



Instalco årsredovisning 2018

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



INSTALCO

2018

Januari – mars

- Multidisciplinärt uppdrag i Uppsala med el, VS, ventilation och sprinkler i samma projekt genom DALAB och Sprinklerbolaget.
- Förvärv av 3EL, Sprinklerbolaget, VVT, VVS-Kraft och RIKELEKTRO.

April – juni

- Svensk-norskt samarbete genom Elkontakt och Vito. El- och VS-installationer vid Vestby logistikcenter utanför Oslo.
- Förvärv av Dala Kylmecano, APC Elinstallatören, Teknisk Ventilasjon och LVI-Urakointi Paavola.

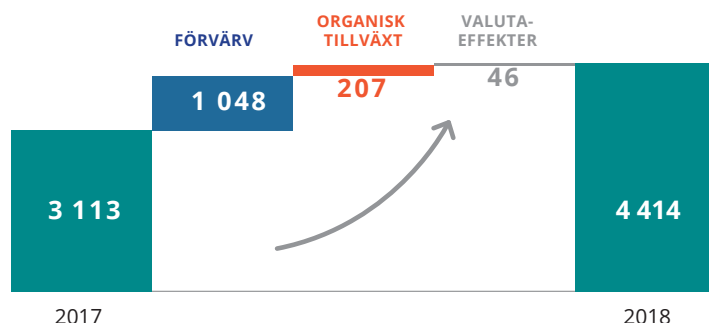
Juli – september

- JN EL och OTK genomför gemensamt energibesparingsprojekt i Scaniarinken i Södertälje. Ny ventilationsutrustning, elinstallationer och nytt LED-ljus i ishockeyrinken.
- ORAB utför industrirörinstallationer på Stora Ensos anläggning Hylte bruk vid byte av kondensatorer.

Oktober – december

- VVS Kraft får uppdrag att bygga om det centrala kylsystemet åt SVT, Sveriges Radio, Utbildningsradion och Berwaldhallen i Stockholm.
- Förvärv av Rörman, MSI, RSM, Twinputki, Häggstrands och Sähkö-Bumi.

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning	4 414	3 114	+42
EBITA	331	244	+36
EBITA-marginal, %	7,5	7,8	
Justerad EBITA ¹⁾	372	264	+41
Justerad EBITA-marginal, %	8,4	8,5	
Resultat före skatt	316	229	+38
Kassaflöde från den löpande verksamheten	273	160	+71
Orderstock	4 063	3 194	+27
Resultat per aktie (kr)	5,20	3,69	+41
Utdelning per aktie (kr)	1,50 ²⁾	1,10	+36

1) Justerad för kostnader relaterade till bland annat förvärv och förberedelser inför börsnotering.
2) Föreslagen utdelning.

INNEHÅLL

VD-ord	2
CFO-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	8
Strategier	10
Erbjudande	14
Marknadsområde Sverige	18
Marknadsområde Övriga Norden	20
Förvärv	22
Hållbarhetsrapport	26
Risker	32
Aktien	36
Förvaltningsberättelse	38
<i>Bolagsstyrningsrapport</i>	41
<i>Koncernledning</i>	46
<i>Utökad ledningsgrupp</i>	47
<i>Styrelse</i>	48

Finansiell information

Koncernens resultaträkning	49
Koncernens balansräkning	50
Koncernens förändring i eget kapital	52
Koncernens kassaflöde	53
Moderbolagets resultaträkning	54
Moderbolagets balansräkning	55
Moderbolagets förändring i eget kapital	57
Moderbolagets kassaflöde	58
Noter	59
Revisionsberättelse	90
Definitioner	94
Aktieägarinformation	96

Denna årsredovisning finns även på engelska som pdf på bolagets hemsida, www instalco.se.

Hållbara tekniska installationer

Instalco har under året framgångsrikt fortsatt att växa mot att bli ett av Nordens ledande installationsföretag inom el, VS, ventilation, kyla och industri.

Jag är glad att kunna summera ännu ett framgångsrikt och utvecklande år för Instalco. Vi har nu växt till fler än 50 bolag med över 2 000 medarbetare. Instalco har fortsatt att visa hög tillväxttakt, 37 procent, med goda marginaler.

Under året har vi förvärvat 13 bolag som samtliga nu bidrar till att hitta nya synergier och samarbeten. Det är just det som är så spännande med utvecklingen av Instalco, att vi ser att ett plus ett kan bli mer än två.

Jag har under mina många år i branschen aldrig haft ett så roligt jobb som det här. Vi har en stark entreprenörsanda och en vilja att ligga i täten och det är det som kännetecknar Instalco.

Stabil marknad

Generellt noterar vi en fortsatt stabil installationsbransch. Vi ser ljus på framtiden med fortsatt stort byggande inom offentlig sektor, ökade investeringar i fastigheter med avancerade tekniska installationer samt ökade krav på energieffektiva lösningar. Den allmänna inbromsningen av samhällsekonomin, den minskade takten i bostadsbyggandet och svårigheten att hitta tillräckligt med kompetent arbetskraft inom vår bransch är dock faktorer som vi hela tiden följer noga.

”Vi har en stark entreprenörsanda och en vilja att ligga i täten och det är det som kännetecknar Instalco.”

Instalcos exponering mot bostadsmarknaden är relativt liten och koncernens huvudinriktning ligger på installationer i samhällsnyttiga och kommersiella fastigheter, vilket gör att vi står stabila tack vare en god spridning på olika typer av projekt och marknader. Vi har också relativt stora möjligheter att snabbt anpassa vår kostnads massa till rådande förutsättningar.

Gynsamma makrotrender

Jag brukar tala om att det är urbanisering, åldrande fastighetsbestånd, infrastruktursatsningar och teknikutveckling som är de stora underliggande makroekonomiska faktorerna som driver installationsbranschen. Nu ser vi mer och mer också att ökad efterfrågan på hållbart byggande och energieffektiviseringar samt samhällsnytta är viktiga faktorer som påverkar oss.

Vi strävar hela tiden efter att hjälpa kunderna att minska sin miljöpåverkan med lägre energiförbrukning och ökad miljömedvetenhet. Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva



installationer i syfte att sänka driftkostnaderna samt leva upp till marknadens och konsumenternas allt högre krav på hållbarhet.

Exempel på områden där Instalco bidrar till samhällsnytta och energieffektivisering är installationer av solceller, värmepumpar, bergvärme, värmeväxlare, LED-belysning, laddstationer, samt energisparprogram och fastighetsautomation. Instalcos installationer renar luften i inomhusmiljön genom luftomsättning och modern ventilation och vi är inblandade i en mängd vattenreningsprojekt runt om i Norden. För att riktigt lyckas med att skapa samhällsnytta krävs att vi som installationsföretag kommer in tidigt i byggprocessen för att kunna delge vår expertkompetens inom exempelvis energieffektivisering.

Ofta släpps tyvärr installationsföretagen in för sent i processen och då minskar möjligheten att föreslå heltäckande lösningar med fokus på hållbarhet. Vi arbetar kontinuerligt med att komma in tidigare i byggprocessen. På så sätt kan vi öka effektiviteten ännu mer i projekten, utöka samarbetet mellan olika aktörer och använda standardiserade effektiva lösningar där det är möjligt.

Vi ska hjälpa beställare av projekt att tänka i ett brett hållbarhetsperspektiv. Vi ska ge dem ökad kunskap om vad som är möjligt att göra ur miljöperspektiv i ett byggprojekt. Vi ska också se till att de i sin tur ställer krav på byggherrar, fastighetsägare, kommuner och myndigheter. Tillsammans kan vi bidra mycket mer till minskad miljöpåverkan.

Under det senaste året har Instalco bland annat bytt till energisnål LED-belysning och nya moderna ventilationssystem i Scaniarinken i Södertälje. Här har installationerna gett 80 procent mer ljus och samtidigt skapat 40 procent lägre energiförbrukning. Ett annat energibesparande projekt är ORAB:s rörinstallationer vid ombyggnationen av Stora Enso Papers anläggning Hylte Bruk. Installationen av en ny kondensator ökar brukets självförsörjningsgrad och minskar elförbrukningen.

Instalco har också bytt till energisnålare kylsystem i en mängd livsmedelsbutiker i Stockholm och byggt hus i massivträ i Norge. Vi är också delaktiga i en mängd byggen där fastigheterna byggs för att kunna certifieras enligt Miljöbyggnad vilket är ett certifierings-system skapat av Sweden Green Building.

Inom systemet värderas bland annat energiprestanda, energihushållning och inomhusmiljö samt att inga hälso- och miljöfarliga material byggs in i fastigheten. Krav ställs också på att god inomhusmiljö säkerställs genom bra dagsljusinsläpp, giftfria materialval, ventilation och termiskt klimat samt genom att förebygga påverkan av fukt och radon.

Certifiering för Miljöbyggnad är ett kvitto på våra höga krav på hållbarhet. Genom att bygga rätt och miljövänligt skapar vi också en långsiktigt god driftsekonomi för kunderna.

Sveriges främsta sjukhusbyggare

Instalco är sedan tidigare en av Sveriges främsta sjukhusbyggare inom el- och VS-området. Det har under året ytterligare bekräftats genom LG Contractings 200-miljoner kronorsorder för nybyggnationer vid Skaraborgs sjukhus i Skövde. Ett annat sjukhusuppdrag är vid Nya Sjukhusområdet i Malmö där Rörläggaren är igång med det omfattande projektet som sträcker sig fram till mitten av 2020-talet.

”Jag vill att vi ska hjälpa beställare av projekt att tänka i ett brett hållbarhetsperspektiv.”

Ohmegi och Rörgruppen har fortsatt sitt arbete med nybyggnationerna kring Södersjukhuset i Stockholm och APC Elinstallatören är delaktiga i utbyggnaden av Universitetssjukhuset i Linköping. När den byggnaden är klar kommer det att vara en av Sveriges energisnålaste sjukhusbyggnader.

Framtid

Tittar vi framåt så bedömer vi marknaden stabil med en fortsatt hög efterfrågan på installationstjänster. En av de stora utmaningarna är som tidigare att hitta kvalificerad arbetskraft.

Under året har vi fört en fortsatt förvärsdialog med en mängd duktiga entreprenörer i installationsbranschen. Förvärs klimatet är gott och det finns många intressanta och välskötta bolag som vi för diskussioner med. Vår linje är att enbart förvärva lönsamma bolag som kan bidra till koncernens strategi och utveckling. Så har vi gjort de första fem åren och så kommer vi att fortsätta.

Slutligen vill jag tacka alla 2 000 engagerade medarbetare i Instalco. Det är ni som gör att vi står där vi är idag.

Per Sjöstrand
VD och koncernchef



Instalcomodellen grunden till hög lönsamhet

Instalco fortsatte uppvisa stark tillväxt och lönsamhet under 2018. Tillväxten drevs på av såväl god marknadsutveckling som våra många förvärv, samtidigt som Instalcomodellen skapar förutsättningar för den höga lönsamheten.

Den nordiska marknaden för installationstjänster utvecklades positivt under året tack vare hög efterfrågan på till exempel nya skolor och sjukhus, renoveringar och energieffektiviseringar. Marknaden för nybyggnation av bostadsrätter i storstadsregionerna vände dock nedåt, men Instalco har högst begränsad exponering mot detta område.

Under året fortsatte vi leverera på vår aktiva förvävsstrategi och köpte kvalitetsbolag som passar in i Instalcos kultur på alla våra marknader.

Samverkan som skapar synergier

Lönsamheten har varit fortsatt hög och utvecklats väl under året. Instalcos bolag är välskötta och har en hög grad av entreprenöranda och vilja att ständigt utvecklas och förbättras. Bolagen är ofta ledande på den lokala orten och tillsammans bidrar alla genom den decentraliserade Instalcomodellen till de höga marginalerna.

Instalco består av specialistbolag som också skapar högre lönsamhet än vad generalistverksamhet normalt sett gör. Samtidigt hålls de centrala kostnaderna på en låg nivå.

När ett nytt bolag kommer in i Instalco-koncernen får de hjälp med ekonomisk styrning samt erbjuds att samverka med de andra bolagen vilket skapar synergier på många plan. Korsförsäljning och nya kundkontakter skapas och bolagen får möjlighet att komma in i projekt de inte hade möjlighet att tidigare nå själva.

”Instalcomodellen och specialisering borgar för de höga marginalerna.”

I Instalcomodellen ingår även att bolagen delar med sig av best practise för att lära av varandra samt möjlighet att använda sig av koncerngemensamma leverantörsavtal. Inte minst sätts bolagen in i en stimulerande och en teambuildande miljö där de får möjlighet att både samarbeta och tävla med likasinnade. Ingen vill vara sämst i klassen.

Uppdaterat tillväxtmål

Tack vare den höga förvärvstakten och bibehållen lönsamhet tog vi under året stora steg mot målet om justerad EBITA pro forma om 450 miljoner kronor senast vid slutet av 2019. Styrelsen beslutade därför att redan efter årsskiftet gå över till ett nytt tillväxtmål om minst 10 procent i genomsnittlig försäljningstillväxt per år över en konjunkturcykel. För 2018 låg vi också över vårt marginalmål, 8,4 procent jämfört med målnivån 8,0 procent. Skuldsättningen uppgick till 1,5 gånger EBITDA, i relation till målet om max 2,5, och kassakonverteringen var 100,1 procent i förhållande till målet om



100 procent. Styrelsen har också föreslagit en utdelning i linje med policyn om 30 procent av nettoresultatet, vilket ger en utdelning på 1,50 kronor per aktie, en höjning med 36 procent mot föregående år.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade 41,8 procent under 2018. Den organiska tillväxten var 6,6 procent medan den förvärvade stod för 36,5 procent. Under året har nio dotterbolag förvärvats med en bedömd årlig omsättning om 527 miljoner kronor i Sverige, ett dotterbolag i Norge med en bedömd årlig omsättning om 57 miljoner kronor samt tre dotterbolag i Finland med en bedömd årlig omsättning om 175 miljoner kronor. Vi har således under året förvärvat bolag med en sammanlagd omsättning på drygt 750 miljoner kronor.

Orderstock

Orderstocken uppgick vid årets utgång till 4 063 miljoner kronor. Det var 27,2 procent högre än vid utgången av 2017. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 9,2 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 17,2 procent. Orderstocken motsvarar en produktion om 0,9 gånger rullande tolv månader för relevanta enheter.

Administrativa kostnader

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

EBITA-resultat

EBITA-resultatet ökade med 87 miljoner kronor till 331 miljoner kronor med en EBITA-marginal om 7,5 procent. Justerat för kostnader som är relaterade till bland annat förvärv var EBITA-marginalen 8,4 procent.

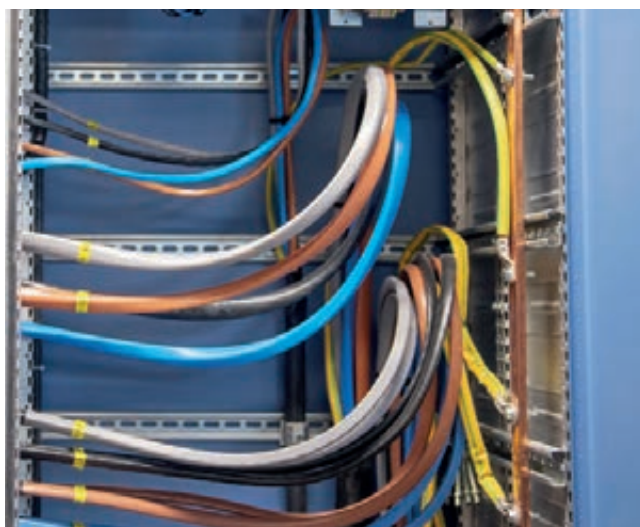
Stärkt balansräkning

Balansräkningen förstärktes under året där det egna kapitalet ökade från 793 miljoner kronor till 1 070 miljoner kronor. Ökningen av goodwill förklaras av de många förvärven. Övriga balanspostökningar relaterar i huvudsak till omsättningsökningen.

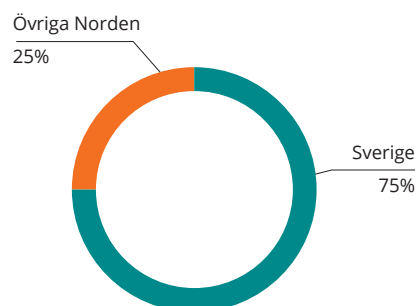
Förbättrat kassaflöde

Kassaflödet förbättrades under året tack vare den generella resultatförbättringen och kapitaleffektiviseringsåtgärder. Vi arbetar kontinuerligt i koncernen med att ha ett bibehållet starkt kassaflöde vilket möjliggör för Instalco att med egna medel förvärva bolag. Under 2018 översteg kassakonverteringen 100 procent.

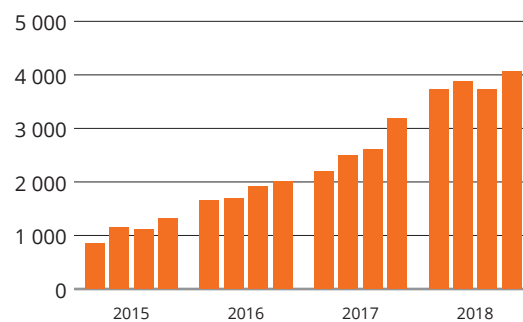
Lotta Sjögren
CFO



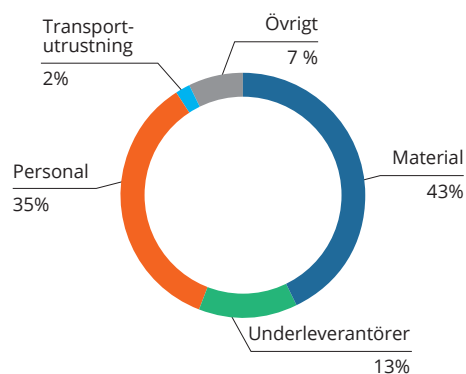
NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE



ORDERSTOCK PER KVARTAL, MSEK



KOSTNADSSTRUKTUR



Värdeskapande

VISION

Instalco ska bli en av Nordens ledande installationsföretag inom VS, el, ventilation, kyla och industri senast 2020. Vi ska vara en aktör i världsklass med hög teknisk kompetens.

RESURSER

Verksamhet

- 52 bolag i tre länder
- Fem teknikområden

Kapital

- 1 070 miljoner kronor i eget kapital

Medarbetare

- 2 283 kompetenta och kvalificerade medarbetare

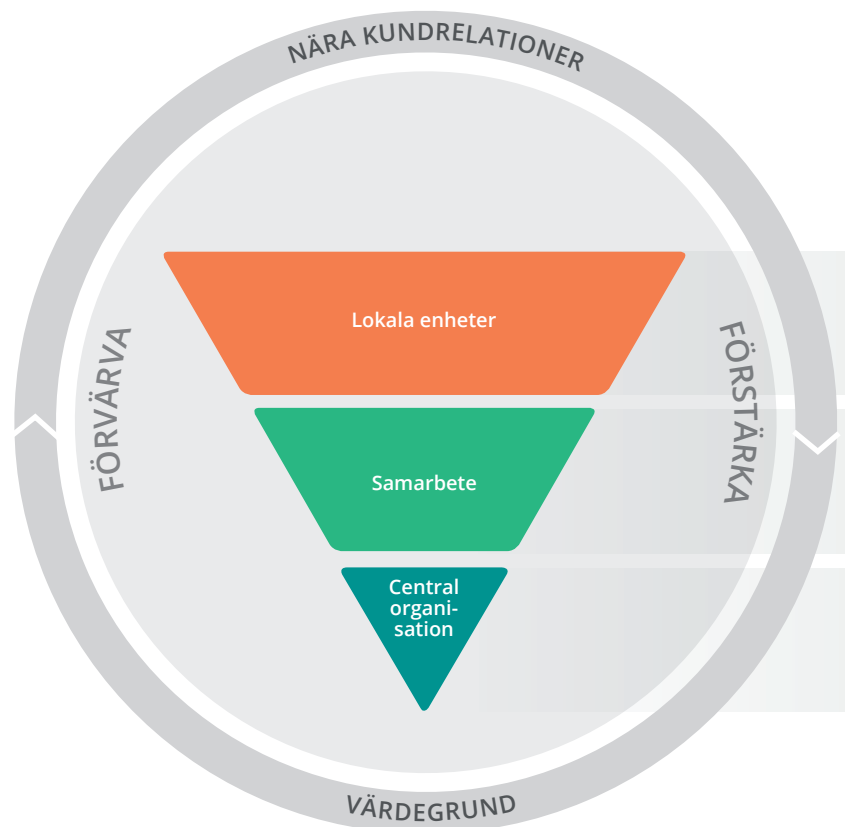
Kompetens

- Specialistkompetens inom alla teknikområden

Leverantörer

- Noga utvalda leverantörer som levererar hållbara produkter

AFFÄRSMODELL



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

AFFÄRSIDÉ

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

AFFÄRSMODELL



Lokalt ansvar

- Kunder och försäljning
- Produktion
- Personal
- Resultatansvar

Gemensamt ansvar

- Multidisciplinära projekt och korsförsäljning
- Spridning av best practice
- Utveckling av talanger
- Resursdelning
- Inköp
- Affärsutveckling
- Förvärv
- Ekonomi

Samarbete

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

SAMHÄLLSNYTTA

Kunder

- Attraktiva kunderbudanden
- Effektiva lösningar

Medarbetare

- Långsiktig arbetsgivare
- God och säker arbetsmiljö
- Kompetensutveckling

Leverantörer & affärspartners

- Långsiktiga affärsrelationer
- Ansvarsfulla affärsmetoder

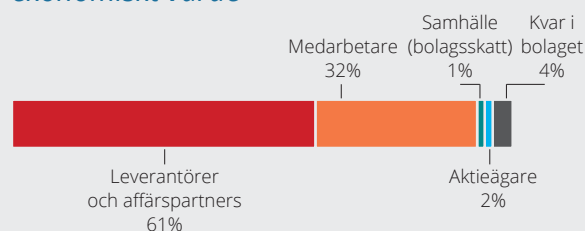
Samhälle

- Arbetstillfällen
- Närvaro i lokalsamhället
- Bidrar till ökad resurseffektivitet
- Bidrar till integration

Aktieägare

- Lönsam tillväxt
- Utdelningar

Fördelning av ekonomiskt värde



Mål och utfall

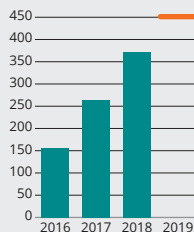
FINANSIELLA MÅL

VARFÖR

UTFALL 2018

Tillväxt

450
MSEK
Justerad EBITA
år 2019



Visar företagets förmåga att öka sina marknadsandelar genom ett attraktivt erbjudande inom företagets kompetensområden för kunderna.

Med den höga förvärvstakt som varit under året är vi på god väg att nå målet på justerad EBITA pro forma om 450 MSEK senast vid slutet av 2019.

Marginal

>8%

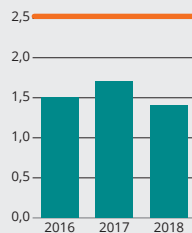


Mäter företagets förmåga att generera vinst för att skapa värde för aktieägare, kunder, medarbetare och övriga intressenter.

Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 8,4 procent vilket är 0,4 procent över målsättningen.

Kapitalstruktur

<2,5
ggr

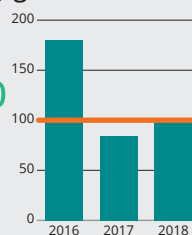


En låg nettoskuld/justerad EBITA tydliggör förmågan att göra nyförvärv till stor del genom egna medel.

Nettoskuldsättning/justerad EBITA har förbättrats och minskade med 0,3 procentenheter.

Kassakonverteringsgrad

100%



Mäter företagets förmåga att generera likvida medel för att kunna göra nyförvärv utan att öka skuldsättningen.

Kassakonverteringen ökade till 100,1 procent, en förbättring med 15,9 procentenheter jämfört med 2017.

Utdelningspolicy

30%
av årets resultat
efter skatt



Visar företagets förmåga att generera avkastning.

Utdelningen per aktie är föreslagen till 1,50 kronor per aktie. (2016 gjordes ingen utdelning).

HÅLLBARHETSMÅL

VARFÖR

UTFALL 2018

Kundnöjdhet

Ett mått på kundens nöjdhet i samband med köp av Instalcos installationstjänster.

100%

Nöjda kunder är ofta återkommande kunder, och blir referenser för Instalco i andra uppdragsförfrågningar. Med en hög kundnöjdhet skapas tillväxt.

Starka och sunda kundrelationer är av stor vikt för Instalco och en stor andel av omsättningen kommer från återkommande kunder. Vår kundnöjdhet är 86 procent.

86%

Medarbetarnöjdhet

Ett mått på Instalcos medarbetares nöjdhet över bland annat arbetsuppgifter och arbetsplats.

>90%

Instalco eftersträvar att vara en attraktiv arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, möjlighet till inflytande och vidareutveckling, vilket lockar de bästa talangerna.

Medarbetarnöjdheten inom Instalco ligger på en hög nivå och har de tre senaste åren närmast sig målet 90 procent.

89%

Sjukfrånvaro

Ett mått på medarbetarnas frånvaro från arbetet på grund av sjukdom

<5%

Instalcos mål är att ha en sjukfrånvaro under 5 procent och vi strävar efter att skapa en arbetsmiljö som inte påverkar medarbetarnas hälsa negativt.

Sjukfrånvaron är generellt låg inom koncernen vilket är en indikation på att arbetsmiljön är god.

3,4%

Personalomsättning

Ett mått på i vilken omfattning personal byts ut under ett arbetsår.

<10%

Instalco har som mål att ha en personalomsättning på under tio procent. Tillräckligt mycket för att kontinuerligt få in ny kompetens samtidigt som kostnaden för rekrytering hålls nere.

Bristen på arbetskraft med rätt kompetens i branschen leder till högre personalomsättning än önskvärt.

15,2%

Arbetskadador

Ett mått på förekomsten av skador och olyckor som sker under arbetstid och rapporteras till försäkringsbolag.

0%

Instalco strävar efter att ha en säker och trygg arbetsmiljö och har en nollvision för arbetsplatsolyckor.

Med ett ökat antal medarbetare har också antalet arbetskadador ökat. För att ge en rättvisande bild mäter vi därför antal arbetsskadade i procent av totalt antal anställda.

3,8%

Strategier

För att nå de uppsatta målen arbetar Instalco efter tydliga strategier för hållbar tillväxt, kunder, medarbetare och ledarskap samt lönsamhet.

Hållbar tillväxt

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

Den organiska tillväxten ska bland annat ske genom synergi och ökad samverkan mellan koncernens olika bolag. Genom att sammanföra specialistkompetenser från olika bolag skapas möjligheter för merförsäljning till befintliga kunder samt möjlighet att ta större projekt som omfattar flera discipliner. Organisk tillväxt genereras också av vårt fokus på hållbara installationstjänster som blir allt viktigare för såväl beställare som slutanvändare. Den organiska tillväxten stimuleras också av att vi startar egna bolag enligt Instalcos start up-modell (se sid 22).

Prioriteringar

Installationsmarknaden är starkt fragmenterad och det finns stort utrymme för strukturkonsolidering där Instalco även fortsättningsvis avser att ta en aktiv roll. Vi har ett attraktivt erbjudande till entreprenörer som vill bli en del av Instalco. Vi har en bred förvärvspipeline med löpande aktiva kontakter med ett 30-tal potentiella förvärvskandidater och för kontinuerligt en nära dialog med mellan fem och tio bolag.

Genom en snabb och standardiserad implementering av Instalcomodellen skapas förutsättningar för ökad korsförsäljning och samverkan vilket gynnar den organiska tillväxten. Kontinuerligt ökar vi vårt fokus på att skapa samhällsnytta, hållbarhet och energieffektivisering genom våra tjänster, vilket ökar vår konkurrenskraft och gynnar den långsiktiga tillväxten.

Lönsamhet

Instalco ska driva verksamheten med god lönsamhet. Vi har ett program för kontinuerligt förbättringsarbete under namnet IFOKUS. Programmet har resulterat i ett flertal initiativ för att effektivisera våra processer inom produktion, inköp, försäljning, merförsäljning och cash management. Kostnadsfokus genomsyrar alla nivåer i organisationen.

Prioriteringar

Arbetet med IFOKUS fortgår i såväl befintliga som nytilkomna bolag. Särskilda insatser görs också i de bolag som ligger under koncernens lönsamhetsmål. I förvärvsprocesserna är en prioritet att hitta bolag som ligger i linje med eller över koncernens lönsamhetsmål.

Kundstrategi

Instalcos verksamhet kännetecknas av att den bedrivs i nära relation till kunden. Genom en hög grad av specialisering på en specifik

metod eller teknik i de olika bolagen uppnår vi en stark ställning på varje lokal marknad och kan erbjuda kunderna konkurrenskraftiga och hållbara lösningar. Genom Instalco-modellen behåller de förvärvade bolagen sina namn och sin kultur vilket borgar för en fortsatt nära kundkontakt.

Vi fokuserar huvudsakligen på projekt med ett värde mellan 1 och 75 miljoner kronor. Inom detta segment är hög kvalitet, långa kundrelationer och korta ledtider några av våra främsta konkurrensfördelar. Vi strävar också efter att öka antalet ramavtal på lokal, nationell och nordisk nivå samt att öka antalet partneringsprojekt. Instalcobolagens höga kompetens borgar för hög kvalitet i projekten.

Prioriteringar

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

Medarbetare och ledarskap

För att behålla och befästa en ledande position måste vi attrahera de bästa medarbetarna. En grundpelare är därför att ha ledare som uppvisar ett moget ledarskap. Med moget ledarskap avser vi förmågan att förstå helheten framför delarna, att främja samverkan mellan bolagen och att utveckla medarbetarna för att därigenom öka lönsamheten. Instalco drivs också av ett ickehierarkiskt och decentraliserat ledarskap.

Genom att erbjuda en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utveckling ska vi vara en attraktiv arbetsgivare. Vidareutbildning av medarbetarna är centralt och för att samordna denna satsning driver vi det vi kallar Instalcoskolan. Vi arbetar aktivt med kompetensutbyte för att sprida best practice i hela organisationen.

Prioriteringar

Instalcoskolan är koncernens interna utbildningsprogram vars syfte är att attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare. Instalcoskolan har en tydlig plan för att utveckla talanger och 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. Instalcoskolan bedrivs för tre positioner: ledande montör, projektledare samt för företagsledare, vd:ar och filialchefer.

Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Instalco ser också över möjligheterna att bidra till integrationen i Sverige och på den svenska arbetsmarknaden genom utbildningsinitiativ för nyanlända. Under 2018 har Instalcos framgångsrikt deltagit i ett integrationsprojekt i Rosengård i Malmö. Projektet syftar också till att hitta nya kompetenta medarbetare bland personer med ickesvensk bakgrund.



Kylinstallationerna halverade energiförbrukningen hos Hemköp

Instalcobolaget Timab har installerat nya kylanläggningar i fyra Hemköp-butiker i Stockholm. De nya kylsystemen har halverat energiförbrukningen i butikerna och samtidigt minskat miljöpåverkan.

Livsmedelsbutiker har traditionellt sett stor energiförbrukning för sina kylanläggningar. I takt med att gamla kylanläggningar byts ut mot nya moderna system sparas nu stora mängder energi, i de här fallen 50 procent.

– På uppdrag av Hemköp har vi i de här butikerna bytt ut hela kylsystemet och även installerat moderna kyl- och frysdiskar som är mycket mer energieffektiva. Samtidigt fasar vi ut gammalt miljöfarligt köldmedium och ersätter med naturligt och miljövänligt. Istället för att använda miljöpåver-

kande fluorerande växthusgaser används numera allt oftare förbrukad koldioxid vilket är ett betydligt mer miljövänligt kylmedium, säger Kenneth Borg, vd på Timab.

Det är EU:s F-gasförordning från 2015 som är det regelverk som styr hanteringen av syntetiska köldmedier. Från 2020 kommer det att vara förbjudet att fylla på vissa F-gaser och utfasningen kommer att pågå fram till 2030.

Timab ser en tilltagande efterfrågan gällande byten till moderna energibesparande och miljövänliga kylsystem. Timab är specialister inom komfortkyla, storkökskyla, butikskyla och processkyla och har Stockholm med omnejd som verksamhetsområde.

Marknadens drivkrafter

Efterfrågan på tekniska installations- och servicetjänster påverkas av ett antal långsiktiga trender, drivkrafter och underliggande faktorer. Instalco är välpositionerat för att tillvarata de marknadsmöjligheter som skapas.



URBANISERING OCH BOSTADSBRIST



MILJÖMEDVETENHET

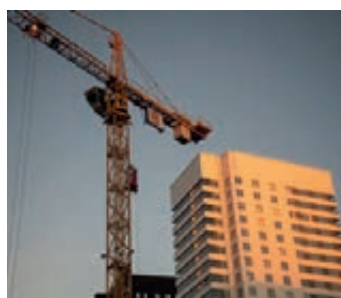


TEKNIKUTVECKLING

<p>Generella trender</p>	<p>Sverige är idag ett av de länder i Europa som har den snabbast växande befolkningen. Framför allt sker inflyttning till storstäderna Stockholm, Göteborg och Malmö. Norge uppvisar en liknande utveckling och Oslo har varit en av de snabbast växande städerna i Europa under flera år. Även i Finland sker en tydlig urbanisering med särskild befolkningsökning i Helsingfors.</p>	<p>Det råder en stark trend av ökad miljömedvetenhet bland såväl konsumenter som beslutsfattare, framför allt manifesterat av aktiva miljömedvetna val vid konsumtion och upphandlingar. Två EU-direktiv har antagits i syfte att minska energiförbrukningen i byggnader. Ett av direktiven har satt som mål att energiförbrukningen i byggnader ska minska med 20 procent fram till 2020.</p>	<p>Dagens nybyggnationer kännetecknas av en hög användning av tekniska system och digitalisering såsom IT-lösningar, larm- och säkerhetssystem och system för en effektivare energianvändning vilket resulterat i mer komplexa installationer. Tekniska installationer blir därmed en allt viktigare del av byggnadsprocessen och installationstjänsternas andel av den totala byggnadskostnaden väntas öka.</p>
<p>Så påverkas Instalco</p>	<p>Befolkningsökning och urbanisering ställer stora krav på nybyggnation samt renovering och ombyggnation för att bättre tillvarata och utnyttja det befintliga fastighetsbeståndet. Behovet av fler bostäder samt samhällsfastigheter såsom skolor, sjukhus och äldreboenden ökar i takt med att befolkningen växer samtidigt som vi lever allt längre och andelen äldre ökar.</p>	<p>Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer. Dels för att sänka energikostnaderna för fastigheten, som ofta utgör en stor andel av de totala driftskostnaderna, dels för att tillgodose marknadens och konsumenternas allt högre ställda krav kring energieffektivitet och hållbarhet.</p>	<p>Komplexa installationer ställer höga krav på tjänsteleverantörerna, både gällande teknisk kompetens och bred kunskap men också kapacitet att utföra installationer och tjänster. Trenden går mot fler komplexa projekt med större behov av planering innan projektstart samt projektledning under projektets gång. Denna trend förväntas gynna aktörerna med bredare teknisk kompetens.</p>
<p>Instalcos agerande</p>	<p>Instalco har byggt upp en stark position i tillväxtregionerna i Sverige, Norge och Finland. Genom att erbjuda installationstjänster inom VS, el, ventilation och kyla kan fastighetsägare inom både privat och offentlig sektor enkelt beställa tekniska helhetslösningar för att möta sina behov vid nybyggnation, renovering och ombyggnation.</p>	<p>Instalcos erbjudanden ligger i framkant gällande såväl energieffektivitet som miljömedvetenhet. Våra tekniska installationer och lösningar bidrar till att effektivisera energianvändandet för våra kunder. Solcellsanläggningar, LED-belysningar och energibesparingsprogram är exempel på produkter som bidrar till minskad miljöpåverkan.</p>	<p>Genom Instalcomodellen kan vi med vår multidisciplinära kompetens samordna projekt som täcker in flera tekniska områden och därmed underlätta arbetet för beställaren. Vi arbetar aktivt med att dela best practice inom gruppen för att ständigt kunna erbjuda kunderna bästa möjliga projektplanerings- och ledningskompetens vilket säkerställer hög kvalitet.</p>



**INFRASTRUKTUR-
INVESTERINGAR**



**ÅLDRANDE
FASTIGHETSBESTÅND**



**HÅLLBART FÖRETAGANDE
OCH SAMHÄLLSNYTTA**

**Generella
trender**

Den nordiska infrastrukturen har under flera år varit eftersatt på grund av många år av underinvesteringar. Som ett resultat kommer det att krävas omfattande investeringar i samhällsfunktioner som exempelvis kommunikationer och energiförsörjning.

En stor del av det nordiska samhällsbeståndet är byggt under slutet av 1960-talet och början av 1970-talet, den tid som betecknas som miljonprogrammet. Särskilt utmärkande är det i Sverige där 25 procent av bostadsbeståndet är byggt under denna tidsperiod.

Det råder en ökad medvetenhet om vikten av hållbart företagande och hållbara samhällen bland såväl företag som konsumenter. Därav följer krav på att företag tar ansvar som samhällsaktör genom att skapa långsiktig samhällsnytta och minimera klimat- och miljöpåverkan.

**Så
påverkas
Instalco**

Nya stora investeringar i infrastruktur förväntas bidra positivt till det generella byggnadsklimatet och installationsmarknaden.

Åldrande fastighetsbestånd innebär ökat behov av renovering och teknisk upprustning samt modernisering.

Efterfrågan på energieffektiva lösningar och ökade krav på hållbarhet från kunder och leverantörer ökar.

**Instalcos
agerande**

Instalco har byggt upp en modell innehållande kunskap och teknisk expertis för installationstjänster inom vs, el, ventilation och kyla vid infrastrukturarbeten.

Instalco har genom sina dotterbolag specialistkompetens på tekniska installationer i bostäder såväl för renoveringar och upprustningar som för nyproduktion.

Instalco är ett bolag som dagligen skapar samhällsnytta genom exempelvis energieffektivisering, energibesparing, fastighetsautomation samt luft- och vattenrening för kunder och slutanvändare.

Erbjudande

Instalco erbjuder tekniska installationstjänster, underhåll och service inom fem huvudområden, el, VS, ventilation, kyla och industri. Vi samarbetar mellan bolagen och mellan teknikområden för att ge kunden energieffektiva och hållbara helhetslösningar som fungerar på lång sikt.

Instalco har en uttalad förvävsstrategi och vår ambition är att växa till ett av Nordens största och ledande installationsföretag. Verksamheten är starkt decentraliserad och bedrivs nära kunderna med stöd av en liten central organisation. Vår idé är att bolagen ska behålla sitt namn, sin lokala identitet och kultur vilket uppmuntrar till och tillvaratar en stark entreprenörsanda.

Bolagen är specialiserade på metod eller teknik och genom samverkan, synergier och spridande av best practice kan vi erbjuda kunden konkurrenskraftiga och anpassade lösningar, samtidigt som vi uppnår samordningsfördelar. Ledorden

för Instalco är samverkan, moget ledarskap och effektiva processer.

Välpositionerat

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

Ökade regleringar kring energianvändning, ökad komplexitet i byggnader, infrastruktursatsningar samt samhällsnytta och

hållbarhet är andra faktorer som påverkar och driver installationsmarknaden.

Marknadens mellansegment

Instalco fokuserar huvudsakligen på projekt mellan 1 och 75 miljoner kronor i ordervärde. Cirka 80 procent av våra intäkter kommer i dagsläget från detta segment. Det strategiska valet av segment gör att vi undviker risker förknippade med mycket stora projekt och samtidigt begränsar antalet små kunder. Marknadsstrategin ger oss lägre risker och större möjligheter att växa.



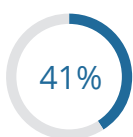
VS

Tjänster:

- installation av fjärrvärme, naturgas, värmepumpar och komfortkyla
- stambyten och förebyggande underhåll
- nybyggnationer
- löpande reparationer
- service och underhåll
- projektering

Kunder:

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



% av omsättningen



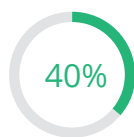
EL

Tjänster:

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

Kunder:

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



% av omsättningen



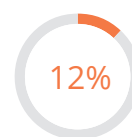
VENTILATION

Tjänster:

- installation och lösningar för inomhusklimat
- energioptimering
- OVK-besiktning
- service och underhåll

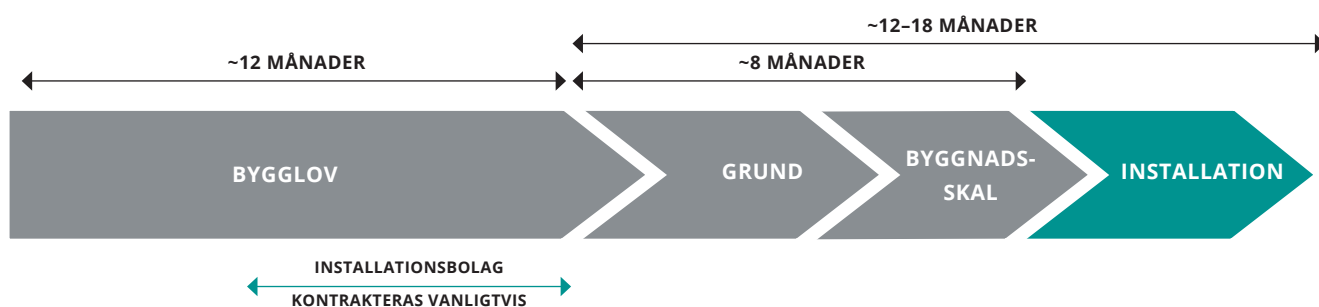
Kunder:

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



% av omsättningen

DEN TYPISKA TIDSLINJEN VID ETT BYGGE GER HÖG SYNlighet ÖVER KOMMANDE INSTALLATIONSPROJEKT



KYLA

Tjänster:

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

Kunder:

- butikskedjor
- storkök
- hotell
- livsmedelsindustrin
- kylföretag

2%

% av omsättningen



INDUSTRI

Tjänster:

- rörinstallationer
- kylinstallationer

Kunder:

- industribolag
- kommunala bolag
- landsting
- förvaltningar

5%

% av omsättningen





Miljöcertifierade sjukhusbyggen

Att bygga fastigheter som miljöcertifieras ingår i Instalcos hållbarhetsarbete. Instalco som en av Sveriges största sjukhusbyggare inom el och VS är nu med och bygger flera stora miljöcertifierade sjukhus.

Miljöbyggnad är ett certifieringssystem skapat av Sweden Green Building. Inom systemet värderas bland annat energiprestanda, energihushållning och inomhusmiljö samt att byggnadsmaterial är miljöbedömda.

Instalcos bolag APC Elinstallatören är delaktigt i utbyggnaden av Universitetssjukhuset i Linköping. När byggnaden är klar kommer det att vara en av Sveriges energisnålaste sjukhusbyggnader med målet att uppnå certifieringen "Miljöbyggnad Silver".

Ohmegi och Römgruppen är med i utbyggnaden av Södersjukhuset i Stockholm där ambitionen är att uppnå "Miljöbyggnad Guld".

–Certifiering för Miljöbyggnad är ett kvitto på våra ambitioner för samhällsnytta och krav på hållbarhet. Genom att bygga rätt och miljövänligt skapar vi också god driftsekonomi för kunderna, säger Anders Lindén, vd på APC.

Den nya sjukhusbyggnaden i Linköping ska få sin uppvärmning till största delen genom att använda den värme som alstras av utrustning och personer som vistas i huset. Byggnaden kommer också att självproducera en del av sitt energibehov genom solceller på taket.

Inom miljöbyggnadscertifieringen ställs också krav på att god inomhusmiljö säkerställs bland annat genom dagsljusinsläpp, giffria materialval, ventilation och klimat samt genom att påverkan av fukt och radon förebyggs.

Specialist på laddningsstationer

Antalet el- och hybridbilar i Finland och laddningsstationer för dessa har tidigare legat efter många andra europeiska länder. Nu har trenden tagit fart vilket Instalcos bolag Voltmen märkt av då de har specialistkunskap för installation av laddningsstolpar.

–För några år sedan började vi installera enskilda laddningsstolpar på offentliga parkeringsplatser. Under förra året gjorde vi fler och fler installationer vid kontorsparkeringsplatser och nu är trenden att det ökar för parkeringar som tillhör flerbostadshus, säger Janne Skogberg, vd för Voltmen i Helsingfors.

De finska myndigheterna ger nu statliga subventioner till flerbostadshus som installerar laddningsstationer för el- och hybridbilar.

Under året har Voltmen installerat över 200 laddstolpar i Helsingforsområdet och Janne Skogberg tror att det kommer att bli en 50-procentig ökning under 2019. Voltmen har med det ökande antalet uppdrag att installera laddningsstationer och laddstolpar skaffat sig specialistkompetens inom området.

–Det är hög tid att bygga ut laddningsmöjligheterna för el- och hybridbilar i hela Finland. Med det här arbetet bidrar vi till en bättre miljö i Finland med minskade miljöfarliga utsläpp från bilar, säger Janne Skogberg.

2017 hade Voltmen ett stort projekt åt försäkringsbolaget Varma i Helsingfors där de installerade över 200 laddstolpar i ett och samma p-hus vilket då var norra Europas största parkeringsgarage för elbilar.



Sverige

Instalco är en av Sveriges främsta leverantörer av tekniska installationstjänster, underhåll och service. Idag är vi ett 35-tal bolag i Sverige som samarbetar för att ge energieffektiva helhetslösningar som fungerar på lång sikt.

Verksamhet

Instalcos svenska marknad är indelad i fyra affärsområden: Nord, Väst, Öst och Syd. Varje område har ansvarig affärsområdeschef med uppgift att koordinera samarbete och säkerställa implementeringen av Instalcomodellen i respektive bolag. Gemensamt för bolagen är att de har starka positioner på sina respektive

lokala marknader. Bolagen behöver inte vara störst, men målet är att de ska vara ledande inom ett specifikt teknikområde eller inom en specifik metod.

Kunder

Instalco har en bred kundbas som består av bland annat byggbolag, fastighetsbolag, aktörer inom offentlig sektor och

industri- och handelsbolag. Då antalet kunder är många representerar varje enskild kund en liten del av Instalcos omsättning. Behoven av våra tjänster varierar mellan kundgrupperna, vilket stabiliserar efterfrågan över en konjunkturcykel.

Inom byggverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med byggnation av exempelvis bostäder, samhällsnyttiga lokaler (såsom sjukhus, skolor och förskolor), infrastruktur samt kontor och handel. Inom industriverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med exempelvis processelektronik och industriella rörledningar.



MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och service-tjänster i Sverige uppgår enligt senaste Industriefakta till cirka 120 miljarder kronor. Elinstallationer är det största området och utgör mer än hälften av den totala marknaden. En av de främsta anledningarna till storleken på elinstallationsområdet är en generellt ökad komplexitet i byggnader vilket kräver mer omfattande och tidskrävande elinstallationer.

Marknaden är i hög grad fragmenterad med i huvudsak små bolag med mindre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde. Endast ett

fåtal aktörer, exempelvis Instalco, har 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.

Takten för bostadsbyggandet håller på att mattas av något, framför allt för nyproduktion av bostadsrätter i storstadsregionerna. Instalcos exponering mot nyproduktion av bostäder är cirka 10 procent av koncernens omsättning och har därmed inte nämnvärt påverkats av utveckling-

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

3 312

2017: 2 418

JUSTERAD EBITA, MSEK

346

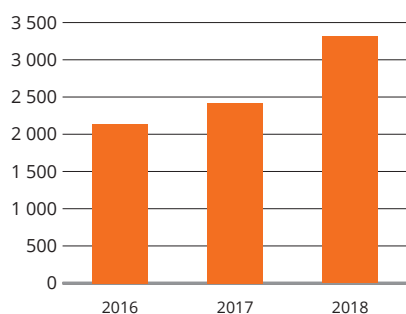
2017: 236

ORDERSTOCK, MSEK

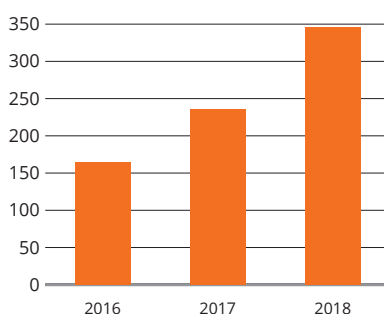
3 202

2017: 2 587

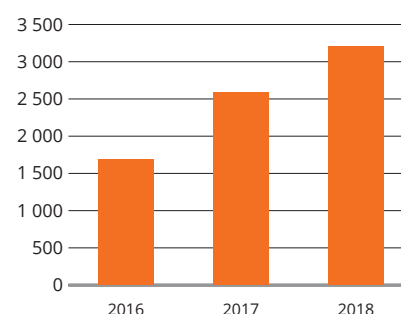
OMSÄTTNING, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK



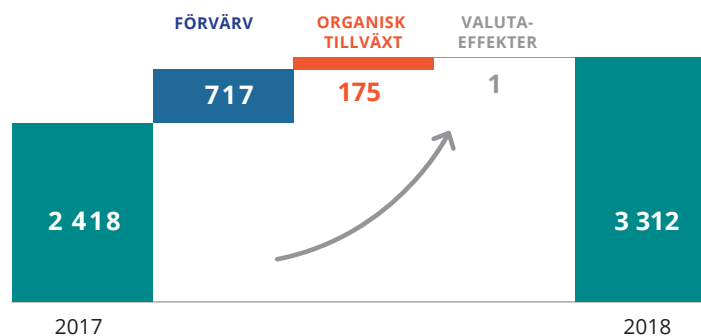
ORDERSTOCK, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning	3 312	2 418	+37
EBITA	346	236	+47
EBITA-marginal, %	10,4	9,8	
Orderstock	3 202	2 587	+24

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



KUNDER I URVAL

NCC
JM
Skanska
BillerudKorsnäs

PROJEKTEXEMPEL SVERIGE

- Utveckling av skidorten Romme Alpin i Borlänge med installationer av VS och ventilation i hotell och restaurangbyggnader.
- Energibesparande nyinstallationer av LED-ljus, el och ventilationssystem i Scaniarinken i Södertälje.
- Installation av belysning och butiksinredning i butiker för XXL Sport & Vildmark, Åhléns och Kicks.
- Industrirörinstallationer vid ombyggnationen av Stora Enso Papers anläggning Hylte Bruk.

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

Investeringar i infrastruktur

Den svenska infrastrukturen har i flera år varit eftersatt. Andelen infrastrukturinvesteringar av BNP har minskat de senaste årtiondena och är på en låg nivå relativt andra utvecklade länder. Behovet av omfattande investeringar konstateras i en rapport från Trafikverket som beskriver en infrastrukturplan fram till och med 2025, vilken

innefattar investeringsplaner som uppgår till över 600 miljarder kronor. Exempel på projekt inom infrastruktur är belysning, säkerhet, el och ventilation i tunnelbyggen.

Åldrande fastighetsbestånd

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

totala investeringar inom byggnation i förhållande till ekonomins storlek.

Instalco bedömer att efterfrågan på renoveringar, elinstallationer och miljötekniska upprustningar kommer att öka tack vare såväl politiska beslut gällande upprustning av fastighetsbeståndet som fastighetsägarnas egna initiativ till renoveringar. Vi upplever också en tilltagande efterfrågan från kunder vad gäller energieffektivisering, miljöcertifiering och hållbarhet.

Övriga Norden

Instalcos segment Övriga Norden består av verksamheten i Norge och Finland. Vi har som ambition att öka vårt erbjudande till fler tekniska discipliner, liksom att utöka antalet bolag. I nära samarbete med kunderna levererar vi hållbara helhetslösningar.

Verksamhet

Instalco startade verksamhet i Norge och Finland under 2016. Vid utgången av 2018 fanns åtta bolag i respektive land. På båda marknaderna är bolagen verksamma inom el, VS och ventilation och utför projekt framför allt i de expansiva storstadsregionerna Oslo, Bergen, Trondheim, Helsingfors och

Tammerfors. Liksom i Sverige kännetecknas bolagen av starka positioner på sina respektive lokala marknader. Samarbete mellan bolagen sker dagligen, bland annat genom gemensamma multidisciplinära projekt, utlåning av personal till varandra och gemensamt utnyttjande av lokaler.

Kunder

Instalcos kundbas i Övriga Norden består framför allt av kunder som efterfrågar tjänster inom nybyggnation, underhåll och renovering. Kundbasen är fragmenterad vilket innebär att varje enskild kund representerar en liten del av Instalcos omsättning.

Inom byggverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med byggnation av exempelvis bostäder, samhällsnyttiga lokaler (såsom sjukhus, skolor och förskolor), infrastruktur samt kontor och handel.



MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Norge och Finland uppgick enligt Industrifakta 2018 till cirka 59 miljarder kronor respektive cirka 34 miljarder kronor. Elinstallationer är det största serviceområdet på båda marknaderna.

Både den norska och finska marknaden är fragmenterad, och består till en stor del av små bolag med mindre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde. Instalco har som ambition att med våra resurser, kompetens och storlek 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.

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

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

1 102

2017: 695

JUSTERAD EBITA, MSEK

50

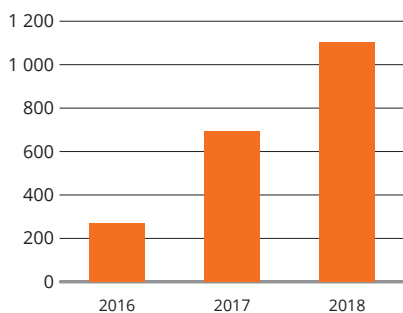
2017: 48

ORDERSTOCK, MSEK

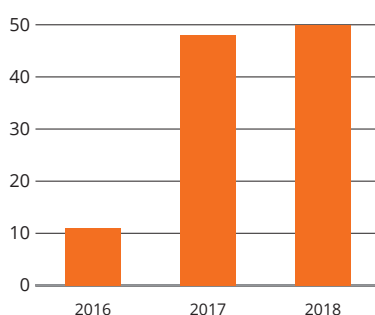
860

2017: 607

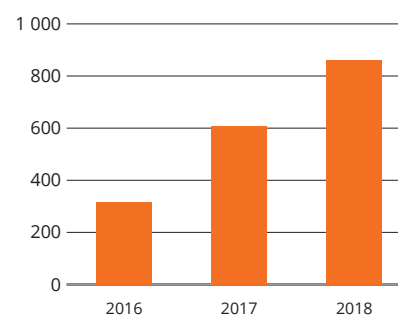
OMSÄTTNING, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK



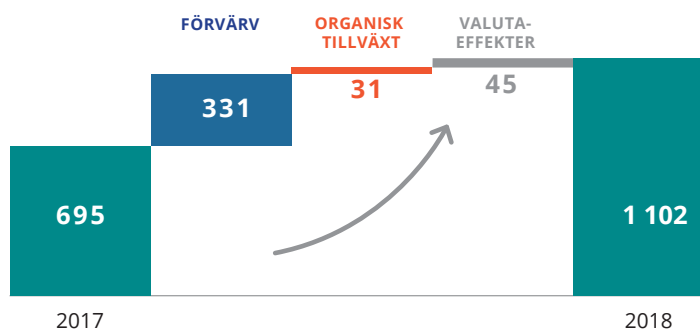
ORDERSTOCK, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning	1 102	695	+59
EBITA	50	48	+4
EBITA-marginal, %	4,5	6,9	
Orderstock	860	607	+42

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



KUNDER I URVAL

Veidekke
Constructa
Backgruppen
As Oy

PROJEKTEXEMPEL ÖVRIGA NORDEN

- Installationsarbeten med VS och el vid nybyggnation av skolor i Oslo och Bergen.
- Elinstallationer i samband med nyproduktion av lägenheter i tidigare Tiedemanns tobaksfabrik i centrala Oslo.
- Installation av nytt ventilationsystem i utbyggnad och upprustning av Polarsirkelens skola i Mo i Rana i Norge.
- Laddstolpar och laddningsstationer för el- och hybridbilar i parkeringsgarage och parkeringsplatser i Helsingfors.

Drivkrafter

Utöver de övergripande trenderna urbanisering, hållbarhet och teknisk utveckling finns två andra primära drivkrafter för segmentet som kommer att driva efterfrågan på installationstjänster på medellång sikt:

Investeringar i hälsovård

Offentliga investeringar i hälsovård är en viktig drivkraft i framför allt Norge. På grund av en åldrande befolkning satsas stort på utbyggnader av vårdinrättningar, där även den privata sjukvården involveras för att minska trycket på offentligt finansierade sjukhus och kliniker.

Investeringar i infrastruktur

Infrastrukturen i Norge och Finland är eftersatt, vilket innebär att omfattande investeringar kommer att krävas under kommande år. I Norge har myndigheten för transport och kommunikation presenterat en investeringsplan som uppgår till över 500 miljarder norska kronor fram till och med 2023. Investeringarna medför bland annat ökade möjligheter till pendling.

Förvärv

Instalcos tillväxtstrategi bygger på förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring. Bolagen är ledande på sina respektive lokala marknader inom en specifik metod eller teknik. Sedan Instalco bildades 2014 fram till utgången av 2018 har mer än 50 bolag förvärvats.

Instalco värnar entreprenörsandan i de bolag som förvärvas och bolagen får möjlighet att leva vidare som tidigare, men med tillgång till Instalcos samlade kompetens och finansiella styrka – vilket skapar möjligheter till både tillväxt och kompetensutveckling. De förvärvade bolagen får behålla sitt namn, sin identitet och sin kultur.

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

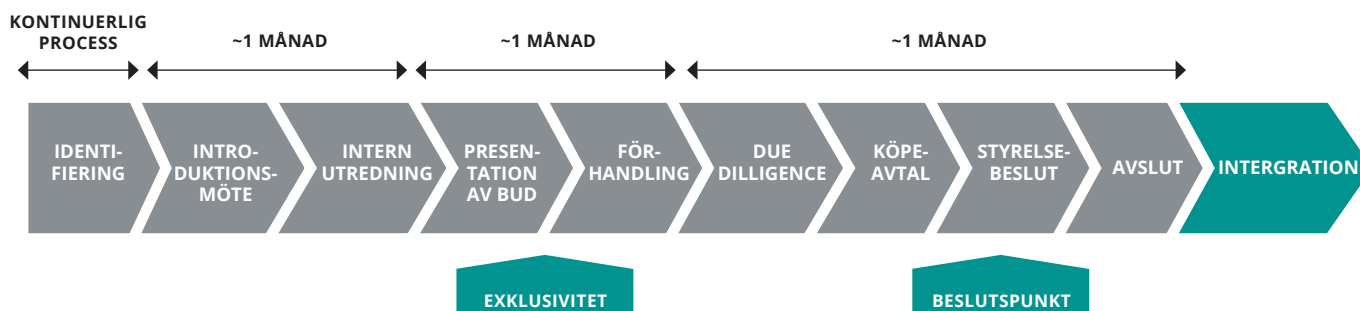
En attraktiv köpare

Instalcos förvärvsmodell ger de förvärvade bolagen och dess entreprenörer möjlighet att driva sin verksamhet i ett större sammanhang, där de även får tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda. Vid för respektive bolag behåller en stor del av sitt beslutsmandat för att säkerställa fortsatt entreprenörsanda och en stark lokal position. Samtidigt får bolagen nytta av en gemensam ekonomiorganisation, gemensamma inköpsavtal, möjlighet till korsförsäljning, delning av resurser, spridning av best practice och tillgång till Instalcos funktion för affärsutveckling och kommunikation.

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

Vid utgången av 2018 hade Instalco löpande aktiva kontakter med ett 30-tal potentiella förvärvskandidater och en pågående och nära dialog med mellan fem och tio bolag. Instalco har som ambition att förvärva 600-800 miljoner kronor i omsättning per år.

Förvärvsprocess



FÖRVÄRVSKRITERIER

Marknad

- Ledande position på marknaden
- Verksamhet i tillväxtregioner

Bolaget

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

Management

- Kompetent(a) entreprenör(er) och/eller bolagsledning som vill fortsätta vara en del av bolaget
- Moget ledarskap

Instalco genomför förvärv utifrån tre förhållningssätt; strategiskt, opportunistisk och kompletterande. Dessutom har vi en start up-strategi.

- *Strategiska förvärv* gör vi när vi vill finnas på en viss ort och vi hittar ett lämpligt bolag.
- *Opportunistiska förvärv* genomförs när möjligheten kommer utan att vi aktivt planerat att positionera oss på en viss ort.
- *Kompletterande förvärv* görs när något av våra bolag i sin tur förvärvar ett bolag för att komplettera sin egen verksamhet.
- *Start-up* är när vi själva startar upp ett helt nytt bolag tillsammans med en lokal entreprenör. Start-up-strategin är ett komplement till den huvudsakliga förvärvsstrategin.

Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2018

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

Trel AB (3EL AB)

i Västerås projekterar och utför alla typer av elinstallationer, från mindre servicejobb till större entreprenader, inom bland annat bostadsproduktion, offentlig förvaltning, sjukhus, kontor och industrilokaler.

Sprinklerbolaget AB

har rikstäckande verksamhet inom brandskydd och sprinklersystem. Man erbjuder såväl projektering som installation, service och underhåll av automatiska släcksystem med tyngdpunkt på vattensprinkler. Sprinklerbolaget erbjuder styrprogram för ventilationssystem.

Vent och Värmeteknik VVT AB

är ett serviceföretag i Skåne för ventilations- och värmearläggningar. Förutom installation och service av värme och ventilation bedriver man idag verksamhet inom området hemautomation med säkerhetssystem och larm. VVT genomför också alla typer av elinstallationer.

VVS-Kraft AB

utför alla former av entreprenader inom VS såsom service och installationer i Stockholmsområdet.

RIKELEKTRO AB

med sina två huvudkontor i Umeå och Halden levererar tekniska installationer som el, tele och data med specialisering mot detaljhandel. Bolaget är ett av nordens främsta huvudentreprenörer för detaljhandeln som också erbjuder tjänster för komplett butiksinredning.

Dala Kylmecano AB

i Borlänge säljer och utför installationer av värmepumpar för bostadshus, samt erbjuder kylinstallationer för alla typer av byggprojekt. Bolaget arbetar också inom tvätt- och diskutrustning samt utför installation av medicinteknisk utrustning.

APC Elinstallatören AB

erbjuder förutom elinstallationer, service och underhåll även projektering inom kraft och belysning, tele- och datanät samt styr- och reglersystem. Huvudkontor i Linköping.

Teknisk Ventilasjon AS

är verksam inom ventilation och är specialister på inomhusklimat. Bolaget arbetar med installationer av bland annat luftreningsverk, styr- och reglersystem samt kyl- och värmepumpar för alla typer av byggnader. Verksam i Trondheim med omnejd.

LVI-Urakointi Paavola Oy

erbjuder VS-installationer samt ventilationsarbeten i främst Helsingfors med omnejd.

Rörman AB

med huvudkontor i Svedala utanför Malmö är verksamt främst inom rörläggning och VVS. Bolaget arbetar bland annat med installationer av värmepumpar för bergvärme, luft- och vattenvärmepumpar och värmepannor.

MSI-koncernen

är verksamt främst inom installation och service av el och VS och bedriver också entreprenader och handel inom larm, teleteknik och järn. Bolaget med huvudkontor i Motala arbetar både med installation och service inom offentlig och privat sektor. MSI-koncernen består av MSI-El Motala Ström Installation AB, MSI-Järn AB, MSI-Rör AB samt Larm & Teleteknik i Motala AB.

Twinputki OY

med säte i Kerava grundades 2005 och är specialiserade inom sprinklerområdet. Bolaget arbetar över hela Finland med fokus på områdena kring Helsingfors och Tammerfors.

Sähkö-Buumi OY

är specialister på elinstallationer vid renovering av lägenheter. Sähkö-Buumi i Helsingfors arbetar förutom med renoveringar även till stor del med energieffektivisering, automationsinstallationer och service.





Instalcobygge för rörelse, aktivitet och hälsa i Uppsala

Under hösten öppnade Uppsalas nya inomhuscenter för klättring och parkour. Instalcos bolag VVS Installatör och DALAB har varit centrala i bygget och installationerna i det nya aktivitetshuset.

–Självklart är det roligt att vara med och skapa förutsättningar som aktiverar människor och att bidra till folkhälsan, säger Kjell Jonsson, vd på VVS Installatör.

DALAB och VVS Installatör har anpassat en tidigare lokal genom att projektera och installera el, vatten, värme och avlopp i ett partneringsprojekt. Den nya aktivitetsanläggningen i Fyrlund i Uppsala drivs av Klättercentret och Katana Parkour.

Klättercentret är Sveriges största aktör för inomhusklättring och har anläggningar på fem ställen i Sverige.

Katana parkour är ett aktivitetscenter för rörelseträning och kroppskontroll där utövarna enbart med kroppens hjälp ska ta sig förbi olika typer av hinder.

–Det är en imponerande anläggning med enormt mycket aktiviteter för alla åldrar. För DALAB:s del har det varit ett av de första uppdragen för vår nystartade elavdelning, säger Mikael Lindqvist, avdelningschef för DALAB el.

I de nya lokalerna kommer också leklandet Busfabriken att öppna. Busfabriken som har sju anläggningar i Sverige är Europas största inomhuslekland för barn med bland annat klätterställningar, hängbroar, studsmattor, rutschkanor och bollhav.

Hållbarhetsrapport

Instalco är en samhällsaktör i Norden och tillsammans med våra kunder och medarbetare bidrar vi dagligen till att skapa samhällsnytta. Instalco står bakom FN:s globala hållbarhetsmål.

Hållbarhetsarbetet innebär för oss att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektiv. Vår ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom vår lokala närvaro och våra tekniska och effektiva lösningar inom alla discipliner.

Hållbarhetsarbete inom Instalco

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

Hållbarhetsråd

Instalco har ett centralt hållbarhetsråd vars syfte är att fånga upp goda exempel på hållbarhetsarbete i dotterbolagen och sprida

dessa till övriga gruppen, liksom att på koncernnivå tydligare prioritera verksamhet som skapar samhällsnytta och hållbara tjänster. Utvecklingen av Instalcos hållbarhetsarbete drivs av hållbarhetsrådet med representanter från koncernledningen och dotterbolagen. Hållbarhetsrådet har under 2018 startat upp ett arbete med en väsentlighetsanalys som ska mynna ut i ett uppdaterat hållbarhetsprogram med tydliga fokusområden, strategier och koncerngemensamma mål.

Intressenter

Instalcos verksamhet påverkas av och påverkar ett flertal olika intressenter. De primära intressentgrupperna är kunder, medarbetare och framtida medarbetare, förvärvskandidater, leverantörer och underentreprenörer, samt ägare. Även slutanvändare påverkas av Instalcos verksamhet genom att de bor eller verkar i byggnader där Instalco utfört installationsarbeten.

Intressentdialog

Instalco engagerar sig löpande i dialog med bolagets primära intressenter.

Intressentgrupp	Former för dialog	Huvudfrågor under 2018
Kunder <ul style="list-style-type: none"> • Befintliga kunder • Framtida kunder 	<ul style="list-style-type: none"> • Löpande dialog under projekt • Utvärderingsmöten • Offerter • Kundtidning Instalco News 	<ul style="list-style-type: none"> • Energi- och miljöeffektivitet • Kvalitet • Specialisering
Övriga affärspartners <ul style="list-style-type: none"> • Byggherrar • Samverkansentreprenörer • Underentreprenörer • Leverantörer 	<ul style="list-style-type: none"> • Löpande dialog under projekt • Utvärderingsmöten 	<ul style="list-style-type: none"> • Energi- och miljöeffektivitet • Effektivitet • Multidisciplinära åtaganden • Arbetsmiljö och säkerhet
Kapitalmarknad och media <ul style="list-style-type: none"> • Aktieägare • Investerare • Analytiker • Journalister 	<ul style="list-style-type: none"> • Enskilda möten och intervjuer • Presentationer • Årsstämma • Pressmeddelanden • Kvartalsrapporter och årsredovisning • Webbplats • Sociala medier 	<ul style="list-style-type: none"> • Nyhetsrapportering • Tillväxtstrategi • Nya projekt • Förvärv • Hållbarhet
Medarbetare <ul style="list-style-type: none"> • VD:ar i dotterbolag • Befintliga medarbetare • Framtida medarbetare 	<ul style="list-style-type: none"> • Veckovisa telefonmöten • Intranät • Medarbetarundersökning • Arbetsträning/-utbildning • Instalcoskolan • Medarbetarsamtal 	<ul style="list-style-type: none"> • Instalco-Klubben • Gemensamma policys och uppförandekod • Instalcoskolan • Best practice-spridning i koncernen • Lönsamhetsskapande åtgärder samt IFOKUS
Förvärvskandidater	<ul style="list-style-type: none"> • Enskilda möten • Platsbesök 	<ul style="list-style-type: none"> • Instalcomodellen • Lönsamhet • Best practice och lokalt ledarskap

Sociala perspektiv

Uppförandekod med visseblåsarfunktion

Instalcos uppförandekod "Code of Conduct" består av ett antal principer som beskriver Instalcos gemensamma värderingar. Principerna kompletteras av koncernens gemensamma policies, riktlinjer och rutiner inom specifika områden såsom ekonomi, medarbetare och inköp. Syftet med uppförandekoden är att förmedla etiska värderingar och affärsmässiga principer till samtliga medarbetare, kunder, leverantörer, andra affärspartners och ägare samt att ge vägledning i det dagliga arbetet. Berörda områden är bland annat intressekonflikter, gåvor, mutor och representation. Uppförandekoden är fastställd av Instalcos styrelse. Koncernens vd har delegerat ansvaret till respektive dotterbolags-vd att säkerställa att koden efterlevs.

Instalco har en visseblåsarfunktion där medarbetare anonymt kan anmäla överträdelse mot gällande lagar och regler eller uppförandekoden till bolagets ledning eller styrelse enligt instruktioner i koden. Visseblåsarfunktionen är en del i Instalcos förebyggande arbete mot korruption, oegentligheter och missförhållanden. Under 2018 rapporterades inga ärenden via visseblåsarfunktionen. Alla leverantörer och underleverantörer måste åta sig att följa principerna i uppförandekoden, alternativt ha en av Instalco accepterad uppförandekod. I de fall koden ej efterlevs avslutas affärs-samarbetet med aktuell leverantör eller underleverantör.

Medarbetare

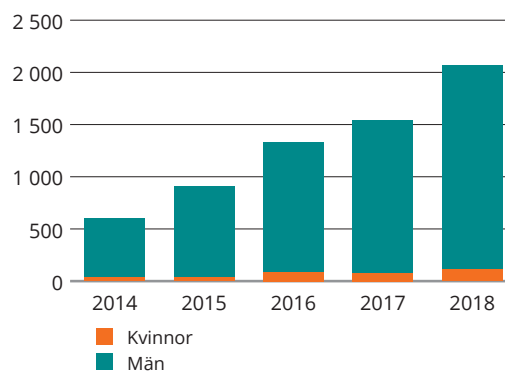
Instalco eftersträvar att vara en attraktiv arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, kompetenta ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter. Klimatet på arbetsplatsen ska vara öppet och stimulera till kreativitet och nytänkande i linje med Instalcos värderingar. Engagemang och samarbete är en viktig del i verksamheten och medarbetarna lyssnar till och lär av varandra. Vidareutbildning är också centralt, liksom kompetensutbyte i syfte att sprida best practice i hela organisationen. Instalco erbjuder även lärlingsanställningar i syfte att bygga en stark relation till framtidens tekniker och montörer.

Instalcos medarbetare ska respektera FN:s deklaration för mänskliga rättigheter och följa internationella överenskommelser inom området. Instalco arbetar för att ingen anställd eller arbets-sökande ska diskrimineras oavsett kön, ålder, etnisk tillhörighet, sexuell läggning eller funktionshinder. Vi accepterar aldrig ett kränkande beteende eller bemötande såsom respektlöshet eller sexuella trakasserier.

En form för intern dialog är den årliga medarbetarundersökningen som skickas ut till samtliga anställda i koncernen. 2018 års undersökning hade en svarsfrekvens på 51 procent och av de som svarade var 69 procent montörer och 31 procent tjänstemän.

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 samarbetar vi med skolor, arbetsgivarorganisationer och yrkesnämnder för att öka andelen kvinnor i verksamheten.

GENOMSNITTLIGT ANTAL MEDARBETARE



Karriärvägar

Instalco strävar efter att erbjuda en stimulerande arbetsmiljö som skapar möjlighet till personlig utveckling. Ett verktyg för det är Instalcoskolan som bedrivs som en intern skola i syfte att vidareutbilda framtida ledare och för att attrahera och behålla kompetent personal. Skolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller. Instalcoskolan har program för tre positioner: ledande montör, projektledare samt för chefer på olika nivåer.

Successionsordningen inom Instalco kan exemplifieras genom arbetet vid vd-byten i dotterbolagen där Instalco har en tydlig filosofi att ersätta ur de egna leden. Att utveckla framtida ledare för sådana karriärväxlingar är ett av de huvudsakliga syftena med Instalcoskolan.

Instalcos har också ett mål att socialt engagera sig i samhället och vara en god samhällsaktör. Ett exempel på det är delaktigheten i ett integrationsarbete i Rosengård i Malmö där flera Instalcobolag framgångsrikt har bidragit med branschutbildning för nyanlända. Syftet är att bidra till integrationen i det svenska samhället samt att hitta nya kompetenta medarbetare bland personer med ickesvensk bakgrund.

Arbetsmiljö

Instalcos arbetsmiljöpolicy syftar till att åstadkomma en arbetsmiljö som inte medför någon risk för ohälsa och olycksfall. Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del i verksamheten och ska beaktas i pågående och planerad verksamhet, såväl som i samband med att förändringar planeras. Koncernens anställda är gemensamt ansvariga för att se till att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till allvarliga fysiska eller psykiska skador. Vi 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.

Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor och arbetar aktivt för att uppnå det. Med ett ökat antal anställda har också antalet arbetsskador ökat. 2018 uppgick antal rapporterade arbetsskador till 78 (60) vilket motsvarar 3,8 procent (3,3 procent).

Instalco-Klubben

Instalco har under 2018 startat en intern personalfond för att uppmuntra personaldrivna aktiviteter. Syftet är att stimulera och premiera aktiviteter som skapar social gemenskap och hälsa för medarbetarna. Grunden i Instalco-Klubben är att det ska vara aktiviteter som är initierade och genomförda av medarbetarna och alla i respektive dotterbolag ska ha möjlighet att vara med. Aktiviteterna kan vara av social, kulturell eller fysisk natur och bestäms av den eller de som söker anslag från fonden.

Ekonomiska perspektiv

Hållbar tillväxt

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer i syfte att sänka driftskostnaderna samt leva upp till marknadens och konsumenternas allt högre krav på hållbarhet och energibesparing. Instalco ser därför att fokus på energieffektiva och miljösmyta 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. Rätt kvalitet uppnås genom att förbereda de olika momenten i byggprocessen, nyttja tekniskt kunnande och arbeta effektivt och engagerat genom hela värdekedjan. Instalco mäter löpande kundnöjdheten och har generellt en hög andel återkommande kunder. Bedömningen är att intäkterna från återkommande kunder ligger i linje med tidigare, dvs cirka 80 procent.

Miljömässiga perspektiv

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

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

Instalco är ett miljömedvetet företag där alla anställda ansvarar för att ta hänsyn till miljöaspekter. Arbetet med miljöfrågor sker i alla delar av koncernens verksamhet som från val av produkter och leverantörer, via inköp och logistikflöden till slutliga erbjudanden med installationer, drift och service. Instalco ser att ett aktivt miljöarbete är en viktig faktor för bolagets tillväxt.

Instalco är delaktigt i många projekt där fastigheterna byggs för att certifieras enligt "Miljöbyggnad" vilket är ett certifieringssystem skapat av Sweden Green Building. Miljöcertifiering av en byggnad innebär att miljöarbetet och byggnadens miljöprestanda granskas av tredje part.

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.

Instalcos mest betydande miljöaspekt bedöms vara utsläpp av koldioxid. Koncernen har som mål att kontinuerligt minska sin miljöpåverkan avseende resor, inköp, avfallshantering och hantering av farliga ämnen.

Ett prioriterat målområde är översyn av koncernens bilar och hur de används. Bilparken effektiviseras successivt med målet att minska drivmedelsrelaterade utsläpp av koldioxid per 100 kilometer på årlig basis och genom att antalet el- och hybridbilar ökar.

I medarbetarundersökningen 2018 svarade

85%

att det inte förekommer mobbing eller kränkningar

86%


att man delar med sig av goda idéer och erfarenheter

89%

att de inte utsatts för mobbing eller kränkningar

82%

att de kan rekommendera företaget som arbetsgivare



Klimatsmart kyla med kallt sjövatten

Med hjälp av ett nytt kylsystem har Tetra Paks fabrik i Sunne kunnat göra stora energibesparingar. I samarbete med Instalco bolaget LG Contracting har man hittat en modell som på ett energieffektivt sätt kan skapa kyla med sjövatten året om.

I Tetra Paks fabrik finns stora tryckpressar för förpackningar vilka kräver en avancerad och energikrävande kylning. Med hjälp av LG Contractings nya installationer kan man nu använda vatten från sjön Fryken som köldbärare året om.

–Den stora energivinsten ligger i att använda de nya djuphålpumparna som styrs efter fabriken kylbehov. Det tidigare äldre pumpsystemet gick på full effekt hela tiden och slukade stora mängder energi, säger Martin Folkesson, projektledare på LG Contracting.

De nya pumparna går i sekvens med varandra och körs samtidigt vid stora kylbehov och när sjötemperaturen är som högst. Vid lägre kylbehov och kallare sjövatten används endast en av pumparna. På det sättet säkerhetsställs att produktionen kan fortgå dygnet runt, alla dagar om året.

Mängden vatten som tas ur sjön mäts och informationen lagras och redovisas enligt den gällande vattendomen. Genom systemet finns också möjlighet att se hur stor energimängd som sjön Fryken har bidragit med.

–Tillsammans med kunden har vi arbetat fram ett energibesparande förslag på ny lösning av kylbehovet och kunnat leverera installationerna på utsatt tid för att säkra upp produktionen, säger Martin Folkesson.

Inköp

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

Transporter

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

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 nyckelförbättringsområden, såväl som att säkerställa att alla enheter är delaktiga i koncernens utveckling och att initiativen inte inkräktar på enheternas autonomi.

IFOKUS är en iterativ process som utgår från en analysfas där ett antal möjliga förbättringsområden definieras. I analysfasen samlas alla enhetschefer för att gemensamt samla upp och prioritera idéer kring möjliga förbättringsområden.

Utgångspunkten kan vara såväl existerande problem som identifierade möjligheter. Varje förbättringsområde blir grunden till ett initiativ. För varje initiativ formuleras en tydlig målbild och en arbetsgrupp med en gruppansvarig skapas. Arbetsgrupperna kan bestå av enhetschefer, personer inom enheterna som besitter specifik kompetens relaterad till initiativet och personer i den centrala organisationen.

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

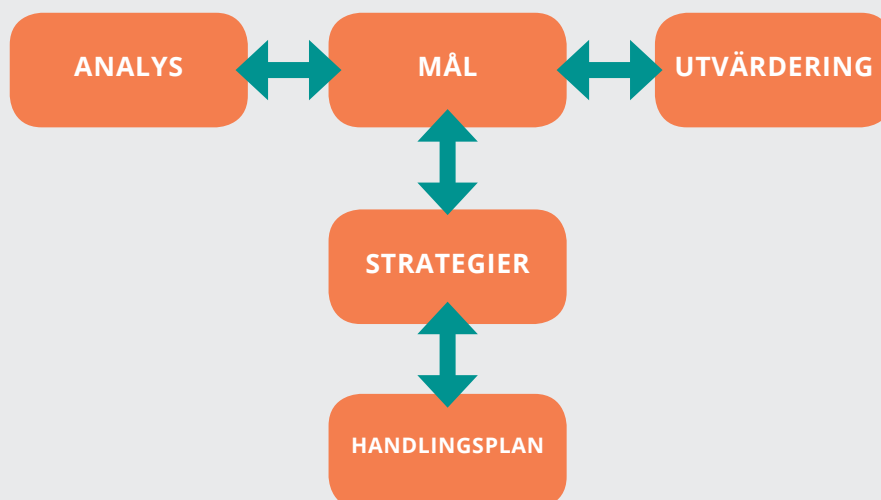
IFOKUS


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





Instalco-Klubben för social gemenskap och hälsa

Instalco-Klubben är Instalcos interna personalfond för att uppmuntra personaldrivna aktiviteter. Syftet är att stimulera och premiera aktiviteter som skapar social gemenskap och hälsa för medarbetarna.

– Instalco-Klubben är en del av Instalcos interna hållbarhetsarbete då vi vet att social gemenskap och tillhörighet är viktigt för att trivas på arbetsplatsen, säger Per Sjöstrand, vd i Instalco.

Grunden i Instalco-Klubben är att det ska vara aktiviteter som är initierade och genomförda av medarbetarna och alla i respektive dotterbolag ska ha möjlighet att vara med. Aktiviteterna kan vara av social, kulturell eller fysisk natur och bestäms av den eller de som söker pengar ur fonden.

Personalen på Rodens Värme och Sanitet i Norrtälje ansökte om pengar ur Instalco-Klubben till en höstträff.

Med de beviljade pengarna kunde medarbetarna en kväll spela bowling och gå ut och äta tillsammans.

– Det var väldigt uppskattat och vi hade en toppenkväll med mycket skratt och gemenskap. Pengarna från Instalco-Klubben gjorde att vi enkelt kunde genomföra den här kvällsaktiviteten, säger Anette Höglund-Wilén på Rodens.

Exempel på aktiviteter som kan bekostas av Instalco-Klubben kan vara besök på teater, bio, konsert, konstutställning, föreläsning, idrottsevenemang, utflykt etc. Det kan också vara gemensamma idrottsaktiviteter som exempelvis motionslopp, träning eller annan fysisk aktivitet som bowling, curling, segling, fiske etc. Det är också möjligt att söka medel för hyra av utrustning som skidor, cyklar, kanoter eller liknande.

Risker

Verksamhetsrisker

Hantering

Projekt

Marknaden är till stor del projektbaserad och Instalco är särskilt beroende av kvalificerad personal för kalkylering av kostnader förenade med olika projekt samt projektledning och arbetsledning.

Cirka hälften av Instalcos projekt är baserade på fastpriskontrakt och eventuella fel i kostnadsberäkningen påverkar marginalen i projektet. Genom en tydlig attestordning beroende på projektvärde minskas risken för felkalkylering. I större projekt eller i projekt av komplex natur bildas styrgrupper. Styrgruppens uppgift är att följa projektet, delge erfarenheter samt, vid behov, initiera konkreta åtgärdsprogram och allokerar rätt resurser. Större projekt sker vanligen genom partnering för att ytterligare begränsa risken.

Instalco fokuserar dessutom främst på mellanstora projekt som kännetecknas av mindre konkurrens än stora projekt och där konkurrensfaktorerna är kvalitet på arbete, långa kundrelationer och korta ledtider, snarare än pris.

Kunder

Instalco har en god riskspridning med avseende på geografisk närvaro och kundsegment.

Kundrelationerna är ofta långvariga och sker genom de lokala enheterna. Huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet. Byggbolagen är den enskilt största kundgruppen. Instalco har mer än 1 000 kunder och de tre största kunderna står för cirka 16 procent av omsättningen.

Kompetensförsörjning

Instalcos framgångar beror i hög grad på vår förmåga att rekrytera, utveckla, motivera och behålla kvalificerad personal.

Genom att erbjuda en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledare, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter ska vi vara en attraktiv arbetsgivare. Vidareutbildning av personalen är central och för att samordna denna satsning bedrivs Instalcoskolan, vars syfte är att attrahera och behålla kompetent personal samt att utbilda framtida ledare. Via utbildningen finns en tydlig plan för att utveckla duktiga medarbetare. Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens.

Kvalitet

Vid leverans ansvarar Instalco för kvaliteten i vårt eget arbete, för våra underleverantörer samt våra egna utvalda produkter.

Med personal som är utbildad och kompetent och genom ett ständigt arbete med att utveckla våra processer säkrar vi en hög standard på våra installationer och leveranser.

Instalco har standardiserade avtal med våra leverantörer som reglerar eventuella produktfel. Instalco arbetar ständigt med leverantörs- och produktvärderingar för att förbättra kvaliteten på våra inköp.

Ansvar, produktansvar och skador

Risker som omfattar ansvar, produktansvar och skador kopplade till Instalcos projekt och uppdrag hos kunder.

Instalco har en generell försäkring som täcker kärnverksamheten. Försäkringen omfattar till exempel skador på bolagets entreprenader, skador på egendom, avbrott i verksamheten, skador på tredje mans egendom och produktansvar.

Förvärv

Genomförandet av förvärv innebär en risk avseende det förvärvade företagets relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner.

Instalco har en unik modell som ger de förvärvade bolagen och dess entreprenörer möjlighet att fortleva i ett större sammanhang där de även får tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda. VD för respektive bolag behåller en stor del av sitt bestämmande, i form av till exempel val av projekt, personal och kunder. På så sätt bibehåller den lokala enheten även sin entreprenöriella anda och lokala identitet, medan de även drar nytta av en gemensam ekonomiorganisation, gemensamma inköpsavtal, korsförsäljning, delning av resurser, spridning av best practice och tillgång till Instalcos affärsutvecklingsfunktion. Att vara en del av Instalco innebär också att den nya enheten kan vara en del i multidisciplinära projekt som den lokala enheten inte hade kunnat vinna på egen hand.

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

Hållbarhetsrisker	Hantering
<p>Hållbara tjänster</p> <p>Hållbara installationstjänster efterfrågas i allt högre grad av fastighetsägare och beställare, och är en viktig komponent i Instalcos konkurrenskraft.</p>	<p>Enligt Instalcos kvalitetspolicy ska bolagets föreslagna lösningar kännetecknas av hög driftsäkerhet, energisnålhet och miljöhänsyn. I samverkan med byggherren samt övriga entreprenörer projekterar och installerar Instalco framtidssäkrade och energisnåla system i byggnader av alla slag.</p>
<p>Regelefterlevnad</p> <p>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.</p>	<p>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 affärsetik.</p>
<p>Hälsa och säkerhet</p> <p>Hög säkerhet på arbetsplatsen är centralt för att Instalcos medarbetare ska kunna utföra sitt arbete utan risk för skador och olyckor.</p>	<p>Instalco ska 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 arbetsskydd är utformad utifrån varje anställds förutsättningar.</p>
<p>Arbetsförhållanden</p> <p>Instalcos bolag måste följa gällande arbetslagstiftning och erbjuda attraktiva arbetsplatser för att säkerställa medarbetarnas välbefinnande liksom Instalcos anseende i marknaden.</p>	<p>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.</p>
<p>Korruption</p> <p>Instalco ska få uppdrag enligt gällande upphandlingsregler och baserat på sunda affärsetiska principer.</p>	<p>Enligt Instalcos uppförandekod får bolagets medarbetare aldrig, direkt eller indirekt, erbjuda, ge eller motta gåvor, förmåner eller andra ersättningar i otillåtna syften. Instalcos medarbetare ska vidare följa den näringslivskod som Institutet Mot Mutor fastställt och som är ett komplement till svensk lagstiftning.</p>
<p>Leverantörer och underentreprenörer</p> <p>Instalco ställer krav på sina leverantörer och underentreprenörer att följa bolagets uppförandekod samt i övrigt gällande lagstiftning.</p>	<p>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 affärs-samarbetet med aktuell leverantör avslutas.</p>

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 26–30 och 34, 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 den 21 mars 2018
Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell

Auktoriserad revisor



Hållbart byggande i massivt trä

Intresset för byggande i massivt trä ökar mer och mer. De positiva effekterna för miljön är tilltalande och flera av Instalcos bolag i Norge är med och bygger skolor i massivt trä.

Instalcobolaget Vito har fått VS- och ventilationsuppdrag i bland annat Flesberg skola i Lampeland och Vestsiden skola i Kongsberg. Skolorna byggs i princip helt i trä och de beställande kommunerna har haft en mycket tydlig miljöinriktning i projekten.

–Målet i uppdraget var att få till en reduktion av klimatgaser från byggnadsmaterial med minst 50 procent och ett av de viktigaste verktygen för att lyckas med det var att bygga skolan i massivt trä istället för exempelvis betong, säger Vidar Lien, vd på Vito.

Miljöfördelarna med att bygga i massivt trä som man brukar prata om är främst att det krävs mindre energi

för byggnation och drift jämfört med betong, stål och tegel. Trä är också förnyelsebart och binder koldioxid samtidigt som det skapar en god inomhusmiljö.

Vidare nämns den energisnåla framställningsprocessen, den låga vikten, den låga bullernivån och den goda arbetsmiljön som stora miljöfördelar som talar för massivt trä.

Även Instalcobolaget Romerike Elektro är med och bygger i massivt trä. De har fått elinstallationsuppdraget i Glommasvingens skola i Sør-Odal norr om Oslo. Även här har kommunens miljöinriktning varit tydlig och skolan byggs som ett passivhus och är BREEAM-certifierat.

–Det är inte bara mer miljövänligt med massivt trä än med betong, det går också fortare och mycket renare och enklare att arbeta med, särskilt då det gäller installationer, säger Oskar Brustad Sjølie, vd på Romerike.

Aktien

Instalco Intressenter noterades på Nasdaq Stockholm Mid Cap-lista i maj 2017 till kursen 55 kronor per aktie. Senast betalt 2018 var 69:30 kronor.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2018 till 723 208 kronor, fördelat på totalt 48 213 861 aktier med ett kvotvärde om 0,015 kronor. Sedan noteringen har ett antal nyemissioner genomförts i samband med förvärv och i enlighet med årsstämman bemyndigande. Nedan redovisas antalet aktier vid utgången av de månader då nyemissioner genomförts.

Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

Datum	Antal aktier (förändring)
2018-01-31	47 390 144 (+366 874)
2018-03-31	47 682 275 (+292 131)
2018-05-31	47 890 145 (+207 870)
2018-06-30	47 997 021 (+106 876)
2018-10-31	48 129 867 (+132 846)
2018-11-30	48 167 588 (+37 721)
2018-12-31	48 213 861 (+46 273)

Instalcos tio största aktieägare, 2018-12-31	Andel av kapital och röster, %
Per Sjöstrand	8,8
Capital Group	7,9
Handelsbanken Fonder	6,4
Swedbank Robur Fonder	4,8
Tredje AP-fonden	4,3
Tommy Larsson	4,2
Ram Fonder	3,9
Nordstjernen	3,5
Carnegie Fonder	1,9
Fortezza Finanz	1,6

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

Handel i aktien

Stängningskursen den 28 december 2018 uppgick till 69:30 (49:50) kronor, motsvarande ett börsvärde om cirka 3,3 miljarder kronor. Totalt omsattes 22,4 miljon aktier under 2018 motsvarande ett värde om 1 320 miljoner kronor. Det genomsnittliga antalet aktier som omsattes per handelsdag uppgick till 89 629 stycken. Instalcos aktiekurs ökade med 19,80 under året och den sista betalkursen 2018 var 69:30 (49,50) kronor, motsvarande en ökning om 40 procent. Nasdaq Stockholms breda index OMXSPI sjönk med 7,7 (4,8) procent under 2018.

Aktieägare

Instalco hade 2 023 kända aktieägare vid årets utgång. Bolagets tio största ägare utgjorde 47,23 procent av aktiekapitalet och rösterna. 62,52 procent av kapitalet utgjordes av ägare baserade i Sverige.

Utdelning

Bolagets styrelse föreslår att årsstämman 2018 beslutar att utdelning för räkenskapsåret 2018 ska ske med 1,50 kronor per aktie, motsvarande en utdelningsandel om 30 procent. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

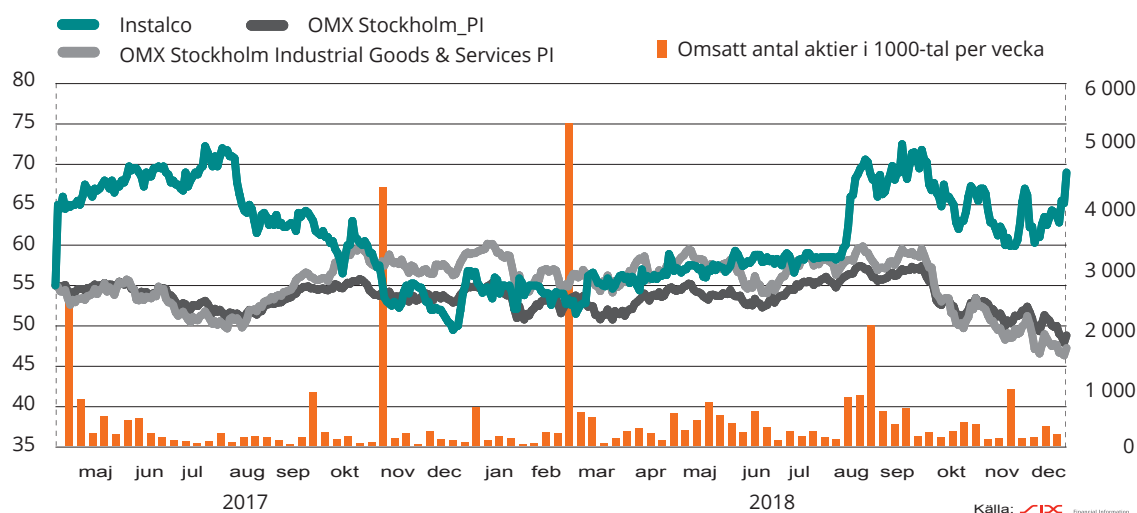
Storleksklass antal aktier, 2018-12-31	Antal kända aktieägare	Innehav, %
1-1 000	401 266	0,8
1 001-10 000	727 471	1,5
10 001-100 000	3 502 073	7,3
100 001-500 000	9 321 455	19,3
500 001-1 000 000	3 365 411	7,0
1 000 001-	21 101 906	43,8
Anonymt ägande	9 794 279	20,3
Totalt	48 213 861	100

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

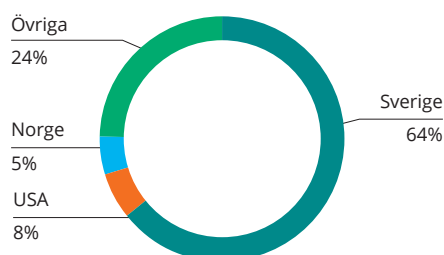
SEX SKÅL ATT INVESTERA I INSTALCO

1. Attraktiv positionering i marknaden för mellanstora projekt, driven av globala megatrender
2. Fokus på tjänster som skapar samhällsnytta och ökad energieffektivitet
3. Starka lokala marknadspositioner med goda synergier på koncernnivå
4. Attraktivt erbjudande till entreprenörer och bevisad erfarenhet av framgångsrika förvärv
5. Hög visibilitet och stabilitet i framtida intäkter
6. Kombination av stark tillväxt, attraktiva marginaler och hög kassakonvertering

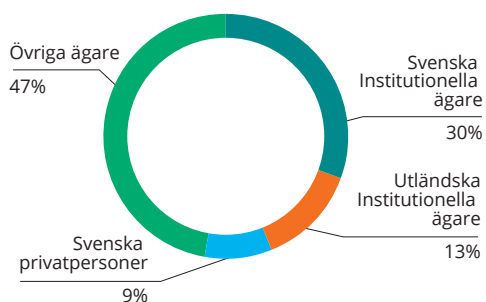
KURSUMVECKLING 2017-05-11-2018-12-31



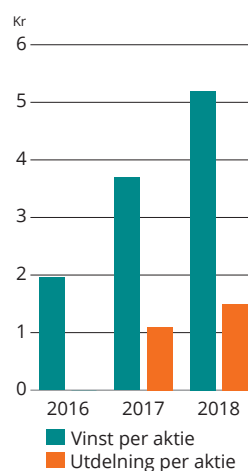
ÄGARFÖRDELNING PER LAND



ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Instalco Intressenter AB, organisationsnummer 559015-8944, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

Verksamheten

Instalco erbjuder tekniska helhetslösningar inom VS, el, ventilation, kyla och industri. Instalco är representerat i större delen av Sverige samt i expansiva storstadsregioner i Norge och Finland. Koncernens verksamhet bedrivs i dotterbolagen med nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation.

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

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

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

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2018 har följande bolag förvärvats inom koncernen:

Trel AB, org nr. 556841-7090,
Sprinklerbolaget Stockholm AB, org nr. 556731-7234,
Automationsbolaget Sverige AB, org nr. 559099-1245,
Vent och Värmeteknik VVT AB, org nr. 556325-5941,
VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB, org nr. 556706-0453,
RIKElektro AB, org nr. 556701-2421,
RIKElektro AS, org nr. 991 320 164,
Dala Kylmecano AB, org nr. 556541-5576,
APC Elinstallatören AB, org nr 556473-0801,
Teknisk Ventilasjon AS, org nr. 980 217 345,
LVI-Urakointi Paavola OY, org nr. 1736539-9,
Rörman i Svedala AB, org nr. 556464-4812,
MSI-El Motala Ströms Installations AB, org nr. 556039-4032,
MSI-Järn AB, org nr. 556612-0571,
MSI-Rör AB, org nr. 556653-3930,
Larm & Teleteknik i Motala AB, org nr. 556874-8692,
Twinputki OY, org nr. 0814603-9, och
Sähkö-Buumi OY, org nr. 0914543-3.

För ytterligare information kring förvärven, se not 35.

Bolaget har under 2018 startat upp följande dotterbolag:

Insta El Syd AB, org nr. 559174-0781,
Sprinklerbolaget Syd i Helsingborg AB, org nr. 559174-3603 och
KWA-Rör i Ystad AB, org nr. 559175-1994.

Instalco har under första kvartalet 2018 avyttrat AB Expertkyl HH med omsättning under 2017 på 101 miljoner kronor och 45 anställda.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Instalco har under första kvartalet 2019 förvärvat bolagen El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB som har en förväntad årsomsättning på 78 miljoner kronor och 36 anställda, Aquadus VVS AB som har en förväntad omsättning på 80 miljoner kronor och 30 anställda och Aircano AB som har en förväntad omsättning på 65 miljoner kronor och 24 anställda. För ytterligare information kring förvärven, se not 33.

Instalco har i februari uppdaterat de finansiella målen till:

- **Tillväxt:** Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.
- **Marginal:** Instalco har som målsättning att uppnå en justerad EBITA-marginal på 8,0 procent.
- **Kapitalstruktur:** Instalcos nettoskuld i relation till justerad EBITDA ska inte överstiga en kvot på 2,5.
- **Kassakonvertering:** Instalco har som mål att uppnå en kassakonverteringsgrad på 100 procent, mätt över en rullande tolv månadersperiod över en konjunkturcykel.
- **Utdelningspolicy:** Instalco har som målsättning att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

Organisation

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

Ägarförhållanden

Vid utgången av året hade Instalco 2 023 kända aktieägare. Bolagets tio största ägare utgjorde 47,23 procent av aktiekapitalet och rösterna. De tre största ägarna var Per Sjöstrand privat samt via bolag med 8,8 procent av kapitalet, Capital Group med 7,9 procent av kapitalet och Handelsbanken Fonder med 6,4 procent av kapitalet.

Flerårsjämförelse

	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	4 414	3 114	2 407	1 369
Justerad EBITA, MSEK	372	264	156	86
EBITA, MSEK	331	244	140	49
Justerad EBITA-marginal, %	8,4	8,5	6,5	6,3
EBITA-marginal, %	7,5	7,8	5,8	3,6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	316	229	132	46
Balansomslutning, MSEK	2 875	2 297	1 525	967
Soliditet, %	37	35	36	28
Medelantal anställda, st	2 065	1 539	1 240	870

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 414 (3 114) MSEK. Den organiska tillväxten var 6,6 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 36,5 procent.

EBITA

Justerad EBITA uppgick till 372 (264) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,4 (8,5) procent.

Information om justeringar återfinns i not 38.

Rörelseresultatet uppgick till 331 (244) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,5 (7,8) procent.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning är stark och soliditeten uppgår till 37 (35) procent. Likvida medel uppgick vid årets slut till 218 (211) MSEK.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 273 (160) MSEK.

Kvalitet och miljö

Utifrån relevanta lag- och intressentkrav och företagets policys sätts övergripande och detaljerade miljömål. Målen bryts ned och dokumenteras i mål-, strategi-, och handlingsplaner som del av den årliga verksamhetsplaneringen i varje enhet. Mätning och uppföljning av målen sker löpande och på årsbasis. Instalco identifierar och utvärderar årligen hur företagets aktiviteter, tjänster och produkter inverkar på miljön. Instalcos mest betydande miljöaspekt bedöms vara utsläpp av koldioxid.

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

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

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Instalco valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 26-30 samt 34 i detta dokument.

Arbetsmiljö

Instalco bedriver verksamhet vid olika typer av projekt, vilket innebär att arbetsmiljöproblemen ofta varierar. Koncernen ska systematiskt samla in fakta om arbetsmiljön och arbeta för en fysiskt och psykiskt godtagbar arbetsmiljö för alla anställda. Instalco arbetar aktivt för att öka jämställdhet och mångfald. Koncernen ska rutinmässigt ta hänsyn till arbetsmiljön i samband med att förändringar planeras och att vi uppfyller kraven i Arbetsmiljöverkets föreskrifter och upprätthåller en regelbundet förbättrande verksamhet som är nödvändig för att säkra arbetsmiljön. Ytterligare informations återfinns i hållbarhetsredovisningen på sidan 27 i detta dokument.

Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 2 283 (1 844) och medelantalet anställda var 2 065 (1 539).

Risker

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

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

Riskhantering

Hantering av de operativa riskerna är en ständigt pågående process som omfattar ett stort antal pågående projekt och serviceuppdrag. I Instalcos projekt finns en risk för förlust till följd av bristande utförande, felaktiga kalkyler och kundförluster, en väl fungerande hantering av de operativa riskerna är därför av stor vikt.

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

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

OPERATIVA RISKER

Anbudsgivning

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

Prisrisker

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

Kapacitetsutnyttjande

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

Vinstavräkning

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

Försäkringar

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

Finansiella risker

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

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

Förväntad framtida utveckling

Koncernen förväntas fortsätta att under innevarande år förvärva ett antal bolag inom installationsbranschen och förväntas öka omsättningen. Marknaden förväntas fortsatt vara stabil med en hög efterfrågan på installationstjänster och en ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar, vilket förväntas understödja stabil tillväxt över tid. Takt för bostadsbyggandet håller på att mattas av något, framför allt nyproduktion av bostadsrätter i storstadsregionerna. Samtidigt som bostadsbyggandet avtar ökar byggnadstakten inom offentlig sektor med skolor, förskolor och sjukhus. Den norska marknaden är stabil och med tillväxt i samtliga områden där Instalco är representerade. I Finland är marknaden också stabil med Helsingforsregionen som den drivande motorn.

Resultatdisposition

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

Överkursfond	878 881
Balanserat resultat	332 577
Årets resultat	26 498
	1 237 956

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

i utdelning utbetalas	72 813
i ny räkning balanseras	1 165 143
	1 237 956

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2019-02-28, det vill säga 48 541 722 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämningstidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv.

Bolagsstyrningsrapport

Lagstiftning och bolagsordning

Instalco är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Sedan noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i maj 2017 tillämpas även Nasdaq Stockholms regelverk. Förutom lagstiftning och Nasdaq Stockholms regelverk är det bolagets bolagsordning samt dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för bolagsstyrningen. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma.

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Instalco tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och har under 2018 inte gjort några avvikelser från denna.

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 0,7 miljoner kronor fördelat på totalt 48 213 861 aktier med ett kvotvärde uppgående till 0,015 kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde. Vid utgången av 2018 hade Instalco 2 023 kända aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 47 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska institutionella ägare uppgick vid årsskiftet till 30 procent av aktiekapital och röster. Utländska institutionella ägare utgjorde 13 procent av aktiekapital och röster.

Bolagsstämma

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

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

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Instalcos webbplats (www.instalco.se). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

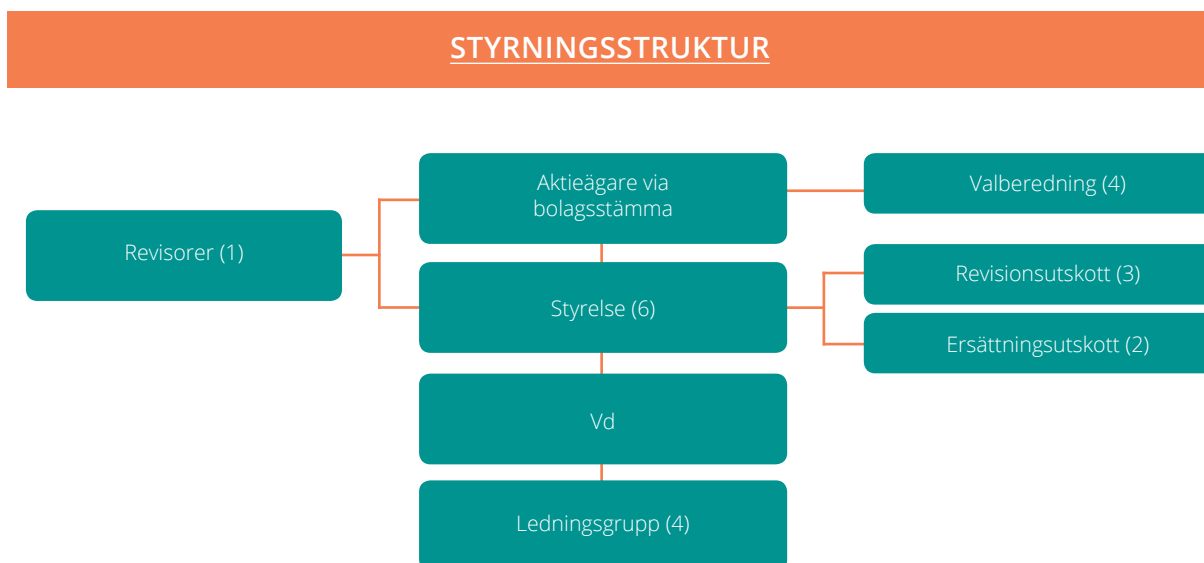
Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i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

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

Valberedning

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

Enligt instruktion antagen vid bolagsstämma i Instalco Intressenter AB den 8 maj 2018 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna i bolaget. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot går turen vidare till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren.



Namnet på valberedningens ledamöter och namnet på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande.

Om en ägarförändring äger rum bland de röstmässigt största aktieägarna och en aktieägare som inte tidigare haft rätt att utse en ledamot i valberedningen därigenom blir en röstmässigt större aktieägare än någon eller några av de som utsett en ledamot i valberedningen ("ny storägare"), ska valberedningen, om den nye storägaren framställer önskemål om att få utse en ledamot i valberedningen, besluta att den ledamot i valberedningen som representerar den efter förändringen röstmässigt minsta aktieägaren ska entledigas och ersättas av den ledamot som den nye storägaren utser. Om en ny storägare önskar utse en ledamot i valberedningen ska denne anmäla detta till valberedningens ordförande.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2019 offentliggjordes den 5 november 2018 och består av Krister Hansen (utsedd av Per Sjöstrand), Helen Fasth Gillstedt (Handelsbanken fonder), Magnus Skåninger (Swedbank Robur fonder) samt styrelsens ordförande Olof Ehrlén.

Valberedningen ska tillämpa regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse, med målet att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd, när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branschfarenhet.

Styrelse

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

Styrelse 2018

Ledamot	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till:		Deltagande av totalt antal möten		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten ¹⁾	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Olof Ehrlén	Styrelseordförande	2014	ja	ja	9 av 9	3 av 5	2 av 2
Johnny Alvarsson	Styrelseledamot	2016	ja	ja	9 av 9	–	2 av 2
Anders Eriksson ²⁾	Styrelseledamot	2016	nej	ja	4 av 9	–	–
Göran Johnsson ²⁾	Styrelseledamot	2016	nej	ja	4 av 9	–	–
Kennet Lundberg ²⁾	Styrelseledamot	2016	ja	ja	3 av 9	3 av 5	–
Peter Möller ²⁾	Styrelseledamot	2013	ja	ja	2 av 9	2 av 5	0 av 2
Camilla Öberg ^{3,4)}	Styrelseledamot	2018	ja	ja	5 av 9	2 av 5	–
Per Leopldsson ^{3,5)}	Styrelseledamot	2018	ja	ja	5 av 9	2 av 5	–
Carina Qvarngård ^{3,5)}	Styrelseledamot	2018	ja	ja	5 av 9	2 av 5	–
Carina Edblad ³⁾	Styrelseledamot	2018	ja	ja	5 av 9	–	–

1) Per capsulam ej medräknat

2) Avgick vid årsstämman 2018

3) Tillträdde som ny ledamot vid årsstämman 2018

4) Efterträdde Olof Ehrlén som ordförande i revisionsutskottet vid årsstämman 2018

5) Efterträdde Peter Möller och Kennet Lundberg i revisionsutskottet vid årsstämman 2018

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämman har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter. Närmare information om ledamöterna återfinns på sidan 48. Ersättningar till styrelsen framgår av not 6 i årsredovisningen.

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för verksamheten samt efterlevnad av interna riktlinjer. Bland uppgifterna ingår även att säkerställa att bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta och utvärdera verkställande direktören.

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

Utvärdering av styrelsen

För att säkerställa och utveckla kvaliteten på styrelsens arbete genomförs årligen, under ordförandens ledning, en utvärdering av styrelsens arbete och dess ledamöter. Under 2018 skedde utvärderingen genom en enkät som varje ledamot fick fylla i. Resultatet av utvärderingen redovisades skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid styrelsemötet i december. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.

Utskott

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

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Camilla Öberg, Per Leopoldsson och Carina Qvarngård. Camilla Öberg är ordförande för utskottet.

Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll. Utskottet ska även granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott bestående av två ledamöter: Olof Ehlén och Johnny Alvarsson. Olof Ehlén är ordförande för utskottet.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

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

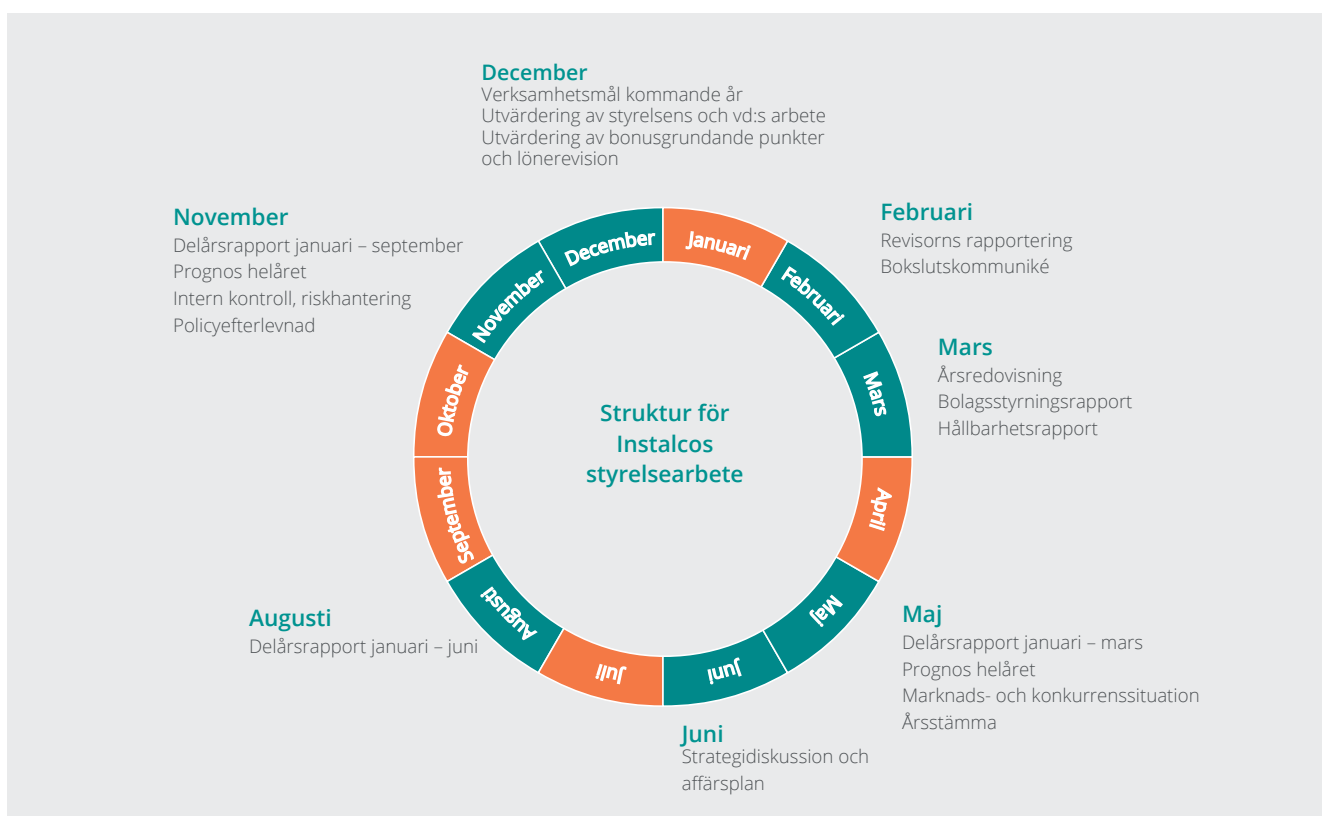
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

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

Bolagets verkställande direktör är Per Sjöstrand. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns på sidan 46.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 8 maj 2018 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Grundprincipen är att ersättning och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga för att säkerställa att koncernen kan attrahera och behålla kompetenta



ledande befattningshavare till för bolaget rimliga kostnader.

Ersättningen ska bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Rörlig ersättning ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till resultatmål inom det individuella ansvarsområdet (koncern eller affärsområde) samt sammanfalla med aktieägarnas intressen. Rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande om inte annat avtalas och motsvara maximalt 50 procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och maximalt 35 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, med individuell pensionsålder från tidigast 60 års ålder. Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och marknads-mässig.

Uppsägningstiden ska normalt vara sex månader för verkställande direktören och tre till sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från bolagets sida ska uppsägningstiden för samtliga ledande befattningshavare vara högst tolv månader med rätt till avgångsvederlag efter uppsägningstidens slut motsvarande högst 100 procent av den fasta lönen i högst tolv månader (fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska med andra ord sammantaget inte överstiga 24 fasta månadslöner).

Styrelsen ska ha rätt att frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för tiden från nästa årsstämma står kvar enligt ovan.

Incitamentsprogram

Vid Instalcos årsstämma den 27 april 2017 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 fullt utnyttjande av samtliga 1 929 650 teckningsoptioner kommer bolagets aktiekapital att öka med högst 28 944,75 kronor fördelat på 1 929 650 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,015 kronor, motsvarande en utspädningseffekt om maximalt 4 procent baserat på aktiekapitalet och rösterna i bolaget vid tidpunkten omedelbart efter genomförandet av bolagets börsnotering.

Incitamentsprogrammet är uppdelat på två delprogram (Serie 2017/2020:1 respektive Serie 2017/2020:2). 964 825 teckningsoptioner har överlåtits inom respektive delprogram till ett pris motsvarande optionsrätternas marknadsvärde enligt extern värdering. Lösenpriset för teckningsoptioner enligt Serie 2017/2020:1 uppgår till 66,00 kronor per ny aktie och lösenpriset för teckningsoptioner enligt Serie 2017/2020:2 uppgår till 71,50 kronor per ny aktie.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier från och med dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för första kvartalet 2020 och fram till och med den 30 juni 2020.

Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget utöver de teckningsoptioner som beskrivs ovan.

Intern kontroll och revision

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

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare.

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

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt Svensk Kod för Bolagsstyrning. Styrelsen ska bland annat tillse att Instalco har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Instalcos operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policies och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, instruktioner för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har även en eko-

nomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka Instalcos finansiella rapportering, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision (i den mån sådan funktion inrättas) och riskhantering, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Bolaget har valt att inte ha en särskild internrevision men styrelsen utvärderar behovet löpande. Den externa revisorn har vid behov utökad sin revision genom att specialgranska särskilt betydelsefulla områden. Den uppföljningsstruktur bolaget har i form av ledningsfunktioner, enligt ovan beskrivet, bedöms tillräckligt med tanke på Instalcos storlek och komplexitet.

Verkställande direktören har ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön, och rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastlagda instruktioner.

Varje lokal enhet är organiserad som ett dotterbolag med egen styrelse och verkställande direktör med ansvar för styrning av den lokala verksamheten enligt riktlinjer och anvisningar från koncernnivå. Varje lokal enhet har en egen administration som hanterar löpande bokföring och finansiell rapportering. De lokala enheterna rapporterar primärt till bolagets verkställande direktör och economichefen.

Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar bolagets externa revisorer under verksamhetsåret till verkställande direktör och styrelse. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera bolagets risksituation varefter styrelsen gör en årlig genomgång av risksituationen.

Kontrollaktiviteter syftar till att identifiera och begränsa risker. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och uppföljning av bolagsledningen. Detta sker genom både interna och externa kontrollaktiviteter samt genom granskning och uppföljning av bolagets policys och styrdokument. De koncernövergripande riktlinjerna för intern kontroll följs upp under året hos samtliga rörelsedrivande bolag.

Enhetliga redovisnings- och rapportinstruktioner tillämpas av samtliga enheter inom koncernen. De lokala enheternas finansiella utveckling följs upp löpande genom månatlig rapportering som framförallt fokuserar på omsättning, resultatutveckling och orderstock men även inkluderar legal och operativ uppföljning med fokus på status i enskilda projekt. Kvartalsvis rapporterar samtliga enheter in en internkontrollrapport, andra viktiga delar i den interna kontrollen är den årliga affärsplanprocessen samt prognostiseringsprocesser. Prognoser följs upp i koncernens månatliga rapportering.

Genom lanseringen av det interna programmet IFOKUS och Instalcoskolan har ett ramverk skapats för att driva kontinuerliga förbättringar inom koncernen innefattande grundläggande processer såvitt avser intern kontroll.

Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Finansiell rapportering sker i ett koncerngemensamt system med fördefinierade rapportmallar.

Bolagets finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller i Sverige och de lokala regler i varje land där verksamheten bedrivs. Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen samt via delårsrapporter och pressmeddelanden.

Uppföljning

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Verkställande direktören ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Instalcos verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och ställning samt information om viktiga händelser, såsom utvecklingen i enskilda projekt. Verkställande direktören avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte. Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och kvartalsrapporter och genomför finansiella utvärderingar i enlighet med fastställd plan. Revisionsutskottet följer upp den finansiella rapporteringen samt andra närliggande frågor och diskuterar regelbundet dessa frågor med de externa revisorerna.

Koncernledning



Per Sjöstrand

Född 1958

Vd och grundare

Arbetslivserfarenhet

Direktör Stora Projekt Trafikverket, CEO NEA-gruppen, CEO Midroc Electro, CEO Peab Nord

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

Aktieinnehav i Instalco¹⁾

4 217 538



Lotta Sjögren

Född 1964

CFO

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Ekonomistudier, Göteborgs universitet

Aktieinnehav i Instalco¹⁾

239 319



Robin Boheman

Född 1984

Chef affärsutveckling
Affärsområdesansvarig Finland

Arbetslivserfarenhet

Managementkonsult M&A Integration and Separation PWC, affärsutvecklare Scania

Utbildning

Magister i redovisning och finansiering, Uppsala universitet

Aktieinnehav i Instalco¹⁾

333 901



Fredrik Trahn

Född 1969

Kommunikations- och IR-ansvarig

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Examen Grafiska Institutet, studier i kommunikation och svenska Stockholm Universitet

Aktieinnehav i Instalco¹⁾

700

¹⁾ Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Utökad ledningsgrupp



Robin Boheman, Patrik Persson, Roger Aksnes, Klas Larsson, Per Sjöstrand, Johan Larsson, Peter Westman, Lotta Sjögren och Fredrik Trahn.

Roger Aksnes

Född 1972
Affärsområdesansvarig Norge

Arbetslivserfarenhet
Projektledare och avdelningschef Bravida,
vd Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift

Utbildning
VVS-tekniker og Rørleggermester, teknisk
fagskole

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
266 532

Robin Boheman

Ses sid 44

Johan Larsson

Född 1976
Affärsområdesansvarig Norr

Arbetslivserfarenhet
Vd DALAB Dala Luftbehandling,
vd DALAB Group AB

Utbildning
Gymnasium och plåt- och ventilations-
utbildning

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
396 307

Klas Larsson

Född 1971
Affärsområdesansvarig Väst

Arbetslivserfarenhet
Filialchef NVS, vd LG Contracting

Utbildning
Driftingenjör, kraft och värmeteknik,
Mittuniversitetet

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
100 397

Patrik Persson

Född 1964
Affärsområdesansvarig Syd

Arbetslivserfarenhet
Vice vd och vd Rörläggaren

Utbildning
VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
113 358

Per Sjöstrand

Ses sid 46

Lotta Sjögren

Ses sid 46

Fredrik Trahn

Ses sid 46

Peter Westman

Född 1966
Affärsområdesansvarig Öst

Arbetslivserfarenhet
Projektledare och vd Rörgruppen,
vd VVS-metoder

Utbildning
VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
408 344

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Styrelse



Olof Ehrlén

Född 1949
Ordförande, ledamot sedan 2014

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Svevia

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet av byggbranschen och har varit vd och koncernchef i NCC.

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

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

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
90 078



Johnny Alvarsson

Född 1950
Ledamot sedan 2016

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: FM Mattsson Mora Group
Ledamot: VBG Group, Dacke Industri, Beijer Alma och Sdiptech

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

Utbildning
Civilingenjör, Managementutbildning

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

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
71 188



Carina Edblad

Född: 1963
Ledamot sedan 2018

Nuvarande position
Vd Thomas Betong

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Svensk Betong
Ledamot: NCC och Svenskt Näringsliv

Arbetslivserfarenhet
30 års operativ erfarenhet av bygg- och entreprenadbranschen, som både specialist och ledare, med ansvar för projektledning, affärsutveckling, inköp och som vd.

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare
Oberoende i förhållande till större aktieägare

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
-



Per Leopoldsson

Född 1960
Ledamot sedan 2018

Nuvarande position
Driver Solavik Förvaltning AB

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot i fullmäktige för Fastighetsägarna i Stockholm, Brandkontoret, SBC och NAI Svefa

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet inom fastighets- och byggbranschen. CFO Fastighets AB Näckebro, 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 Instalco¹⁾
-



Carina Qvarngård

Född 1959
Ledamot sedan 2018

Nuvarande position
Seniorkonsult inom organisations- och affärsutveckling mot nordiska kunder som har behov av att industrialisera och internationalisera sin verksamhet.

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot i XM Reality

Arbetslivserfarenhet
Mer än 30 års erfarenhet av ledande positioner inom internationella företag, bland annat Ericsson, Sodexo Norden och Caverion.

Utbildning
Civilingenjör KTH Stockholm

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

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
-



Camilla Öberg

Född 1964
Ledamot sedan 2018

Nuvarande position
CFO Cybercom Group

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot i Xvivo Perfusion

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

Utbildning
Civilekonom Handelshögskolan Stockholm
Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare
Oberoende i förhållande till större aktieägare

Aktieinnehav i Instalco¹⁾
-

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Koncernens resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2, 3	4 414	3 114
Övriga rörelseintäkter		39	33
Summa rörelsens intäkter		4 454	3 147
Rörelsens kostnader			
Material och köpta tjänster		-2 295	-1 589
Övriga externa kostnader	4, 5	-308	-256
Personalkostnader	6, 7	-1 438	-1 031
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-9	-6
Övriga rörelsekostnader		-73	-21
Summa rörelsens kostnader		-4 123	-2 903
Rörelseresultat (EBIT)		331	244
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	2	4
Finansiella kostnader	10	-18	-18
Resultat före skatt		316	229
Inkomstskatt	11	-67	-58
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		249	171
Årets resultat		249	171
<i>Resultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		249	171
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-
Resultat per aktie			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	12	5,20	3,69
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		5,10	3,54

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

ÅRETS RESULTAT		249	171
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		14	-15
Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas		-	-
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-	-
Övrigt totalresultat efter skatt		14	-15
Årets totalresultat		263	156
Årets totalresultat hänförligt till			
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-
Moderföretagets aktieägare		263	156

Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13		
Goodwill		1 582	1 260
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1	2
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 583	1 262
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	22	19
Summa materiella anläggningstillgångar		22	19
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	17	0	0
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	17	1	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	0	1
Andra långfristiga fordringar	20	1	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		3	2
Uppskjuten skattefordran	19	6	0
Summa anläggningstillgångar		1 614	1 282
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	21		
Färdiga varor och handelsvaror		29	14
Summa varulager		29	14
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	698	549
Aktuell skattefordran		26	23
Övriga fordringar		22	15
Fordringar på beställare	23	205	142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	63	61
Andra kortfristiga placeringar		-	-
Likvida medel	25	218	211
Summa kortfristiga fordringar		1 232	1 001
Summa omsättningstillgångar		1 261	1 015
SUMMA TILLGÅNGAR	15	2 875	2 297

Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		603	536
Reserver		5	-9
Balanserat resultat inkl årets resultat		462	266
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-
Summa eget kapital		1 070	793
Långfristiga Skulder	15		
Skulder till kreditinstitut	28	732	649
Uppskjutna skatteskulder	19	63	51
Summa långfristiga skulder		795	700
Kortfristiga skulder	15		
Avsättningar	27	10	9
Skulder till kreditinstitut	28	0	0
Leverantörsskulder	29	317	262
Aktuella skatteskulder		34	27
Övriga skulder		164	144
Skulder till beställare	23	212	136
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	273	226
Summa kortfristiga skulder		1 010	805
Summa skulder		1 805	1 504
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 875	2 297

Koncernens förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2017-01-01		1	453	6	95	553
Årets resultat		-	-	-	171	171
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	-15	-	-15
Övrigt totalresultat		-	-	-15	-	-15
Årets totalresultat		-	-	-15	171	156
Transaktioner med ägarna						
Nyemission ¹⁾		0	76	-	-	76
Emission teckningsoptioner		-	8	-	-	8
Övriga koncernjusteringar		-	0	-	-	0
Summa transaktioner med ägarna		0	83	-	-	84
Utgående balans 2017-12-31	25	1	536	-9	266	793
Ingående balans 2018-01-01		1	536	-9	266	793
Årets resultat		-	-	-	249	249
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	14	-	14
Övrigt totalresultat		-	-	14	-	14
Årets totalresultat		-	-	14	249	263
Transaktioner med ägarna						
Utdelningar		-	-	-	-52	-52
Nyemission ¹⁾		0	67	-	-	67
Emission teckningsoptioner		-	0	-	-	0
Övriga koncernjusteringar		-	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägarna		0	67	-	-52	14
Utgående balans 2018-12-31	25	1	603	5	462	1 070

1) Transaktionskostnader för nyemissioner är så låga att det inte ger någon effekt på förändringen i eget kapital, för 2018 150 tkr (för 2017 50 tkr).

Koncernens kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		316	229
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	34	33	21
Betald inkomstskatt		-79	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		269	201
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av varulager		2	3
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-27	-81
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		30	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten		273	160
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel	35	-369	-426
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-7	-5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4	2
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		5	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-368	-429
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		67	76
Utdelning		-52	-
Inlösen av preferensaktier		0	8
Upptagna lån	15	185	745
Amortering av lån	15	-103	-499
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		96	329
ÅRETS KASSAFLÖDE		2	60
Likvida medel vid årets början		211	155
Valutakursdifferens i likvida medel		5	-4
Likvida medel vid årets slut		218	211
Likvida medel från kvarvarande verksamheter		218	211
Periodens kassaflöde avseende ränta:			
Betald ränta		-13	-9
Erhållen ränta		2	0

Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		24	15
Övriga rörelseintäkter		-	0
Summa rörelsens intäkter		24	15
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4,5	-8	-23
Personalkostnader	6,7	-14	-9
Summa rörelsens kostnader		-22	-32
Rörelseresultat		2	-17
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-3	-4
Resultat efter finansiella poster		-1	-21
Erhållna koncernbidrag		27	-
Resultat före skatt		26	-21
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		26	-21

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

Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	1 315	1 290
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 315	1 290
Summa anläggningstillgångar		1 315	1 290
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		27	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	0	0
Summa kortfristiga fordringar		27	9
Kassa och bank		46	46
Summa omsättningstillgångar		73	55
SUMMA TILLGÅNGAR		1 388	1 346

Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1	1
		1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	37	879	812
Balanserat resultat		333	406
Årets resultat		26	-21
		1 238	1 197
Summa eget kapital		1 239	1 198
Långfristiga Skulder			
Skulder till kreditinstitut	28	141	141
Summa långfristiga skulder		141	141
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28	-	-
Leverantörsskulder	29	1	1
Övriga skulder		3	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	5	2
Summa kortfristiga skulder		8	7
Summa skulder		149	148
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 388	1 346

Moderbolagets förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2017-01-01		1	736	403	-5	1 134
Omföring av föregående års resultat		-	-	-5	5	-
Nyemission ¹⁾		0	76	-	-	76
Emission teckningsoption		-	-	8	-	8
Övriga justeringar		-	0	-	-	0
Årets resultat		-	-	-	-21	-21
Utgående balans 2017-12-31	25	1	812	406	-21	1 197
Ingående balans 2018-01-01		1	812	406	-21	1 197
Utdelningar		-	-	-52	-	-52
Omföring av föregående års resultat		-	-	-21	21	-
Nyemission ¹⁾		-	67	-	-	67
Emission teckningsoption		-	-	0	-	0
Årets resultat		-	-	-	26	26
Utgående balans 2018-12-31	25	1	879	333	26	1 239

1) Transaktionskostnader för nyemissioner är så låga att det inte ger någon effekt på förändringen i eget kapital, för 2018 150 tkr (för 2017 50 tkr).

Moderbolagets kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		-1	-21
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	34	1	1
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		0	-20
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-18	-9
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		1	4
Nettokassaflöde från pågående verksamhet		-17	-25
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		-17	-25
Investeringsverksamheten			
Lämnade tillskott	5	-25	-20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25	-20
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		67	76
Emission teckningsoptioner		0	8
Upptagna lån		-	140
Amortering av lån		-	-139
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		67	85
ÅRETS KASSAFLÖDE		25	40
Likvida medel vid årets början		46	6
Likvida medel vid årets slut		46	46
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-2	-2
Erhållen ränta		-	-

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

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

Instalco Intressenter AB (Publ), org nr 559015-8944, har sitt säte i Sverige. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Lilla Bantorget 11, 111 23 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2018 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 21 mars 2019.

Koncernens rapport över resultat, övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 8 maj 2019.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Grund för rapportens upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar villkorade köpeskillingar (värderas till verkligt värde via resultaträkningen), samt andra långfristiga värdepappersinnehav som ligger inom kategorin finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultatet.

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

Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 och senare

IFRS 9 Finansiella instrument

Den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS39 Finansiella instrument som innebär förändring i IAS 39:s vägledning för klassificering och värdering av finansiella tillgångar samt inför en ny "förväntad kreditförlust" modell för nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 ger även nya riktlinjer för tillämpning av säkringsredovisning. Standarden tillämpas från 1 januari 2018.

Vid tillämpning av IFRS 9 har koncernen tillämpat lätttnadsreglerna i övergångsbestämmelserna och valt att inte räkna om tidigare perioder. Skillnader som uppkommer vid införandet av IFRS 9 i samband med klassificering, värdering och nedskrivning redovisas i balanserat resultat.

Den nya nedskrivningsmodellen avseende finansiella fordringar (kundfordringar) innebär för Instalcos del ingen effekt vid övergången till den nya standarden. Tillämpning av IFRS 9 har vid övergången enbart påverkat koncernen med indelning i nya kategorier, vilket framgår vidare i not 1 och not 15.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och den relaterade Förtydliganden till IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder (nedan kallad IFRS 15) ersätter IAS18 Intäkter, IAS11 Entreprenadavtal och flera intäktsrelaterade tolkningar. Den nya standarden har tillämpats retroaktivt med den sammanlagda effekten redovisad i eget kapital per den 1 januari 2018, den s k "kumulativa metoden".

Instalcos intäkter omfattas till övervägande del av entreprenad och mindre del av service. Den förstnämnda inbegriper debitering enligt entreprenadkontrakt och där tillkommande ändrings- och tilläggsarbeten reglerade i kontraktet medan det sistnämnda avser service, mindre arbeten m m, som ej är enligt kontrakt. IFRS 15 medför således att Instalcos intäkter delas upp i två rader – Entreprenadintäkter och Serviceintäkter.

Den första tillämpningen av IFRS 15 per 1 januari 2018 har inte fått någon inverkan på koncernens balanserade vinstmedel.

Hantering av förlustkontrakt beskrivs under Avsättningar, eventualefterpliktelser och eventualeftäringar.

Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 och senare

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

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har en ny standard, ändring och tolkning av befintlig standard publicerats av IASB. Denna har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Upplýsing om de som förväntas ha väsentlig påverkan för koncernens finansiella rapporter anges nedan.

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

IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen har valt att tillämpa IFRS16 i enlighet med den fullständigt retroaktiva övergångsmetoden. Koncernen tillämpar standarden på leasingavtal som tidigare identifierats som leasingavtal enligt IAS 17 och IFRIC 4 i enlighet med lätttnadsregler som är tillåtna enligt standarden.

Leasingavtalen inom koncernen omfattar lokaler, bilar, verktyg och maskiner. Genomförandet av denna standard medför att leasingavtalen redovisas i balansräkningen, förutom kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med lågt underliggande tillgångsvärde. Övergångseffekterna medför preliminärt att leasingtillgångarna ökar med 169 (115) MSEK och motsvarande leaseingskulder uppgår till 171 (116) MSEK samt att eget kapital minskar med 2 (2) MSEK. Vidare bedöms effekten i resultaträkningen öka rörelseresultatet med 3 (2) MSEK och försämra finansnettot med 3 (3) MSEK.

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING			
	2017-12-31	Effekt från IFRS 16	Omräknat enligt IFRS 16
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	19	120	139
Summa materiella anläggningstillgångar	19	120	139
Uppskjuten skattefordran	0	0	1
Summa anläggningstillgångar	1 282	120	1 403
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	61	-6	55
Summa kortfristiga fordringar	1 001	-6	995
Summa omsättningstillgångar	1 015	-6	1 009
Summa tillgångar	2 297	115	2 412
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Balanserat resultat inkl årets resultat	266	-2	264
Summa eget kapital	793	-2	791
Långfristiga skulder	649	68	717
Summa långfristiga skulder	700	68	768
Kortfristiga skulder	0	48	48
Summa kortfristiga skulder	805	48	853
Summa skulder	1 504	116	1 621
Summa eget kapital och skulder	2 297	115	2 412

KONCERNENS RESULTATSRÄKNING			
	2018-01-01 2018-12-31	Effekt från IFRS 16	Omräknat enligt IFRS 16
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-308	70	-238
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-68	-77
Summa rörelsens kostnader	-4 123	3	-4 120
Rörelseresultat	331	3	333
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	2		2
Finansiella kostnader	-18	-3	-21
Resultat före skatt	315	0	315
Inkomstskatt	-67	0	-67
Årets resultat	249	0	249

KONCERNENS BALANSRÄKNING			
	2018-12-31	Effekt från IFRS 16	Omräknat enligt IFRS 16
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	22	178	200
Summa materiella anläggningstillgångar	22	178	200
Uppskjuten skattefordran	6	1	7
Summa anläggningstillgångar	1 614	178	1 792
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	63	-10	53
Summa kortfristiga fordringar	1 232	-10	1 222
Summa omsättningstillgångar	1 261	-10	1 252
Summa tillgångar	2 875	169	3 044
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Balanserat resultat inkl årets resultat	462	-2	460
Summa eget kapital	1 070	-2	1 068
Långfristiga skulder	732	102	834
Summa långfristiga skulder	795	102	897
Kortfristiga skulder	0	69	69
Summa kortfristiga skulder	1 010	69	1 079
Summa skulder	1 805	171	1 976
Summa eget kapital och skulder	2 875	169	3 044

Hyresavtal redovisningsprinciper

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 leasingkund 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.

Leasingtillgången skrivs därefter av linjärt under nyttjandeperioden, vilken anses motsvara leasingperioden. Leasingtillgången 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 lätt, koncernens marginella låneränta. I allmänhet använder koncernen sin marginella upplåningsränta som diskonteringsränta.

Hyresavgiften värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden och omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer genom förändring av index eller om

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

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 inte redovisa leasingtillgångar och leasingkulder för kortfristiga leasingavtal (leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre) och leasing av tillgångar med lågt underliggande tillgångsvärde. Koncernen redovisar hyreskostnaderna i samband med dessa leasingavtal som en kostnad linjärt över leasingperioden.

ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

Övergripande överväganden

De viktigaste redovisningsprinciperna som har använts vid upprättandet av koncernredovisningen sammanfattas nedan.

Grund för konsolidering

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

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

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

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

Rörelseförvärv

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

Andelar i intresseföretag

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

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

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

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

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och presentationsvaluta

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

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

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

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

Utlandsverksamheter

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

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

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

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.

Under övrigt ingår koncerngemensamma intäkter och kostnader.

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

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

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

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

Intäkter

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har tillämpats från den 1 januari 2018. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger ytterligare vägledning inom många områden som tidigare inte behandlats i detalj, bland annat hur man redovisar överenskommelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör och andra vanliga komplexiteter.

Instalcos intäkter omfattas till övervägande del av entreprenad och mindre del av service. Den förstnämnda inbegriper debitering enligt entreprenadkontrakt och där tillkommande ändrings- och tilläggsarbeten reglerade i kontraktet medan det sistnämnda avser service, mindre arbeten med mera som ej är enligt kontrakt. IFRS 15 medför således att Instalcos intäkter delas upp i två rader – Entreprenadintäkter och Service intäkter.

Instalcos betalningsvillkor är i huvudsak 30 dagar netto.

Utförande av tjänsteuppdrag

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

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

Entreprenadavtal

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

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

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

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

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

Räntor och utdelningar > NOT 9, 10

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

Rörelsekostnader

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

Lånekostnader

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

Goodwill > NOT 13

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

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

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket

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

är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Goodwill följs och testas på segmentsnivå.

Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar

> NOT 13

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

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

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

Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningsperioder tillämpas:

Inventarier och verktyg 5-10 år.
Datasytem, licenser etc 3-5 år.

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

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i segment. En kassagenererande enhet är ett segment med oberoende inbetalningar. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas dra fördel av synergieffekter i hänförliga rörelseförvärv och representerar den lägsta nivå i koncernen där koncernledningen bevakar goodwill.

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

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

Nedskrivningar avseende kassagenererande enheter minskar först det redovisade värdet för eventuell goodwill som är fördelad på den kassagenererande enheten. Eventuell återstående nedskrivning minskar proportionellt de övriga tillgångarna i de kassagenererande enheterna. Med undantag av goodwill görs

en ny bedömning av alla tillgångar för tecken på att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad. En nedskrivning återförs om tillgången eller den kassagenererande enhetens återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

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

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

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

> NOT 15

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", "Finansiella intäkter" eller "Övriga finansiella poster", förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som "Övriga kostnader".

Finansiella tillgångar redovisade 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 nedskrivningen baseras sedan på nyligen framtagen historik avseende andelen osäkra fordringar för motparterna i respektive identifierad grupp.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar som innehas inom en annan affärsmodell än "hold to collect" eller "hold to collect and sell" ska kategoriseras till verkligt värde via resultatet. Dessutom ska, oavsett affärsmodell, finansiella tillgångar vars kassaflöde inte enbart består av betalning av kapital och ränta redovisas till verkligt värde via resultatet. Alla finansiella derivatinstrument faller inom denna kategori, med undantag för de som är identifierade och effektiva som säkringsinstrument och som uppfyller kraven för säkringsredovisning. I denna kategori ingår andelar i långfristiga värdepappersinnehav i koncernen. Tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde med vinster eller förluster redovisade i resultatet.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar lån, leverantörsskulder och övriga skulder.

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

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

Varulager

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

Inkomstskatter

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

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att det underliggande skattemässiga underskottet eller de avdragsgilla temporära skillnaderna kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Detta bedöms utifrån koncernens prognos om framtida rörelseresultat, justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av utnyttjade skattemässiga förluster eller krediter.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i princip i sin helhet, även om IAS 12 "Inkomstskatter" anger begränsade undantag. Som ett resultat av dessa undantag redovisar koncernen inte uppskjuten

skatt på temporära skillnader hänförliga till goodwill eller investeringar i dotterbolag.

Likvida medel

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

Eget kapital, reserver och utdelningar

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

Överkurs innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Andra delar i eget kapital inkluderar följande:

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

ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING OCH KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar efter avslutad anställning

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

För ett 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 utnyttjade rättigheten.

Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

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

Avsättningar värderas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga på balansdagen, inklusive de risker och osäkerheter som sammanhänger med den befintliga förpliktelsen. I de fall det finns ett antal likartade förpliktelser,

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

fastställs sannolikheten för ett utflöde genom en sammantagen bedömning av förpliktelserna. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidsvärde är väsentligt.

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

Ingen skuld redovisas i det fall utflödet av ekonomiska resurser till följd av befintliga förpliktelser är osannolik. Sådana situationer redovisas som 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 36

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.

För nedanstående föreligger en betydande risk för väsentliga justeringar av redovisat värde under kommande räkenskapsår. 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 36.

Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt

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

Osäkerhet i uppskattningar

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar och goodwill> NOT 13

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.

Goodwill uppgår vid bokslutet 2018-12-31 till 1 582 MSEK (1 260). För mer information om nedskrivningstesten, se not 13.

Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde> NOT 35

Vid beräkning av verkliga värden använder koncernledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade köpeskillningar beroende av utfallet av flera variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet.

Koncernledningen använder värderingstekniker vid beräkning av det verkliga värdet på finansiella instrument (i de fall det inte

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

Villkorade köpeskillningar ingår i posten övriga skulder i balansräkningen, och var vid 2018-12-31 värderade till 125 MSEK (68). För mer information kring dessa villkorade köpeskillningar samt förvärv, se not 35.

Intäkter från entreprenadavtal> NOT 23

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande fordringar för entreprenadavtal återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. När det gäller mer komplexa kontrakt finns betydande osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet.

Vid bokslutet 2018-12-31 var fordringar för entreprenadavtal upptagna i balansräkningen till 205 MSEK (142). För mer information kring entreprenadavtal, se not 23.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

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

Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är SEK.

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

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 förvävsrelaterade 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.

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

Finansiella instrument

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

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

Not 2. Intäkternas fördelning

	Koncernen	
	2018	2017
Fakturering	4 474	3 153
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-59	-40
Nettoomsättning	4 414	3 114
Intäkter per väsentligt intäktsslag		
Entreprenad	3 920	2 751
Service	494	363
Nettoomsättning	4 414	3 114

Not 3. Segmentrapportering

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

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

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

Det resultatmåt som följs upp i Instalco är EBITA.

Nettoomsättning för segmenten utgörs av externa intäkter från kunder, samtliga intäkter redovisas över tid. Ingen försäljning sker mellan segmenten.

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

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

2018	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	3 312	1 102	–	–	4 414
EBITA	346	50	–63	–2	331
EBITA-marginal, %	10,4	4,5	–	–	7,5
Justerad EBITA	346	50	–23	0	372
Justerad EBITA marginal, %	10,4	4,5	–	–	8,4

2017	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	2 418	695	0	0	3 114
EBITA	236	48	–39	0	244
EBITA-marginal, %	9,8	6,9	–	–	7,8
Justerad EBITA	236	48	–20	0	264
Justerad EBITA marginal, %	9,8	6,9	–	–	8,5

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

	2018	2017
Sverige	3 312	2 418
Norge	795	563
Finland	307	133
Summa	4 414	3 114

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

	2018-12-31	2017-12-31
Sverige	13	10
Norge	5	5
Finland	4	4
Summa	22	19

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

Not 4. Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:				
Grant Thornton				
Revisionsuppdrag	7	5	2	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	1	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	2	6	0	1
Övriga revisionsföretag				
Revisionsuppdrag	0	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	0	0	-	-
Summa	10	12	3	3

Not 5. Hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	72	55	0	0
Framtida avtalade avgifter				
Förfallotidpunkt år 1	73	52	0	0
Förfallotidpunkt år 2	42	41	0	0
Förfallotidpunkt år 3	35	24	0	0
Förfallotidpunkt år 4	21	10	0	0
Förfallotidpunkt år 5	7	5	0	0
Förfallotidpunkt år 6-	2	5	0	0
Summa framtida avtalade leasingavgifter	180	137	1	1

Leasingavtalen i såväl moderbolag som koncernen avser huvudsakligen lokaler och bilar. Koncernen har inga enskilt betydande leasingavtal då dessa är spridda över ett stort antal dotterföretag.

Not 6. Löner och ersättningar till anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnader som redovisas för ersättning till anställda delas upp enligt följande:				
Löner – styrelse och VD	4	5	3	2
Löner – övriga anställda	1 019	731	6	3
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-
Pensioner, avgiftsbestämda – styrelse och VD	1	1	1	0
Pensioner, avgiftsbestämda – övriga anställda	81	57	1	1
Övriga sociala avgifter	270	198	3	2
Summa	1 375	992	14	8

Kostnadsförda ersättningar och andra förmåner till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare samt tidigare styrelse:

TSEK	Grundlön/ styrelsearvode ³⁾	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹⁾	Övrigt ²⁾	Summa
Olof Ehrlén	555	-	-	-	555
Kennet Lundberg	70	-	-	-	70
Jonny Alvarsson	183	-	-	-	183
Camilla Öberg	287	-	-	-	287
Per Leopoldsson	215	-	-	-	215
Carina Qvarngård	215	-	-	-	215
Carina Edblad	183	-	-	-	183
Per Sjöstrand, vd	2 465	-	73	-	2 538
Övriga ledande befattningshavare (7)	5 569	3 878	262	720	10 429
Summa	9 742	3 878	335	720	14 675

1) Övriga förmåner utgörs av bilförmån och sjukförsäkring.

2) Övrigt utgörs av konsultarvode.

3) Styrelsearvodet har betalats ut som lön.

Fortsättning **Not 6.** Löner och ersättningar till anställda

Styrelse, VD och ledande befattningshavares förmåner

Se förvaltningsberättelsen sid 43 för mer information.

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid Instalcos årsstämma den 27 april 2017 beslutades att införa ett incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i bolaget. Programmet omfattade sammanlagt högst 1 954 504 teckningsoptioner som vardera gav rätt att teckna en ny stamaktie av serie A i bolaget. Programmet syftar till att främja och stimulera personalens lojalitet gentemot verksamheten genom att förena deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen. Programmet löper till första kvartalet 2020.

Deltagandet i programmet förutsätter att deltagaren är anställd i bolaget under hela perioden.

Not 7. Anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Genomsnittligt antal anställda	2 065	1 539	4	3
Varav kvinnor, %	6	5	25	31

Genomsnittligt antal anställda fördelar sig per land enligt nedan:

	Koncernen	
	2018	2017
Sverige	1 522	1 162
Norge	371	289
Finland	172	88
Summa	2 065	1 539

Not 8. Könsfördelning

Av styrelsens ledamöter är 3 (0) kvinnor.

Av ledande befattningshavare är 1 (1) kvinnor.

Not 9. Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat vid avyttring av finansiella tillgångar	0	3	-	-
Ränteintäkter, övriga	2	1	-	0
Övriga poster	1	0	-	-
Summa	2	4	-	0

Not 10. Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnader, upplåning till upplupet anskaffningsvärde	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kreditinstitut	12	9	2	2
Övrigt	5	9	1	2
Summa	18	18	3	4

Not 11. Skatt på årets resultat

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	316	229	26	-21
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 22 %	-69	-50	-6	5
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	0	0	-	-
Effekt av ändrad skattesats	0	0	-	-
Justering av tidigare års skatt	0	0	-	-
Justering skattekostnad förvärvade bolag	-	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	7	7	-	0
Ej avdragsgilla kostnader	-16	-6	0	0
Årets förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej har aktiverats	-	-8	-	-5
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	12	0	6	-
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad skatt i resultaträkningen	-67	-58	0	0

Skattekostnaden består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt				
Aktuell skatt				
På årets resultat	-66	-53	-	-
Justering av tidigare år skatt				
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt				
Förändring av temporära skillnader	8	-	-	-
Obeskattade reserver	-9	-6	-	-
Förändring skattemässiga underskottsavdrag	0	-	-	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	-67	-58	0	0
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt redovisad i övrigt totalresultat	-67	-58	-	0

Not 12. Resultat per aktie

Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, det vill säga inga justeringar av resultatet behövde göras 2018 eller 2017.

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:

	2018	2017
Resultat hänförligt till stamaktieägare		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen	249	171
Effekt av kumulativ ränta för perioden hänförlig till preferensaktieägare	-	-
Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning och efter utspädning	249	171
Antal aktier, tusental		
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	47 844	46 377
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	48 773	48 307

Not 13. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Förändringar i redovisade värden för goodwill är:

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 260	826
Förvärv av dotterbolag	342	446
Justering av förvärv dotterbolag tidigare år	-	-2
Försäljningar/utrangeringar	-29	-
Valutakursdifferenser	10	-11
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 582	1 260
Redovisat värde	1 582	1 260

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 1 582 MSEK (1 260) har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på segments nivå. Det finns inte någon kassagenererande enhet, i detta fall på dotterbolagsnivå, som har ett redovisat värde på goodwill som är väsentligt i förhållande till koncernens totala redovisade värde på goodwill.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden, utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Samma väsentliga antaganden har gjorts för alla segment

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden framgår nedan:

- Årlig tillväxtvolym det första året har bedömts vara 0 procent därefter 2 procent. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod och har en betydande effekt på värderingen.
- Vägd genomsnittlig tillväxttakt för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har bedömts till 2 (2) procent. Denna långsiktiga tillväxttakt överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är 9,0 (9,1) procent för segment Sverige och 8,7 (9,1) procent för segment Övriga Norden. Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan KGE skulle överstiga återvinningsvärdet.

Datasystem, licenser etc

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier och verktyg är:

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2	-
Årets investeringar	0	2
Förvärv av dotterbolag	0	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	-
Årets avskrivningar	-1	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	0
Redovisat värde	1	2

Not 14. Inventarier och verktyg

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier och verktyg är:

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	26	17
Årets investeringar	7	5
Förvärv av dotterbolag	6	8
Försäljningar/utrangeringar	-7	-3
Omklassificeringar	-	0
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34	26
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8	-4
Årets avskrivningar	-8	-5
Försäljningar/utrangeringar	4	1
Omklassificeringar	-	0
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13	-8
Redovisat värde	22	19

Not 15. Finansiella tillgångar och skulder

Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar

2018-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0	0
Andra långfristiga fordringar	1	-	1
Kundfordringar	698	-	698
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63	-	63
Likvida medel	218	-	218
Summa	980	0	980

Finansiella skulder

2018-12-31	verkligt värde via resultatet ¹⁾	Övriga skulder (upplupet anskaffningsvärde)	Totalt
Långfristig upplåning	-	732	732
Kortfristig upplåning	-	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	-	317	317
Villkorad tilläggsköpeskilling	68	-	68
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	-	1	1
Summa	68	1 051	1 118

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 35.

Fortsättning **Not 15.** Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar

2017-12-31	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	–	1
Andra långfristiga fordringar	–	1	1
Kundfordringar	–	549	549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	61	61
Likvida medel	–	211	211
Summa	1	822	823

Finansiella skulder

2017-12-31	Skulder verkligt värde	Övriga skulder	Totalt
Långfristig upplåning	–	649	649
Kortfristig upplåning	–	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	–	262	262
Villkorad tilläggsköpeskilling	68	–	68
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	1	1
Summa	68	912	981

Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

Långfristig upplåning	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut	732	649
	732	649

Kortfristig upplåning	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut	0	0
	0	0

Koncernen har ett banklån om 401 MSEK med en löptid till 2022-03-24, Banklånet räntebinds löpande till 6 månader STIBOR. Utöver banklånet har koncernen en revolverande facilitet på 800 (800) MSEK vilken även inkluderar checkkrediter på 90 (60) MSEK kopplad till koncernens cash pool och

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

Totalt beviljade kreditlöften, inklusive checkräkningskrediter uppgick den 31 december 2018 till 1201 (1 201) MSEK. Av beviljade revolverande kreditlöften var 732 (649) MSEK utnyttjat och av checkräkningskrediter var 0 (0) MSEK utnyttjat. Återstående löptid på den revolverande krediten är 39 (51) månader.

Verkligt värde

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

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara data) (nivå 3).

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen och som klassificeras i nivå 2 enligt verkligt värdehierarkin inkluderar kortfristiga fordringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav. Dessa verkliga värden har fastställts genom beräkning av diskonterade kassaflöden.

Villkorade köpeskillingar som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värdehierarkin. För information om värderingsteknik samt förändringar i verkligt värde, se not 35.

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan

Långfristig upplåning	2018-12-31	2017-12-31
Verkligt värde	771	699
	771	699

Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan på 1,10 - 1,65 procent (1,81) och är i nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

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

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	649	400
Kassaflödespåverkande		
Upptagande av lån	185	745
Amortering av lån	-103	-499
Ej kassaflödespåverkande		
Förvärv	2	3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	732	649

Not 16. Andelar i koncernföretag

Koncernens sammansättning

I koncernen ingår direkt innehav av dotterföretag, Instalco Holding AB med ett redovisat värde av 1 290 MSEK och indirekta innehav av dotterföretag enligt följande:

Instalco Holding AB	Övrigt	437 730	100	100
Instalco Sverige AB	Övrigt	50 000	100	100
PoB:s Elektriska AB / Uppsala	Sverige	6 000	100	100
Klimatrör i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Rörgruppen AB / Stockholm	Sverige	2 500	100	100
ORAB Entreprenad AB / Gävle	Sverige	10 000	100	100
VVS Metoder i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	5 000	100	100
OTK Klimat Installationer AB / Uppsala	Sverige	501	100	100
Aktiebolaget Rörläggaren / Malmö	Sverige	5 000	100	100
Tofta Plåt & Ventilation AB / Lidköping	Sverige	1 000	100	100
LG Contracting AB / Karlstad	Sverige	100	100	100
El-Pågarna i Malmö AB / Malmö	Sverige	5 000	100	100
Bi-Vent AB / Helsingborg	Sverige	4 500	100	100
VallaCom AB / Linköping	Sverige	1 000	100	100
Voltmen OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	100
Elxpressen i Lund AB / Lund	Sverige	1 000	100	100
Ohmegi Elektro AB / Stockholm	Sverige	3 000	100	100
Romerike Elektro AS / Klöfta	Övriga Norden	1 000 000	100	100
AR Elektro Projekt AS / Klöfta	Övriga Norden	200	100	100
Inkon Sverige AB	Sverige	50 000	100	100
Trä och inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB / Stockholm	Sverige	5 000	100	100
Tunabygdens VVS Installatör AB / Dalarna	Sverige	2 000	100	100
Dalab Sverige AB / Dalarna	Sverige	1 000	100	100
Rörteft AS / Kjeller	Övriga Norden	50	100	100
Vito Teknisk Entreprenör AS / Drammen	Övriga Norden	1 000	100	100
Ventilationsförbättringar i Malmö AB / Skåne	Sverige	300	100	100
JN Elinstallatörer AB / Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS / Hvalstad	Övriga Norden	10 753	100	100
Uudenmaan LVI-Talo OY / Vantaa	Övriga Norden	100	100	100
Uudenmaan Sähkötekniikka JP OY / Helsingfors	Övriga Norden	120	100	100
Rodens Värme & Sanitet AB / Norrtälje	Sverige	1 000	100	100
Frøland & Noss Elektro AS / Bergen	Övriga Norden	200	100	100
Elektrisk AS / Oslo	Övriga Norden	600	100	100
Telefusio OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	100
Elkontakt i Borås AB / Borås	Sverige	1 000	100	100
Elektro-Centralen Entreprenad Hisings Backa AB / Göteborg	Sverige	1 000	100	100
LVI-Talo Kannosto OY / Parkano	Övriga Norden	62	100	100
Jalasjärven Vesijohtoliike OY / Jalasjärvi	Övriga Norden	62	100	100
Sprinklerbolaget Stockholm AB / Västerås	Sverige	1 200	100	-
Trel AB / Västerås	Sverige	51 000	100	-
Vent och Värmeteknik VVT AB / Skåne	Sverige	1 000	100	-
Rikelektro AB / Umeå	Sverige	1 000	100	-
VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	2 000	100	-
Dala Kylmecano AB / Borlänge	Sverige	1 000	100	-
APC Elinstallatören AB / Linköping	Sverige	2 000	100	-
Teknisk Ventilasjon AS / Trondheim	Övriga Norden	1 800 000	100	-
LVI-Urakointi Paavola OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	-
Insta El Syd AB / Skåne	Sverige	50 000	100	-
Sprinklerbolaget Syd i Helsingborg AB / Helsingborg	Sverige	50 000	100	-

Fortsättning **Not 16.** Andelar i koncernföretag

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Andel, % 2018	Andel, % 2017
Rörman i Svedala AB / Svedala	Sverige	1 000	100	-
KWA-Rör i Ystad AB/ Ystad	Sverige	27 500	55	-
MSI- El Motala Ströms Installations AB / Motala	Sverige	5 040	100	-
Larm & Teleteknik i Motala AB / Motala	Sverige	5 000	100	-
MSI-Järn AB / Motala	Sverige	1 000	100	-
MSI-Rör AB / Motala	Sverige	1 000	100	-
Twinputki OY / Helsingfors	Övriga Norden	110	100	-
Sähkö-Buumi OY / Helsingfors	Övriga Norden	60	100	-

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.

Förändring under året:	Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 290	1 270
Förvärv/lämnat tillskott	25	20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 315	1 290
Redovisat värde	1 315	1 290

Not 17. Andelar/fordringar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Innehav i gemensamt ägda företag

I koncernen ingår följande gemensamt styrda företag där inget individuellt är av väsentlig betydelse för koncernen:

Namn/säte	Org.nr	Andel, %	Redovisat värde
Nya sjukhusområdet i Malmö VS HB	969781-5158	50	0

Fordran i gemensamt styrda företag	Org.nr	Redovisat värde
Nya sjukhusområdet i Malmö VS HB	969781-5158	1

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Resultatandel	0	-
Avyttring	-	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Redovisat värde	0	0

Not 18. Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Tillkommer genom förvärv	0	1
Försäljning	-1	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	1
Redovisat värde	0	1

Not 19. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av obeskattade reserver, temporära skillnader och utnyttjade underskottsavdrag summeras enligt följande:

Förändring under året:	2018-01-01	Redovisat i		2018-12-31
		övrigt total resultat	resultaträkningen	
Obeskattade reserver	-51	-	-3	-54
Temporära skillnader	0	-	-3	-3
Utnyttjade underskottsavdrag	0	-	0	0
Summa	-51	-	-6	-57

Förändring under året:	2017-01-01	Redovisat i		2017-12-31
		övrigt total resultat	resultaträkningen	
Obeskattade reserver	-30	-	-21	-51
Temporära skillnader	0	-	0	0
Utnyttjade underskottsavdrag	0	-	0	0
Summa	-30	-	-21	-51

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att det underliggande skattemässiga underskottet eller de avdragsgilla temporära skillnaderna kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar uppgående till 6 MSEK (0) kan komma att utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Underskottsavdragen har ingen begränsning i tiden.

Not 20. Andra långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Nya fordringar	1	1
Betalningar/amorteringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Redovisat värde	1	1

Not 21. Varulager med mera

Varulager består av följande:	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Färdiga varor	29	14
Summa	29	14

Not 22. Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar.

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar brutto	701	560
Reservering för kundförluster	-4	-12
Kundfordringar	698	549

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar ej förfallna	531	424
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	152	102
Kundfordringar förfallna, 4-6 månader	9	27
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	9	8
Reserv för osäkra kundfordringar	-4	-12
Summa	698	549

Förändringar i förlustreserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer:

	2018	2017
Per 1 januari	12	4
Reservering för osäkra fordringar	3	3
Förvärvade osäkra fordringar	1	11
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-7	-1
Återförda outnyttjade belopp	-4	-5
Per 31 december	4	12

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
SEK	526	401
NOK	141	129
EUR	31	19
Summa	698	549

Not 23. Entreprenadavtal

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Fordringar på beställare	205	142
Skulder till beställare	-212	-136
Netto i balansräkningen	-7	6

Not 24. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	4	5	-	-
Förutbetald försäkring	2	5	-	-
Upplupna intäkter, bonus m.m.	40	38	-	-
Övriga poster	17	13	0	0
Redovisat värde	63	61	0	0

Not 25. Likvida medel

	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel innefattar följande:		
Likvida medel hos bank och i kassa:	218	211
Kortfristiga placeringar	-	-
Summa	218	211

Not 26. Eget kapital – Aktiekapital

Aktiekapitalet i moderföretaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) värde om 0,015 kr/aktie. Bolaget har 48 213 861 A-aktier som är stamaktier.

Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier):	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	47 023	322
Fondemission/indragning av aktier	–	45 979
Nyemission	1 191	722
Tecknade och betalda aktier	48 214	47 023
Summa beslutade vid årets slut	48 214	47 023

Reserver

	Omräknings-reserv	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Per 31 december 2016 / 1 januari 2017	6	0	6
Valutakursdifferenser koncernföretag	-15	–	-15
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, brutto	–	–	0
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, skatt	–	–	0
Per 31 december 2017	-9	0	-9
Per 1 januari 2018	-9	0	-9
Valutakursdifferenser koncernföretag	14	–	14
Per 31 december 2018	5	0	5

Vid fullt utnyttjande av samtliga 1 929 650 teckningsoptioner kommer bolagets aktiekapital att öka med högst 28 944,75 kronor fördelat på 1 929 650 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,015 kronor, motsvarande en utspädningseffekt om maximalt 4 procent baserat på aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

Incitamentsprogrammet är uppdelat på två delprogram (Serie 2017/2020:1 respektive Serie 2017/2020:2). 964 825 teckningsoptioner har överlåtit inom respektive delprogram till ett pris motsvarande optionsrätternas marknadsvärde enligt extern värdering.

Lösenpriset för teckningsoptioner enligt Serie 2017/2020:1 uppgår till 66,00 kronor per ny aktie och lösenpriset för teckningsoptioner enligt Serie 2017/2020:2 uppgår till 71,50 kronor per ny aktie.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier från och med dagen efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för första kvartalet 2020 och fram till och med den 30 juni 2020.

Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget utöver de teckningsoptioner som beskrivs ovan.

Not 27. Avsättningar

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

Koncernen	Övrigt	Summa
Redovisat värde 1 januari 2017	9	9
Tillkommande avsättningar	–	–
Redovisat värde 31 december 2017	9	9
Tillkommande avsättningar	3	3
Återförda belopp	-2	-2
Redovisat värde 31 december 2018	10	10

Moderbolaget	Övrigt	Summa
Redovisat värde 31 december 2017	–	–
Redovisat värde 31 december 2018	–	–

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

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

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

Ingen av avsättningarna kommer att redogöras för mer utförligt här för att det inte ska inverka menligt på koncernens ställning i dessa tvister.

Not 28. Skulder till kreditinstitut

Av nedanstående skuldposter förfaller följande belopp till betalning inom fem år.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig				
Skulder till kreditinstitut	732	649	141	141
Summa	732	649	141	141

Not 29. Leverantörsskulder

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
SEK	246	189	1	1
NOK	47	59	0	0
EUR	24	14	0	0
Summa	317	262	1	1

Not 30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Personalrelaterade kostnader	241	199	4	2
Räntor	1	1	0	0
Övriga poster	30	26	1	0
Redovisat värde	273	226	5	2

Not 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter				
<i>För egna avsättningar och skulder:</i>				
<i>Skulder till kreditinstitut</i>				
Pantsatta aktier i koncernföretag	-	-	-	-
Företagsinteckningar	-	1	-	-
Pantsatta kundfordringar	67	4	-	-
Andra ställda säkerheter	26	23	-	-
<i>Övriga ställda säkerheter:</i>				
Företagsinteckningar	18	58	-	-
Andra ställda säkerheter	-	7	-	-
	116	92	0	0
Eventalförpliktelser				
Fullgörandegarantier	8	80	-	-
	8	80	0	0

Not 32. Transaktioner med närstående

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

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 6.

Not 33. Händelser efter balansdagen

Instalco har under januari 2019 förvärvat bolagen El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB i Sala som har en förväntad årsomsättning på 78 MSEK och har 36 anställda, Aquadus VVS AB som har en förväntad årsomsättning på 80 MSEK och har 30 anställda samt i februari 2019 Aircano AB som har en förväntad årsomsättning på 65 MSEK och har 24 anställda, bolagen har förvärvats till 100 procent och ingår i segmentet Sverige. Förvärvsanalysen nedan är per av-
givande av årsredovisningen fortfarande preliminär.

Preliminära detaljer i rörelseförvärven enligt nedan:

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

Förvärvsrelaterade kostnader uppgår preliminärt till 1 MSEK.

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillingar ska koncernen kontant betala för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 22 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Det övervärde om 141 MSEK som uppstått genom förvärven är i sin helhet hänförlig till goodwill. Inga övriga immateriella tillgångar är identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

Instalco har i februari uppdaterat de finansiella målen till:

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

Övriga finansiella mål är oförändrade.

Not 34. Icke kassapåverkande 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:

Av- och nedskrivningar på icke-finansiella poster	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Avskrivningar	9	6	-	-
Förändring upplupen ränta	0	0	0	0
Avsättningar	0	-1	-	-
Nedskrivningar	-6	1	-	-
Realisationsresultat från finansiella poster	29	-3	-	-
Realisationsresultat från icke-finansiella poster	0	2	-	-
Övriga justeringar	0	17	1	0
Summa	33	21	1	1

Not 35. Rörelseförvärv

Instalco genomförde under 2018 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
VS-verksamhet / Västerås	Sverige	Januari	100%	75	26
El-verksamhet / Västerås	Sverige	Januari	100%	77	45
Ventilations-verksamhet / Malmö	Sverige	Januari	100%	18	11
El-verksamhet / Umeå	Sverige	Februari	100%	85	37
VS-verksamhet / Stockholm	Sverige	Februari	100%	60	30
Kyl-verksamhet / Borlänge	Sverige	April	100%	31	15
El-verksamhet / Linköping	Sverige	April	100%	50	27
Ventilations-verksamhet / Trondheim	Norge	Maj	100%	57	17
VS-verksamhet / Helsingfors	Finland	Juni	100%	100	45
VS-verksamhet / Svedala	Sverige	Oktober	100%	31	15
El-verksamhet / Motala	Sverige	Oktober	100%	65	52
El-verksamhet / Motala	Sverige	Oktober	100%	12	4
VS-verksamhet / Motala	Sverige	Oktober	100%	13	8
VS-verksamhet / Motala	Sverige	Oktober	100%	10	10
VS-verksamhet / Helsingfors	Finland	November	100%	27	10
El-verksamhet / Helsingfors	Finland	November	100%	48	25

Instalco genomförde under 2017 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
VS-verksamhet / Göteborg	Sverige	Februari	100	26	18
VS-verksamhet / Hvalstad	Norge	Februari	100	102	35
El-verksamhet / Helsingfors	Finland	Mars	100	42	36
VS-verksamhet / Norrtälje	Sverige	Mars	100	38	16
VS-verksamhet / Helsingfors	Finland	Mars	100	107	53
El-verksamhet / Bergen	Norge	Juni	100	167	130
El-verksamhet / Oslo	Norge	Juli	100	65	41
El-verksamhet / Helsingfors	Finland	November	100	35	28
El-verksamhet / Borås	Sverige	December	100	107	30
El-verksamhet / Stockholm	Sverige	December	100	16	8
El-verksamhet / Göteborg	Sverige	December	100	61	27
El-verksamhet / Malmö	Sverige	December	100	16	6
El-verksamhet / Göteborg	Sverige	December	100	51	26
El-verksamhet / Göteborg	Sverige	December	100	7	10
El-verksamhet / Göteborg	Sverige	December	100	110	37
El-verksamhet / Göteborg	Sverige	December	100	39	21
VS-verksamhet / Parkano	Finland	December	100	21	10
VS-verksamhet / Jalasjärvi	Finland	December	100	21	13

Fortsättning **Not 35.** Rörelseförvärv

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

Som ett resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på dessa nationella och internationella marknaderna. Samtliga förvärvsanalyser har fastställts innan utgången av 2018.

Detaljerna i rörelseförvärven är enligt följande:

	2018	2017
Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället		
Villkorad köpeskilling	77	88
Likvida medel	412	554
Summa köpeskilling	489	642
Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	8	18
Finansiella anläggningstillgångar	-	-
Uppskjutna skattefordringar	0	0
Övriga omsättningstillgångar	221	215
Likvida medel	121	160
Uppskjutna skatteskulder	-5	-4
Övriga skulder	-199	-195
Summa identifierbara nettotillgångar	146	194
Goodwill vid förvärv	342	446
Summa	489	640
Överförd ersättning i likvida medel	412	554
Avgår: Förvärvade likvida medel	-121	-160
Nettokassaflöde vid förvärv	291	394
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv tidigare år	78	31
Kursdifferens	0	1
Total påverkan på likvida medel	369	426

Förvärvsrelaterade kostnader om 11 MSEK (10) 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 125 MSEK varav 94 MSEK avser förvärv gjorda 2018. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Villkorade köpeskillingar redovisas i posten "Övriga skulder" i balansräkningen och uppgår per 2018-12-31 till 68 MSEK (68).

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

	2018	2017
Per 1 januari	68	26
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-1	-15
Betalade villkorade köpeskillingar	-77	-31
Tillkommit pga förvärv under året	77	88
Kursdifferens	-	1
Per 31 december	68	68

Det övervärde om 342 MSEK (446) som uppstått genom förvärven 2018 är i sin helhet hänförlig till goodwill. Inga övriga immateriella tillgångar är identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

De intäkter från förvärven 2018 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 537 MSEK. Förvärvade enheter 2018 har bidragit till ett resultat om 52 MSEK för 2018.

Not 36. Risk avseende finansiella instrument

Riskhanteringsmål och principer

Koncernen exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. De huvudsakliga risktyperna är marknadsrisk (ränterisk och valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

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

De mest betydande finansiella riskerna som koncernen exponeras för beskrivs nedan, 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 2018 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter har koncernen valt att inte valutasäkra, då dessa inte bedömts väsentliga. Nedan tabell åskådliggör omräkningsrisken genom att visa på hur en rimlig möjlig förändring i valutan för respektive utlandsverksamhet, alla andra variabler konstanta, skulle påverka omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som går in i posten "Reserver" i eget kapital.

	2018	2017
EUR/SEK +/- 10%	3	1
NOK/SEK +/-10%	7	3

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernens exponering för den rörliga räntan har inte varit väsentlig under året, varför inga riskhanteringsåtgärder har vidtagits. Under 2018 och 2017 var koncernens upplåning till rörlig ränta i svenska kronor.

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

	2018	2017
25 baspunkter högre/lägre	2	2

För mer information om koncernens upplåning, se not 15.

Analys av kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, till exempel genom fordringar på kunder. Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad

till det redovisade värdet för finansiella tillgångar den 31 december, enligt sammanfattningen nedan:

Typ av finansiella tillgångar - redovisade värden	2018	2017
Likvida medel	218	211
Kundfordringar och andra fordringar	698	549
Totalt	916	760

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.

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

Koncernens ledning anser att samtliga ovanstående finansiella tillgångar som inte har skrivits ned eller förfallit till betalning den 31 december har en hög kreditkvalitet. Med tanke på den korta tidsperiod som kundfordringarna exponeras för kreditrisk har effekterna av dessa faktorer under rapporteringsperioden inte ansetts betydande.

Den 31 december 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

2018-12-31	Ej förfallet	Mer än 30 dagar	Mer än 90 dagar	Mer än 180 dagar	Summa
Förväntad kreditförlust (%)	0%	0%	0%	0%	
Redovisat värde, brutto	531	152	9	9	701
Förväntad kreditförlust för återstående löptid	0	0	0	0	0

2017-12-31	Ej förfallet	Mer än 30 dagar	Mer än 90 dagar	Mer än 180 dagar	Summa
Förväntad kreditförlust (%)	0%	0%	0%	0%	
Redovisat värde, brutto	424	102	27	8	561
Förväntad kreditförlust för återstående löptid	0	0	0	0	0

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

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

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

Analys av likviditetsrisk

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

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

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

Per 31 december 2018 har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

2018-12-31	Kortfristiga		Långfristiga	
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	-	-	732	0
Leverantörsskulder och andra skulder	386	-	-	-
Totalt	386	-	732	0

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

2017-12-31	Kortfristiga		Långfristiga	
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	-	-	649	-
Leverantörsskulder och andra skulder	332	-	-	-
Totalt	332	-	649	-

Not 37. Förslag till disposition av moderföretagets vinst eller förlust

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

	2018-12-31
Överkursfond	878 881
Balanserad vinst	332 577
Årets resultat	26 498
	1 237 956
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att	
I utdelning utbetalas 1,50 kr per aktie	72 813
att i ny räkning balanseras	1 165 144
	1 237 956

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2019-02-28, det vill säga 48 541 722 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämningstidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv.

Not 38. Jämförelsestörande poster

	2018	2017
Tilläggsköpeskillingar	-1	-15
Förvärvskostnader	11	9
Kostnader i samband med omfinansiering	-	1
Förberedelsekostnader inför börsnotering	-	25
Förlust avyttring dotterbolag	30	-
Övrigt	2	-
Totalt	41	20

Not 39. Kvartalsinformation

	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017
Försäljningsmått								
Nettoomsättning	1 264	998	1 174	979	935	708	781	689
Nettoomsättningstillväxt, %	35,1	40,8	50,2	42,2	20,3	27,3	30,5	45,2
Resultatmått								
EBIT (Rörelseresultat)	124	68	100	39	94	52	61	37
EBITA	124	68	100	39	94	52	61	37
EBITDA	127	70	102	41	96	54	62	38
Justerad EBITA	119	74	107	72	101	48	69	45
Justerad EBITDA	122	77	109	74	103	50	71	46
Marginalmått								
EBIT-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10	7,4	7,8	5,3
EBITA-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10	7,4	7,8	5,3
EBITDA-marginal, %	10,0	7,0	8,7	4,2	10,2	7,6	8	5,5
Justerad EBITA-marginal, %	9,4	7,5	9,1	7,3	10,8	6,8	8,9	6,5
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	7,7	9,3	7,5	11	7	9,1	6,7
Kapitalstruktur								
Rörelsekapital	33	71	-24	-14	-1	15	-26	-69
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, % (rullande tolv månader)	0,8	1,7	-0,6	-0,4	0	0,5	-0,9	-2,6
Räntebärande nettoskuld	520	588	538	493	446	392	346	302
Nettoskuldssättningsgrad, %	48,6	59,4	57,1	55,7	56,2	55,9	52,8	49,5
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande tolv månader), ggr	1,5x	1,9x	1,8x	1,9x	1,8x	1,8x	2,0x	1,9x
Övrigt								
Orderstock	4 063	3 724	3 875	3 736	3 194	2 611	2 496	2 189
Antal operativa enheter vid periodens slut	62	54	57	52	46	33	32	34
Medelantal anställda	2 212	2 067	2 039	1 943	1 781	1 594	1 578	1 466
Antal anställda vid periodens slut	2 283	2 139	2 119	1 985	1 844	1 631	1 590	1 470
Sverige								
Nettoomsättning	944	719	901	749	663	530	633	593
EBITA	99	72	105	70	72	49	63	52
EBITA-marginal, %	10,5	10,0	11,6	9,4	10,8	9,2	10	8,8
Justerad EBITA	99	72	105	70	72	49	63	52
Justerad EBITA-marginal, %	10,5	10,0	11,6	9,4	10,8	9,2	10	8,8
Antal operativa enheter vid periodens slut	41	35	38	35	30	21	21	24
Övriga Norden								
Nettoomsättning	320	279	273	230	273	179	149	95
EBITA	22	8	11	9	33	3	13	-2
EBITA-marginal, %	6,7	3,0	4,0	3,9	12,3	1,9	8,7	-2,1
Justerad EBITA	22	8	11	9	33	3	13	-2
Justerad EBITA-marginal, %	6,7	3,0	4,0	3,9	12,3	1,9	8,7	-2,1
Antal operativa enheter vid periodens slut	18	16	16	14	13	12	11	10

Not 40. Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

	2018	2017
Försäljningsmått		
Nettoomsättning	4 414	3 114
Nettoomsättningstillväxt, %	41,8	29,4
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	6,6	-1,7
Förvärd nettoomsättningstillväxt, %	36,5	31,1
Förändring i valutakurser	-46	-9
Resultatmått		
EBIT (Rörelseresultat)	331	244
EBITA	331	244
EBITDA	340	250
Justerad EBITA	372	264
Justerad EBITDA	381	270
Marginalmått		
EBIT-marginal, %	7,5	7,8
EBITA-marginal, %	7,5	7,8
EBITDA-marginal, %	7,7	8,0
Justerad EBITA-marginal, %	8,4	8,5
Justerad EBITDA-marginal, %	8,6	8,7
Kassaflödes- och avkastningsmått		
Operativt kassaflöde	382	228
Kassakonvertering, %	100,1	84,5
Avkastning på eget kapital, %	26,7	25,4
Kapitalstruktur		
Rörelsekapital	33	-1
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,8	0
Räntebärande nettoskuld	520	446
Nettoskuldssättningsgrad, %	48,6	56,2
Övrigt		
Orderstock	4 063	3 194
Antal enheter vid periodens slut	62	46
Medelantal anställda	2 065	1 539
Antal anställda vid periodens slut	2 283	1 844

Not 41. Avstämningstabeller, per år

	2018	2017
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning		
Nettoomsättning	4 414	3 114
Förvärd nettoomsättning	-1 048	-748
Förändringar i valutakurser	-46	9
A) Jämförelsetal mot föregående år	3 320	2 366
B) Nettoomsättning föregående år	3 114	2 407
(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	6,6	-1,7
RESULTAT- OCH MARGINALMÅTT		
(A) Rörelseresultat (EBIT)	331	244
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	0	0
(B) EBITA	331	244
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	6
(C) EBITDA	340	250
Jämförelsestörande poster		
Tilläggsköpeskillingar	-1	-15
Förvärvskostnader	11	9
Kostnader i samband med omfinansiering	-	1
Noteringskostnader	-	25
Förlust avyttring dotterbolag	30	-
Övrigt	2	-
Summa justeringar	41	20
(D) Justerad EBITA	372	264
(E) Justerad EBITDA	381	270
(F) Nettoomsättning	4 414	3 114
(A/F) EBIT-marginal, %	7,5	7,8
(B/F) EBITA-marginal, %	7,5	7,8
(C/F) EBITDA-marginal, %	7,7	8,0
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	8,4	8,5
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	8,6	8,7
KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT		
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering		
(A) Justerad EBITDA	381	270
Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-1
Förändringar i rörelsekapital	4	-41
(B) Operativt kassaflöde	382	228
(B/A) Kassakonvertering, %	100,1	84,5

Fortsättning **Not 41.** Avstämningstabeller, per år

Beräkning av avkastning på eget kapital	2018	2017
(A) Årets resultat	249	171
Eget kapital vid periodens början	793	553
Eget kapital vid periodens slut	1 070	793
(B) Genomsnittligt totalt eget kapital	932	673
(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %	26,7	25,4
KAPITALSTRUKTUR		
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning		
Varulager	29	14
Kundfordringar	698	549
Fordringar på beställare	205	142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63	61
Övriga omsättningstillgångar	48	38
Leverantörsskulder	-317	-262
Skulder till beställare	-212	-136
Övriga kortfristiga skulder	-208	-180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-273	-226
(A) Rörelsekapital	33	-1
(B) Nettoomsättning	4 414	3 114
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,8	0,1
Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA		
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	739	657
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	0	0
Andra kortfristiga placeringar	-	0
Likvida medel	-218	-211
(A) Räntebärande nettoskuld	520	446
(B) Eget kapital	1 070	793
(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %	48,6	56,2
(C) EBITDA	340	250
(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	1,5	1,8

Not 42. Avstämningstabeller, per kvartal

Resultatmått och marginalmått	Enligt IFRS							
	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017
TSEK								
(A) Rörelseresultat (EBIT)	124	68	100	39	94	52	61	37
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-	-	-	-
(B) EBITA	124	68	100	39	94	52	61	37
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	2	2	2	2	1	1	1
(C) EBITDA	127	70	102	41	96	54	62	38
Jämförelsestörande poster								
Tilläggsköpeskillingar	-10	6	4	-	7	-9	-16	4
Förvärvskostnader	3	1	3	3	1	2	4	2
Kostnader i samband med omfinansiering	-	-	-	-	-	-	-	1
Noteringskostnader	-	-	-	-	-	2	20	2
Förlust avyttring dotterbolag	-	-	0	30	-	-	-	-
Övrigt	2	-	-	-	-	-	-	-
Summa jämförelsestörande poster	-5	7	7	33	7	-4	8	8
(D) Justerad EBITA	119	74	107	72	101	48	69	45
(E) Justerad EBITDA	122	77	109	74	103	50	71	46
(F) Nettoomsättning	1 264	998	1 174	979	935	708	781	689
(A/F) EBIT-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10	7,4	7,8	5,3
(B/F) EBITA-marginal, %	9,8	6,8	8,5	4,0	10	7,4	7,8	5,3
(C/F) EBITDA-marginal, %	10,0	7,0	8,7	4,2	10,2	7,6	8	5,5
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	9,4	7,5	9,1	7,3	10,8	6,8	8,9	6,5
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	7,7	9,3	7,5	11	7	9,1	6,7

Fortsättning **Not 42.** Avstämningstabeller, per kvartal

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

Not 43. Godkännande av finansiella rapporter

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2018 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 21 mars 2019.

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 osäkerhets-faktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm den 21 mars 2019

Olle Ehrlén
Styrelseordförande

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot

Carina Edblad
Styrelseledamot

Per Leopoldsson
Styrelseledamot

Carina Qvarngård
Styrelseledamot

Camilla Öberg
Styrelseledamot

Per Sjöstrand
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2019

Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och
koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Instalco Intressenter AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41- 48. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-89 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 2018 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 2018 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 som återfinns på sidorna 41-48. 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) 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) 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 och vinstavräkning från installationsuppdrag (koncern)

Intäkter och resultat från installationsuppdrag redovisas i enlighet med principerna för successiv vinstavräkning vilket innebär att resultatet redovisas i takt med färdigställandegraden. Projektets färdigställande-grad bedöms genom att jämföra upparbetade kostnader med de totala kostnaderna för projektet. Vidare beaktas oförutsedda kostnader som är hänförliga till eventuella projektrisker och krav. Redovisningen av intäkter från installationsuppdrag kräver väsentliga bedömningar och antaganden vid bestämmande av faktisk upparbetning och beräknade utgifter för att färdigställa projektet. Detta påverkar den successiva vinstavräkningen och kan därmed ha en betydande påverkan på koncernens intäktsredovisning.

Vår revision har omfattat att utvärdera processer och rutiner för koncernens bedömningar och ställningstaganden beträffande successiv vinstavräkning för installationsuppdrag inklusive identifiering och redovisning av förlustkontrakt. Vid vår granskning har vi bland annat bedömt koncernens prognosförmåga genom att utvärdera faktiskt utfall mot kalkyl och budget. Vidare har vi granskat prognoser för projekten med avseende på oförutsedda kostnader och krav från beställare.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisning- och värderingsprinciper på sidorna 59, 62 och 65 i årsredovisningen.

Värdering av goodwill (koncern) och aktier i dotterföretag (moderbolag)

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2018-12-31 till 1 582 MSEK, vilket utgör cirka 55 procent av balansomslutningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen, eller vid indikation på värdenedgång, bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer och prognosticerade kassaflöden. Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på aktier i dotterföretag. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden.

Vår revision har omfattat att bedöma koncernens nedskrivningsprövningar för att säkerställa att den är genomförd i enlighet med vad som föreskrivs i regelverket för IFRS. Vid vår granskning har vi bedömt rimligheten i framtida kassaflöden och den antagna diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernledningens antaganden och prognoser samt tidigare års bedömningar i relation till faktiskt utfall. Vidare har vi involverat våra egna värderingsspecialister vad gäller metodik och diskonteringsräntor samt makroekonomiska aspekter. I granskningen ingår också att bedöma koncernens känslighetsanalys utifrån rimligt möjliga förändringar av koncernens antaganden samt att erforderliga notupplysningar har lämnats.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisning- och värderingsprinciper på sidorna 62, 63 och 65 samt not 13 Goodwill.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-37 och 94-96. 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 såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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 på 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 på 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 koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat 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 tillhörande motåtgärder.

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Instalco Intressenter AB (Publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska

angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed 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 bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvar för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41 - 48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARS:s uttalande RevU 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 Stan-

dards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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 utsågs till revisor i Instalco Intressenter AB (publ) på bolagsstämman 2018-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2015-09-07.

Stockholm den 21 mars 2019

Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell
Auktoriserad revisor

Definitioner

Allmänt

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

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

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpskillingar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, sponsorkostnader och noteringskostnader.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
Nettoskuld-sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuld-sättningsgrad mäter i vilken utsträckning Koncernen finansieras av lån. Eftersom likvida medel och andra kortfristiga placeringar kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen.
Nettoomsättnings-tillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Orderstock	Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden.	Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.
Räntebärande nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.	Räntebärande nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuld-sättning.
Nettoskuld i relation till justerad EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med justerad EBITDA, för rullande 12 månader.	Nettoskuld i relation till justerad EBITDA ger en uppskattning av företagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, upparbetad men ej fakturerad intäkt, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, fakturerad men ej upparbetad intäkt, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga skulder.	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning	Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning för rullande tolv månader.	Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitalbindning.
Rörelseresultat, justerat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.	Rörelseresultat, justerat ökar jämförbarheten av rörelseresultatet.

Aktieägarinformation

Ytterligare information

Per Sjöstrand CEO per.sjostrand@instalco.se 070-724 51 49

Lotta Sjögren CFO lotta.sjogren@instalco.se 070-999 62 44

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars	8 maj 2019
Årsstämma	8 maj 2019
Delårsrapport januari-juni	23 augusti 2019
Delårsrapport januari-september	7 november 2019
Bokslutskommuniké	Februari 2020

Produktion: Instalco i samarbete med Addira.

Foto: Samtliga bilder Ryno Quantz.

Förutom sid 11 Instalco, sid 17 Voltmen, sid 29 LG Contracting och sid 35 Vito.

Tryck: Larsson Offsettryck AB, Sverige, 2019.

INSTALCO

Lilla Bantorget 11
111 23 Stockholm
info@instalco.se