Rör växer med fokus på proaktiv service	24
Smältvatten från Årefjällen används som kyla i fabrik	25
NCE i projekt för koldioxidavskiljning	30
Minskat klimatavtryck i framtidssäkrad anläggning	31
Samma kund i över 50 år	49
Egen programvara hjälper kunderna att vara mer hållbara	57

# Dotterbolag

Dotterbolag och tilläggsbolag per 31 december 2023

## Sverige



## Övriga Norden

### Norge



### Finland



**INSTALCO**

Instalco AB  
Sveavägen 56 C  
111 34 Stockholm  
Sverige  
[info@instalco.se](mailto:info@instalco.se)