

### Stabil lönsamhet och stark orderbok

#### Juli - september 2022

- Nettoomsättningen ökade med 40,2 procent och uppgick till 2 788 (1 989) miljoner kronor. Den organiska tillväxten rensat för valutaeffekter uppgick till 7,8 (2,2) procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 17,6 procent och uppgick till 201 (171) miljoner kronor motsvarande en EBITA-marginal om 7,2 (8,6) procent.
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 67 miljoner kronor och uppgick till 118 (51) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 156 (163) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16 (-42) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,27 (0,49) kronor.
- Ett avtal har tecknats om ett nytt kreditfacilitetsavtal med tre banker med ett sammanlagt belopp om 3,4 miljarder kronor.
- Sex förvärv har genomförts under kvartalet med en bedömd årlig omsättning om 283 miljoner kronor.

#### Januari - september 2022

- Nettoomsättningen ökade med 35,7 procent och uppgick till 8 473 (6 242) miljoner kronor. Den organiska tillväxten rensat för valutaeffekter uppgick till 7,2 (4,2) procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 19,7 procent och uppgick till 624 (521) miljoner kronor motsvarande en EBITA-marginal om 7,4 (8,3) procent.
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 144 miljoner kronor och uppgick till 278 (134) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 523 (510) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 376 (227) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,32 (1,49) kronor.
- 13 förvärv har genomförts under perioden med en bedömd årlig omsättning om 1 009 miljoner kronor.



#### Nyckeltal <sup>1)</sup>

MSEK	Juli-sep 2022	Juli-sep 2021	Förändring, %	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Förändring, %	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	2 788	1 989	40,2	8 473	6 242	35,7	11 121	8 890
EBITA	201	171	17,6	624	521	19,7	850	748
EBITA-marginal, %	7,2	8,6		7,4	8,3		7,6	8,4
Rörelseresultat (EBIT)	156	163	-4,1	523	510	2,5	735	722
Resultat före skatt	131	158	-16,9	467	494	-5,6	672	699
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	-42	138,9	376	227	65,9	760	610
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,5	1,9		2,5	1,9		2,5	1,8
Kassakonvertering, %	30	1		70	58		89	84
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,27	0,49		1,32	1,49		1,94	2,10
Resultat per aktie efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,26	0,48		1,30	1,46		1,90	2,06
Orderstock	8 158	6 494	25,6	8 158	6 494	25,6	8 158	6 795

1) Alla nyckeltalsberäkningar för kronor/aktie har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes i januari 2022. EBITA och EBITDA presenteras från 1 januari 2022 ej längre med justering för omvärdering av tilläggsköpeskillingar och förvärvskostnader. För definitioner av alternativa nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer se nyckeltalsdefinitionerna.

# Vd-kommentar

Nettoomsättningen i kvartalet ökade med 40,2 procent till 2 788 miljoner kronor, med en organisk tillväxt om 7,8 procent. Vår tillväxt är driven av ett engagerat entreprenörskap i våra dotterbolag och vårt höga förvärvstempo. Lönsamheten ökade i absoluta tal och EBITA för kvartalet uppgick till 201 miljoner kronor och EBITA-marginalen till 7,2 procent. Vi ser en fortsatt hög efterfrågan på våra installationstjänster, vår orderstock är stark och vi tar kontinuerligt nya ordrar. Orderstocken ökade med 25,6 procent till 8 158 miljoner kronor.

Vi befinner oss i en marknad där vi hanterar höga materialpriser, stigande inflation och höjda räntor. Vi blir påverkade av det höga prisläget på material, framför allt i de fastprisprojekt som togs innan prisnivåerna började stiga.

Sett över en konjunkturcykel är vi trygga med att leverera enligt våra finansiella mål och genom Instalco-modellen är vi flexibla för hur marknaden kontinuerligt ändrar sig. Vi är anpassningsbara när det gäller olika typer av slutkunder och vi kan justera personalstyrkan med inhyrda resurser när det krävs.

## Multidisciplinära genom förvärv

Under kvartalet har vi fortsatt att genom förvärv bredda vår bas av högkvalitativa bolag. I Sverige har vi suddat ut de tidigare vita fläckarna Örnköldsvik, genom Inlands Luft, Keyvent och Melins Plåt, och västra Värmland genom Grums Rör.

I Norge är vi nu slutligen multidisciplinära i Bergen genom förvärvet av Grevstad & Tvedt, vilket ger oss nya affärsmöjligheter. Genom nya URD Klima-bolagen stärker vi vår närvaro i mellersta Norge och deras läge i Oppdal skapar möjligheter för samarbete med våra bolag i Lillehammer och Trondheim. Förvärven i kvartalet har tillfört en total årlig omsättning om cirka 283 miljoner kronor.

I Instalco förvärvar vi inte bara bolag för förvärvandets skull. Vi ser oss snarare som en trygg hamn för kvalitetsbolag och vi väljer våra nya bolag med stor omsorg. Vi vill att de som kommer in i vår grupp ska trivas och utvecklas tillsammans med övriga bolag i Instalco. De bolag vi förvärvar har entreprenörer med en verklig önskan att bli en del av Instalco och inte bara en vilja att sälja bolaget.

## Nya projekt inom industri

I takt med att vi breddar oss inom industriella installationer ser vi ökade synergier inom området. Ett exempel är MRM Mining och EPS Sweden som under kvartalet har fått ett större uppdrag av LKAB att vara delaktiga i byggnationen av två nya fastigheter i Gällivare.

Ett annat industriprojekt är ventilationsentreprenaden vid nya Kalmarsundsverket som Avent i Kalmar har fått uppdrag att utföra. Uppdraget ska göras i samverkan med Serneke och Kalmar Vatten.



## Energieffektivisering för att sänka förbrukningen

Under kvartalet har mycket handlat om de skenande energipriserna. Därför känns det extra värdefullt att arbeta på ett bolag som har möjlighet att göra något åt saken och som kan göra skillnad redan idag. Varje dag föreslår och installerar Instalco energibesparande lösningar i alla sorters fastigheter i Norden. Installation av moderna system som är energieffektiva är vårt bidrag till ett bättre samhälle. Energieffektivisering är nyckeln till att sänka elnotan.

Sammanfattningsvis ser vi en fortsatt stor efterfrågan på energieffektiva och resursbesparande installationer. Dock är marknadsutsikterna på kort sikt svårbedömda med hänsyn till det rådande makroekonomiska läget. Långsiktigt ser vi mycket positivt på marknaden då Instalco agerar i mitten av den gröna omställning som världen står inför. Det är aktörer som vi som genom energieffektiva installationer gör det möjligt att ställa om samhället.

Robin Boheman  
Verkställande direktör

# Instalcokoncernens utveckling

## Den nordiska installationsmarknaden

Det finns en stark underliggande efterfrågan på branschens tjänster och det råder ett alltmer ökat intresse och ökad efterfrågan på energieffektiva och resursbesparande installationstjänster. Marknadsutsikterna är dock svårbedömda med hänsyn till rådande makroekonomi.

Priserna på energi har stigit markant under senare tid. Priserna på råvaror och material har stagnerat på en hög nivå. Med anledning av stigande räntor kommer produktionstakten av nybyggnation av fastigheter att sänkas. De mer långtgående konsekvenserna av kriget i Ukraina är ännu svåra att förutsäga.

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

## Nettoomsättning

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 788 (1 989) miljoner kronor, en ökning med 40,2 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 7,8 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 30,4 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2,0 procent.

Sex förvärv genomfördes under kvartalet med en bedömd årlig nettoomsättning om 283 miljoner kronor.

### Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 8 473 (6 242) miljoner kronor, en ökning med 35,7 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 7,2 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 26,9 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1,6 procent. 13 förvärv genomfördes under perioden med en bedömd årlig nettoomsättning om 1 009 miljoner kronor.

## Resultat

### Tredje kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) för kvartalet uppgick till 201 (171) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,2 (8,6) procent. Den lägre marginalen förklaras främst av högre materialpriser.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 156 (163) miljoner kronor. Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar ökade med 37 miljoner kronor och uppgick till 44 (7) miljoner kronor. Ökningen förklaras av en hög förvärvstakt med en större andel identifierade avskrivningsbara tillgångar relaterade till förvärven.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -25 (-6) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till -9 (-1) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -14 (-3) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till -54 (-28) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 41 (18) procent. Förändringen i effektiv skatt beror på att kvartalet belastades med en högre kostnad hänförlig till en lägre beräkning i kvartal två.

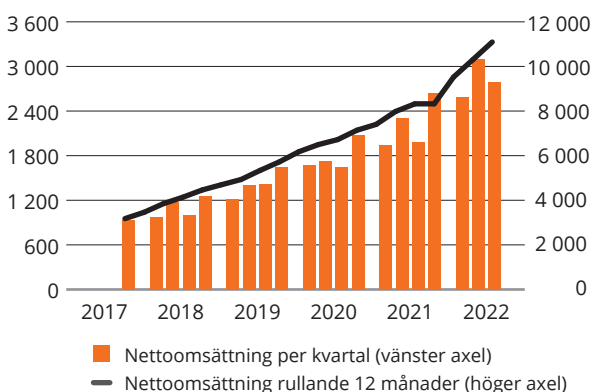
Periodens resultat för kvartalet uppgick till 77 (129) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,27 (0,49) kronor.

### Januari – september

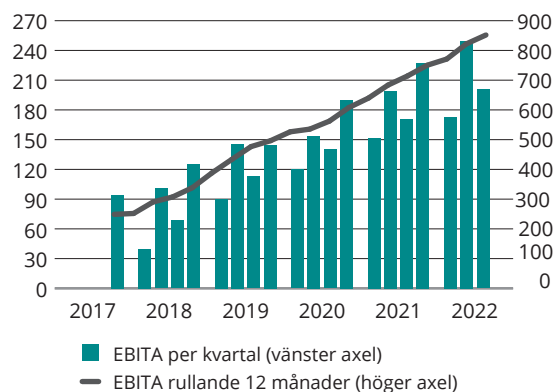
Rörelseresultatet före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) för perioden uppgick till 624 (521) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,4 (8,2) procent. Den lägre marginalen förklaras främst av en högre sjukfrånvaro i början av året och högre materialpriser.

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 523 (510) miljoner kronor. Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar ökade med 90 miljoner kronor och uppgick till 101 (11) miljoner kronor. Ökningen

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



EBITA PER KVARTAL, MSEK



förklaras av en hög förvärvstakt med en större andel identifierade avskrivningsbara tillgångar relaterade till förvärven. Finansnetto för perioden uppgick till -56 (-16) miljoner kronor, varav realiserade värdeförändringar uppgick till -18 (-4) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -30 (-9) miljoner kronor.

Periodens resultat uppgick till 369 (394) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 1,32 (1,49) kronor.

### Orderstock

#### Januari – september

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 8 158 (6 494) miljoner kronor, en ökning med 25,6 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valuta med 3,3 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 20,9 procent.

Under tredje kvartalet har Instalco bland annat genom Intec fått i uppdrag att projektera VVS och sprinkler på

Northvolts nya byggnader SEM Test Laboratory och Validation i Västerås. Byggnaderna kommer att innehålla testanläggningar för batterier till fordonsindustrin.

### Kassaflöde

#### Tredje kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16 (-42) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -176 (-210) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

#### Januari – september

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 376 (227) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -198 (-254) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

### Intäkter per segment

MSEK	Juli-sep 2022	Andel	Juli-sep 2021	Andel	Jan-sep 2022	Andel	Jan-sep 2021	Andel	Jan-dec 2021	Andel
Sverige	2 103	75%	1 553	78%	6 534	77%	4 907	79%	7 015	79%
Övriga Norden	686	25%	436	22%	1 939	23%	1 335	21%	1 875	21%
<b>Totalt</b>	<b>2 788</b>		<b>1 989</b>		<b>8 473</b>		<b>6 242</b>		<b>8 890</b>	

### EBITA, EBITA-marginal och resultat före skatt per segment

MSEK	Juli-sep 2022	EBITA-marginal	Juli-sep 2021	EBITA-marginal	Jan-sep 2022	EBITA-marginal	Jan-sep 2021	EBITA-marginal	Jan-Dec 2021	EBITA-marginal
Sverige	172	8,2%	135	8,7%	528	8,1%	440	9,0%	640	9,1%
Övriga Norden	29	4,3%	15	3,5%	101	5,2%	49	3,7%	80	4,3%
Koncerngemensamt	-1		20		-5		32		27	
<b>EBITA</b>	<b>201</b>	<b>7,2%</b>	<b>171</b>	<b>8,6%</b>	<b>624</b>	<b>7,4%</b>	<b>521</b>	<b>8,3%</b>	<b>748</b>	<b>8,4%</b>
Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-44		-7		-101		-11		-26	
Finansnetto	-25		-6		-56		-16		-23	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>131</b>		<b>158</b>		<b>467</b>		<b>494</b>		<b>699</b>	

### Intäkternas fördelning

MSEK	Juli-sep 2022			Juli-sep 2021		
	Service	Entreprenad	Totalt	Service	Entreprenad	Totalt
Sverige	663	1 440	2 103	344	1 209	1 553
Övriga Norden	194	492	686	98	338	436
<b>Totalt</b>	<b>857</b>	<b>1 931</b>	<b>2 788</b>	<b>442</b>	<b>1 547</b>	<b>1 989</b>

# Verksamheten i Sverige

## Marknad

Marknaden är generellt god genom nybyggnation och renovering inom privat och offentlig sektor. Utbudet av installationsprojekt har för tillfället minskat något, på en hög nivå. För nyproduktion av bostäder märks en viss avmattning, främst med hänvisning till materialpriser och osäkerhet kring ränteläget.

Bygginvesteringarna inom industrin ligger på en hög nivå, framför allt i norra Sverige där stora investeringar görs de närmaste åren. Stigande elpriser och satsningar inom svensk basindustri ökar behovet av energieffektivisering och investeringar i distributionsnätet. På teknik-konsultsidan är efterfrågan god i det korta perspektivet, framför allt inom industri-, ROT- och energisegmentet där stora behov finns.

Den stigande inflationen och höga materialpriser påverkar branschens lönsamhet. En eventuell brist på cement i Sverige kan få negativa konsekvenser för byggandet. Långa leveranstider och brist på komponenter kan komma att försena installationer.

## Nettoomsättning

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 103 (1 553) miljoner kronor, en ökning med 550 miljoner kronor. Organisk tillväxt uppgick till 10,3 procent och förvärvad tillväxt till 25,1 procent.

### Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 6 534 (4 907) miljoner kronor, en ökning med 1 627 miljoner kronor. Organisk tillväxt uppgick till 9,0 procent och förvärvad tillväxt till 24,2 procent.

## Resultat

### Tredje kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 172 (135) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 8,2 (8,7) procent. Den lägre marginalen förklaras främst av högre materialpriser. Rörelseresultatet uppgick till 145 (135) miljoner kronor.

### Januari – september

EBITA för perioden uppgick till 528 (440) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 8,1 (9,0) procent. Den lägre marginalen förklaras främst av en högre sjukfrånvaro i början av året och högre materialpriser. Rörelseresultatet uppgick till 466 (439) miljoner kronor.

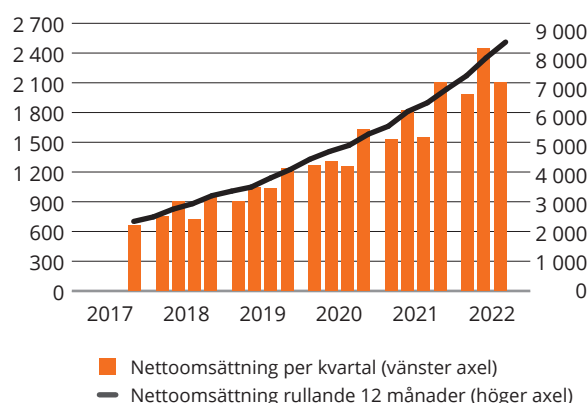
## Orderstock

### Januari – september

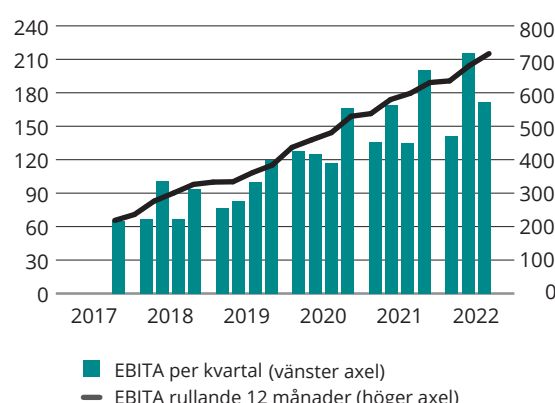
Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 6 287 (5 240) miljoner kronor, en ökning med 20,0 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 4,2 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 15,8 procent.

Under tredje kvartalet har Instalco bland annat genom dotterbolagen Elovent, Calmarsunds VVS och Avent fått ett gemensamt uppdrag av Hansa Bygg och Riksbyggen i Kalmar. Uppdraget gäller installationer av el, VS och ventilation i ett lägenhetsprojekt i centrala Kalmar. Projektet Callmare fästning är nyproduktion av 31 bostadsrättslägenheter invid Fredriksskansarenan med inflyttning våren 2024.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



EBITA PER KVARTAL, MSEK



## Nyckeltal Sverige

MSEK	Juli-sep 2022	Juli-sep 2021	Förändring, %	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Förändring, %	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	2 103	1 553	35,4	6 534	4 907	33,2	8 642	7 015
EBITA	172	135	27,4	528	440	20,0	728	640
EBITA-marginal, %	8,2	8,7		8,1	9,0		8,4	9,1
Orderstock	6 287	5 240	20,0	6 287	5 240	20,0	6 287	5 363

# Verksamheten i Övriga Norden

## Marknad

Marknaden i Norge är fortsatt stabil, både gällande nybyggnation och renovering. Efterfrågan på energieffektiva installationer ökar i takt med stigande energipriser. De stora drivkrafterna är fortsatt stora investeringar i offentlig sektor som skolor och sjukhus samt privata initiativ inom utveckling av industri och bostäder.

Marknaden i Finland minskade under pandemin och har ännu inte fullt ut återhämtat sig och det finansiella läget på marknaden gör att återhämtningen dröjer. Den befintliga marknaden drivs till största delen av investeringar i storstadsregionerna.

## Nettoomsättning

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 686 (436) miljoner kronor, en ökning med 250 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till -0,9 procent där minskningen främst ligger på den finska marknaden. Den förvärvade tillväxten uppgick till 49,2 procent.

### Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 1 939 (1 335) miljoner kronor, en ökning med 604 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 0,8 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 37,0 procent.

## Resultat

### Tredje kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 29 (15) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 4,3 (3,5) procent. Rörelseresultatet uppgick till 12 (15) miljoner kronor. Den högre marginalen förklaras främst av en stabiliserad marknad i Norge och en positiv resultateffekt från förvärvade bolag.

### Januari – september

EBITA för perioden uppgick till 101 (49) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,2 (3,7) procent. Rörelseresultatet uppgick till 62 (49) miljoner kronor. Den högre marginalen förklaras främst av att marknaden i Norge har stabiliserats samt en positiv resultateffekt från förvärvade bolag.

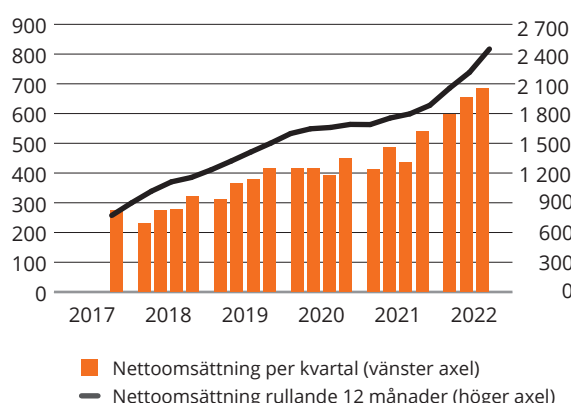
## Orderstock

### Januari – september

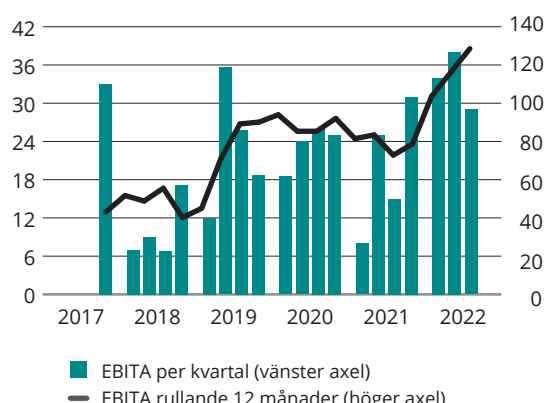
Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 1 870 (1 254) miljoner kronor, en ökning med 41,8 procent, rensat för valutaeffekter. Organiskt, för jämförbara enheter, minskade orderstocken med -0,2 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 42,0 procent.

Under tredje kvartalet har bland annat det norska Instalco-bolaget Teknisk Ventilasjon tecknat kontrakt gällande ventilationsanläggning och automationssystem vid bygget av World Seafood Center vid Oslo Airport City på Gardemoen flygplats.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



EBITA PER KVARTAL, MSEK



## Nyckeltal Övriga Norden

MSEK	Juli-sep 2022	Juli-sep 2021	Förändring, %	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Förändring, %	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	686	436	57,3	1 939	1 335	45,3	2 479	1 875
EBITA	29	15	93,3	101	49	106,2	133	80
EBITA-marginal, %	4,3	3,5		5,2	3,7		5,3	4,3
Orderstock	1 870	1 254	49,1	1 870	1 254	49,1	1 870	1 432

# Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till september 13 förvärv. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 10 (7) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelse-kostnader i resultaträkningen.

Instalco använder vanligtvis en förvävsstruktur med basköpeskillning och villkorad tilläggsköpeskillning. Utfallet av villkorade tilläggsköpeskillningar är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen där utfallet är högre ju högre vinstnivå som uppnås under en på förhand bestämd period. De villkorade tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning inom tre år och har en fastställd maxnivå.

Villkorade tilläggsköpeskillningar värderas enligt IFRS till verkligt värde hänförligt till nivå 3 och redovisas under Långfristiga skulder samt Övriga kortfristiga skulder i balansräkningen. Vid utgången av perioden uppgick koncernens beräknade villkorade tilläggsköpeskillningar till 432 miljoner kronor, varav 96 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2022. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 723 miljoner kronor varav 214 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2022.

Omvärdering av villkorade köpeskillningar har netto påverkat perioden positivt med 14 (15) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Den goodwill som finns inom koncernen är ett resultat av ett kontinuerligt och målmedvetet förvävsarbete under många års tid. Det belopp som allokeras till goodwill vid förvärvstillfället avser anskaffningsvärdet minskat med verkligt värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwillvärdet motiveras av bolagens framtida intjäningsförmåga och representerar de ekonomiska fördelar som beräknas kunna uppnås genom samarbete mellan bolagen, korsförsäljning och gemensamma inköp men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Vid utgången av perioden uppgick koncernens totala goodwill till 4 306 (3 454) miljoner kronor. Koncernens goodwill nedskrivningsprövas årligen per kassagenererande enhet. Under perioden har inga nedskrivningsbehov identifierats. Övriga identifierade övervärden vid förvärv, såsom kundrelationer och orderstock, har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden och skrivs generellt av under en period mellan 3 och 10 år.

Instalcos förvärvade nettoomsättning under den senaste 12-månaders perioden (RTM), enligt bedömd situation vid förvärvstidpunkten, uppgick till 1 752 miljoner kronor.

## Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – september 2022

Tillträde	Förvärv	Teknikområde	Segment	Andel av röster och aktier	Nettoomsättning, MSEK <sup>1)</sup>	Antal anställda
Januari	Manglerud AS	VS	Övriga Norden	100%	25	14
Januari	TC Kraft AB och Z-Signaler AB	El	Sverige	100%	50	25
Februari	Kyrön Sähkö Oy	El	Övriga Norden	100%	77	50
April	Highcon AB	Industri	Sverige	70%	325	120
Maj	Liab Instrumenteringar AB	Industri	Sverige	100%	36	17
Juni	Kuopion LVI-Talo Oy	VS	Övriga Norden	100%	65	30
Juni	Christiania Rörleggerbedrift AS	VS	Övriga Norden	100%	148	75
Juli	Inlands Luft AB	Ventilation	Sverige	100%	39	24
Juli	Keyvent AB	Ventilation	Sverige	100%	25	0
Juli	Melins Plåtslageri AB	Ventilation	Sverige	100%	29	11
Juli	Grums Rör AB	VS	Sverige	100%	32	14
Augusti	Grevstad & Tvedt AS	VS	Övriga Norden	100%	110	70
September	URD Klima AS-bolagen	Ventilation	Övriga Norden	100%	48	28
<b>Totalt</b>					<b>1 009</b>	<b>478</b>

1) Avser bedömd situation på helårsbasis vid förvärvstidpunkten.

## Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Inget av periodens förvärv är enskilt bedömt som väsentligt, varför upplysning om förvärven lämnas sammanslaget. Förvärvsanalyser avseende förvärvade bolag 2022 är preliminära.

MSEK	Verkligt värde koncernen
Immateriella tillgångar	706
Uppskjuten skattefordran	0
Övriga anläggningstillgångar	47
Övriga omsättningstillgångar	364
Likvida medel	151
Uppskjuten skatteskuld	-150
Kortfristiga skulder	-567
<b>Totala identifierbara tillgångar och skulder (netto)</b>	<b>551</b>
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>455</b>
<b>Överförd ersättning</b>	
Likvida medel	904
Villkorad köpeskillning	101
<b>Total överförd ersättning</b>	<b>1 005</b>
<b>Påverkan på likvida medel</b>	
Kontant erlagd köpeskillning	904
Likvida medel i förvärvade enheter	-150
<b>Summa påverkan likvida medel</b>	<b>753</b>
Reglerade villkorade köpeskillningar hänförliga till förvärv innevarande och tidigare år	173
Kursdifferens	-1
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>926</b>
<b>Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat 2022</b>	
Nettoomsättning	559
Rörelseresultat	120
<b>Konsoliderad proforma för nettoomsättning och rörelseresultat från 1 januari 2022 fram till förvärvstidpunkten</b>	
Nettoomsättning	515
Rörelseresultat	69



# Finansiell och övrig information

## Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 930 (2 284) miljoner kronor och soliditeten till 32,2 (34,6) procent.

Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens utgång till 288 (438) miljoner kronor.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 2 956 (2 057) miljoner kronor, varav leasing uppgår till 517 (397) miljoner kronor. Ökningen av de räntebärande skulderna är hänförlig till överförd ersättning för koncernens förvärv.

Instalco tecknade under det tredje kvartalet ett nytt kreditfacilitetsavtal med tre banker med ett sammanlagt belopp om 3,4 miljarder kronor. Genom de nya faciliteterna stärker Instalco förutsättningarna att fortsätta genomföra förvärv av lönsamma kvalitetsbolag. Finansieringen löper på två år med möjlighet att förlänga löptiden till maximalt fyra år och har en underliggande basränta med en marginaltrappa baserat på nettoskulden. Avsikten är att faciliteten ska länkas baserat på Instalcos hållbarhetsprogram. Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammantaget vid periodens utgång till 3 700 miljoner kronor varav 2 400 miljoner kronor var utnyttjad. Koncernen har god marginal i de enligt avtal gällande covenanten.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 2 668 (1 620) miljoner kronor, nettoskuld-sättningsgraden till 97,4 (71,4) procent och nettoskuld i relation till EBITDA till 2,5 (1,9). Valutaförändringar påverkade den räntebärande nettoskulden med -13 (6) miljoner kronor.

## Investeringar och avskrivningar

Investeringar i företagsförvärv uppgick under perioden till 926 (594) miljoner kronor. I beloppet ingår reglerade villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv innevarande och tidigare år med 173 (40) miljoner kronor.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 31 (18) miljoner kronor.

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 278 (134) miljoner kronor, varav avskrivningar på materiella uppgick till 177 (123) miljoner kronor och förvärvsrelaterade immateriella uppgick till 101 (11) miljoner kronor. Ökningen av avskrivningarna förklaras främst av en högre investeringstakt och därmed högre planenliga avskrivningar.

## Aktien

Vid en extra bolagsstämma den 13 januari 2022 beslutades om en uppdelning av aktien (så kallad aktiesplit) med villkor 5:1. De nya aktierna registrerades på aktieägarnas konton den 27 januari 2022. Vid periodens slut uppgick antalet aktier och röster i Instalco AB till 260 564 020.

Instalcos tio största aktieägare, 2022-09-30	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Per Sjöstrand	26 901 860	10,3%
Swedbank Robur Fonder	24 126 827	9,3%
Capital Group	21 415 065	8,2%
AMF Pension & Fonder	17 600 164	6,8%
Odin Fonder	11 755 515	4,5%
Wipunen varainhallinta	10 430 000	4,0%
Heikintorppa	10 340 000	4,0%
SEB Fonder	9 790 683	3,8%
Handelsbanken Fonder	7 878 797	3,0%
Vanguard	7 817 666	3,0%
<b>Summa, 10 största aktieägarna</b>	<b>148 056 577</b>	<b>56,8%</b>
Övriga	112 507 443	43,2%
<b>Totalt</b>	<b>260 564 020</b>	<b>100,0%</b>

De tio största kända ägarna (grupperat) i Instalco AB per den 30 september 2022. Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

## Utestående aktierelaterade incitamentsprogram

Instalco har två utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 7 546 280 aktier som riktar sig till den utökade koncernledningen, VD i dotterbolagen samt övriga nyckelpersoner i koncernen. Teckningsoptionerna har överlåtit på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Villkor för teckningskurs per aktie motsvarar i båda programmen 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen under perioden om fem handelsdagar efter respektive årsstämma.

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av tot. aktier	Pris per option	Lösenkurs per option	Lösenkurs per aktie	Lösenperiod
2020/2023 <sup>1)</sup>	989 256	4 946 280	2,00%	24,56 kr	157,78 kr	31,56 kr	22 maj 2023 - 16 juni 2023
2022/2025	2 600 000	2 600 000	1,00%	7,80 kr	50,92 kr	50,92 kr	22 maj 2025 - 16 juni 2025

1) Program 2020/2023 har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes i januari 2022.

## Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarer under nedan omfattar perioden 1 januari till 30 september 2022. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 18 (19) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -2 (1) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till 131 (-1) miljoner kronor främst hänförligt till resultat från andelar i koncernföretag. Resultatet före skatt uppgick till 128 (0) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 128 (0) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 21 (20) miljoner kronor.

## Transaktioner med närstående

Förutom ersättningar till ledande befattningshavare har inga transaktioner mellan Instalco och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har ägt rum under perioden.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Instalco-koncernen verkar på den nordiska marknaden och har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet, med ett stort antal kunder och leverantörer. Affärsmodellen begränsar de aggregerade affärsmässiga och finansiella riskerna.

Instalcos resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Instalco styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka händelseförloppet är begränsad. De riskfaktorer som har störst betydelse är konjunktur- och marknadsläge, däribland inflation, i kombination med strukturförändringar och konkurrenssituationen vilket påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler samt investeringar från offentlig verksamhet och industrin. Efterfrågan på service- och underhållsarbete har en mer begränsad påverkan av riskfaktorerna.

Instalco har ingen direkt exponering mot Ukraina och Ryssland avseende försäljning eller inköp. Instalco bedömer de indirekta effekterna som begränsade i nuläget men störningar i logistikkedjor och ökade råvarupriser som inte kan kompenseras genom egna prishöjningar påverkar vissa dotterbolag inom koncernen. Vi följer utvecklingen noga och har för närvarande svårt att bedöma vilka framtida konsekvenser konflikten kan få på marknaden och den ekonomiska situationen i Europa.

För mer information hänvisas till avsnittet Risker (sid 44-47) i årsredovisningen 2021.

Moderbolaget påverkas indirekt av ovanstående risker och osäkerhetsfaktorer genom sin funktion i koncernen.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt IFRS såsom de antagits av EU med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsingar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess förklarande information även i övriga delar av delårsrapporten. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har tillämpats för delårsrapporten. De nya och reviderade IFRS-standarder och IFRIC-uttalanden, med tillämpning från räkenskapsår 2022, har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2022	Jul-sep 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	2 788	1 989	8 473	6 242	11 121	8 890
Övriga rörelseintäkter	15	32	86	67	134	115
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 803</b>	<b>2 021</b>	<b>8 559</b>	<b>6 309</b>	<b>11 255</b>	<b>9 005</b>
Material och köpta tjänster	-1 480	-1 036	-4 380	-3 204	-5 729	-4 552
Övriga externa tjänster	-205	-106	-635	-343	-813	-521
Personalkostnader	-832	-646	-2 693	-2 085	-3 583	-2 975
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-118	-51	-278	-134	-341	-198
Övriga rörelsekostnader	-12	-19	-50	-33	-55	-37
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 647</b>	<b>- 1 858</b>	<b>-8 036</b>	<b>-5 798</b>	<b>-10 520</b>	<b>-8 283</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>156</b>	<b>163</b>	<b>523</b>	<b>510</b>	<b>735</b>	<b>722</b>
Finansnetto	-25	-6	-56	-16	-63	-23
<b>Resultat före skatt</b>	<b>131</b>	158	<b>467</b>	<b>494</b>	<b>672</b>	<b>699</b>
Skatt på årets resultat	-54	-28	-98	-100	-139	-142
<b>Periodens resultat</b>	<b>77</b>	<b>129</b>	<b>369</b>	<b>394</b>	<b>533</b>	<b>558</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser	22	10	74	46	98	69
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>100</b>	<b>139</b>	<b>443</b>	<b>440</b>	<b>630</b>	<b>627</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	92	138	419	433	602	615
Innehav utan bestämmande inflytande	7	1	24	7	28	12
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,27	0,49	1,32	1,49	1,94	2,10
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,26	0,48	1,30	1,46	1,90	2,06
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>1, 2)</sup>	260 564 020	259 973 235	260 564 020	259 973 235	260 486 055	260 113 220
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>1, 2)</sup>	265 510 300	264 919 515	265 510 300	264 919 515	265 432 335	265 059 500

1) Antalet aktier har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes i januari 2022.

2) Instalco har två utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 7 546 280 aktier.

# Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	4 306	3 454	3 847
Nyttjanderättstillgångar	532	411	446
Övriga anläggningstillgångar	968	191	300
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 806</b>	<b>4 056</b>	<b>4 593</b>
Kundfordringar	1 724	1 176	1 448
Avtalstillgångar	857	637	519
Övriga omsättningstillgångar	413	288	334
Likvida medel	288	438	695
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 282</b>	<b>2 538</b>	<b>2 996</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 088</b>	<b>6 594</b>	<b>7 589</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	2 739	2 269	2 482
Innehav utan bestämmande inflytande	191	14	19
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 930</b>	<b>2 284</b>	<b>2 501</b>
Långfristiga skulder	2 994	1 798	2 095
Leasingskulder	347	274	295
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 341</b>	<b>2 073</b>	<b>2 390</b>
Leasingskulder	170	123	137
Leverantörsskulder	1 077	754	788
Avtalsskulder	506	322	403
Övriga kortfristiga skulder	1 064	1 039	1 370
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 817</b>	<b>2 238</b>	<b>2 698</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>6 158</b>	<b>4 310</b>	<b>5 088</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 088</b>	<b>6 594</b>	<b>7 589</b>
Varav räntebärande skulder	2 956	2 057	2 345
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	2 739	2 269	2 482
Innehav utan bestämmande inflytande	191	14	19

# Förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>1</b>	<b>996</b>	<b>1</b>	<b>1 485</b>	<b>2 483</b>	<b>19</b>	<b>2 501</b>
Periodens resultat	-	-	-	345	345	24	369
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	74	-	74	-	74
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>345</b>	<b>419</b>	<b>24</b>	<b>443</b>
<i>Transaktioner med ägarna</i>							
Utdelningar	-	-	-	-168	-168	-2	-170
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-8	-8	149	141
Emission teckningsoptioner	-	-	-	14	14	-	14
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-163</b>	<b>-163</b>	<b>147</b>	<b>-15</b>
<b>Utgående balans 2022-09-30</b>	<b>1</b>	<b>996</b>	<b>75</b>	<b>1 667</b>	<b>2 739</b>	<b>191</b>	<b>2 930</b>
<b>Ingående balans 2021-01-01</b>	<b>1</b>	<b>942</b>	<b>-68</b>	<b>1 085</b>	<b>1 960</b>	<b>12</b>	<b>1 973</b>
Periodens resultat	-	-	-	387	387	7	394
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	46	-	46	-	46
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>387</b>	<b>433</b>	<b>7</b>	<b>440</b>
<i>Transaktioner med ägarna</i>							
Utdelningar	-	-	-	-140	-140	-1	-141
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-10	-10	-4	-14
Nyemission	-	23	-	-	23	-	23
Emmission teckningsoptioner	-	-	-	4	4	-	4
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-146</b>	<b>-123</b>	<b>-5</b>	<b>-128</b>
<b>Utgående balans 2021-09-30</b>	<b>1</b>	<b>965</b>	<b>46</b>	<b>1 326</b>	<b>2 270</b>	<b>14</b>	<b>2 284</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2022	Jul-sep 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	131	158	467	494	672	699
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	117	52	297	124	363	190
Betald skatt	-56	-42	-189	-138	-201	-150
Förändringar av rörelsekapital	-176	-210	-198	-254	-74	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16</b>	<b>-42</b>	<b>376</b>	<b>227</b>	<b>760</b>	<b>610</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-130	-267	-926	-594	-1 284	-953
Övrigt anläggningstillgångar	-18	-3	-31	-18	-30	-18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-148</b>	<b>-270</b>	<b>-956</b>	<b>-612</b>	<b>-1 314</b>	<b>-971</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission	-	10	-	23	30	53
Teckningsoptioner	14	1	14	4	14	3
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	-20	-15	-20	-15	-20	-15
Utdelning	-	-	-170	-141	-170	-141
Nettoförändring av lån	-17	468	481	666	722	907
Amortering av leasingskuld	-62	-39	-147	-109	-189	-151
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-85</b>	<b>425</b>	<b>159</b>	<b>429</b>	<b>387</b>	<b>658</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-216</b>	<b>113</b>	<b>-421</b>	<b>43</b>	<b>-167</b>	<b>297</b>
Likvida medel vid periodens början	497	323	695	386	438	386
Omräkningsdifferens i likvida medel	7	1	13	8	17	12
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>288</b>	<b>438</b>	<b>288</b>	<b>438</b>	<b>288</b>	<b>695</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2022	Jul-sep 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Rullande 12 mån	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	6	6	18	19	21	22
Rörelsens kostnader	-7	-6	-21	-18	-25	-22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
Finansnetto	17	0	131	-1	130	-2
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>-3</b>
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	10	10
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>7</b>
Skatt	-	-	-	-	-2	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>6</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Aktier i dotterbolag	1 375	1 375	1 375
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 375</b>	<b>1 375</b>	<b>1 375</b>
Övriga omsättningstillgångar	5	9	10
Likvida medel	21	20	54
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>64</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 402</b>	<b>1 405</b>	<b>1 440</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 246	1 251	1 287
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 246</b>	<b>1 251</b>	<b>1 287</b>
Långfristiga skulder	149	143	143
Kortfristiga skulder	7	11	10
<b>Summa skulder</b>	<b>155</b>	<b>154</b>	<b>152</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 402</b>	<b>1 405</b>	<b>1 440</b>

# Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
Nettoomsättning	2 788	3 102	2 583	2 648	1 989	2 311	1 942	2 078
Nettoomsättningstillväxt %	40,2	34,2	33,0	27,5	21,0	33,9	15,9	25,8
EBITDA	275	303	223	275	214	241	189	231
EBITDA-marginal, %	9,9	9,8	8,6	10,4	10,8	10,4	9,7	11,1
EBITA	201	250	173	227	171	199	152	190
EBITA-marginal, %	7,2	8,1	6,7	8,6	8,6	8,6	7,8	9,2
Rörelseresultat (EBIT)	156	215	151	212	163	197	150	190
Rörelsemarginal (EBIT) %	5,6	6,9	5,9	8,0	8,2	8,5	7,7	9,1
Resultat före skatt	131	209	126	205	158	197	140	198
Periodens resultat	70	175	100	159	128	151	108	152
Rörelsekapital	352	141	-257	-255	-15	-156	-216	-176
Räntebärande nettoskuld	2 668	2 365	1 710	1 650	1 620	1 219	911	912
Nettoskuldsättningsgrad, %	97,4	90,3	64,8	66,5	71,4	57,2	42,4	46,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,5	2,3	1,8	1,8	1,9	1,5	1,2	1,2
Kassakonvertering, %	30	62	131	145	1	62	117	131
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	151	210	383	-42	104	164	277
Soliditet, %	32,2	31,7	32,6	33,0	34,6	36,5	39,3	37,7
Avkastning på eget kapital %	20,3	23,4	23,0	24,7	25,8	26,0	26,0	26,7
Avkastning på sysselsatt kapital %	14,7	15,7	17,0	18,8	20,2	21,2	21,3	19,2
Orderstock	8 158	8 120	7 602	6 795	6 494	6 610	6 708	6 625
Medelantal anställda	5 341	5 115	4 860	4 642	4 335	4 085	3 876	3 609
Antal anställda vid periodens slut	5 517	5 386	5 027	4 887	4 597	4 256	3 993	3 856

Förvärvsrelaterade poster	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
Omvärdering villkorade tilläggs-köpeskillingar	-	8	6	16	10	5	0	-1
Förvärvskostnader	-3	-4	-3	-4	-4	-1	-3	-2
<b>Summa förvärvsrelaterade poster</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>

Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup>	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	260 564 020	260 564 020	260 564 020	260 252 160	260 122 655	260 104 835	259 973 235	259 292 370
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	265 510 300	265 510 300	265 510 300	265 198 440	265 068 935	265 051 115	264 919 515	264 238 650
Periodens resultat, MSEK	77	191	100	159	128	151	108	152
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,27	0,67	0,38	0,61	0,49	0,58	0,41	0,59
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,26	0,66	0,37	0,60	0,48	0,57	0,41	0,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,06	0,57	0,79	1,45	-0,16	0,39	0,62	1,05
Eget kapital per aktie, kr	10,32	9,86	9,95	9,36	8,56	8,04	8,10	7,42
Aktiekurs vid periodens slut, kr	44,84	42,30	70,84	86,88	80,40	71,00	63,90	50,20

1) Antalet aktier har omräknats med hänsyn till den delning av aktien (5:1) som genomfördes i januari 2022.



## Avstämning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender. Instalcos definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dess mått sker i tabellen nedan. För definitioner av nyckeltal se sid 20-21. EBITA och EBITDA beräknas från och med 1 januari 2022 ej längre med justering för omvärdering av tilläggsköpeskillningar och förvärvskostnader.

### Resultatmått och marginalmått

BELOPP I MSEK	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
<b>(A) Nettoomsättning</b>	<b>2 788</b>	<b>3 102</b>	<b>2 583</b>	<b>2 648</b>	<b>1 989</b>	<b>2 311</b>	<b>1 942</b>	<b>2 078</b>
<b>(B) EBITDA</b>	<b>275</b>	<b>303</b>	<b>223</b>	<b>275</b>	<b>214</b>	<b>241</b>	<b>189</b>	<b>231</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvsrelaterade, anläggningstillgångar	-74	-53	-50	-49	-44	-42	-37	-41
<b>(C) EBITA</b>	<b>201</b>	<b>250</b>	<b>173</b>	<b>227</b>	<b>171</b>	<b>199</b>	<b>152</b>	<b>190</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-44	-34	-22	-15	-7	-2	-2	0
<b>(D) Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>156</b>	<b>215</b>	<b>151</b>	<b>212</b>	<b>163</b>	<b>197</b>	<b>150</b>	<b>190</b>
<i>(B/A) EBITDA-marginal, %</i>	<i>9,9</i>	<i>9,8</i>	<i>8,6</i>	<i>10,4</i>	<i>10,8</i>	<i>10,4</i>	<i>9,7</i>	<i>11,1</i>
<i>(C/A) EBITA-marginal, %</i>	<i>7,2</i>	<i>8,1</i>	<i>6,7</i>	<i>8,6</i>	<i>8,6</i>	<i>8,6</i>	<i>7,8</i>	<i>9,2</i>
<i>(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %</i>	<i>5,6</i>	<i>6,9</i>	<i>5,9</i>	<i>8,0</i>	<i>8,2</i>	<i>8,5</i>	<i>7,7</i>	<i>9,1</i>

### Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>								
Varulager	132	119	115	104	76	76	68	62
Kundfordringar	1 724	1 589	1 348	1 448	1 176	1 093	900	995
Avtalstillgångar	857	862	677	519	637	565	570	407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	120	98	77	101	93	67	54	107
Övriga omsättningstillgångar	161	151	147	127	118	111	99	96
Leverantörsskulder	-1 077	-987	-865	-788	-754	-755	-677	-588
Avtalsskulder	-506	-581	-449	-403	-322	-296	-344	-349
Övriga kortfristiga skulder	-466	-458	-684	-784	-549	-489	-399	-431
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-592	-651	-623	-580	-490	-529	-487	-476
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>352</b>	<b>141</b>	<b>-257</b>	<b>-255</b>	<b>-15</b>	<b>-156</b>	<b>-216</b>	<b>-176</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	11 121	10 322	9 531	8 890	8 319	7 973	7 388	7 122
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,5</b>

BELOPP I MSEK	Kv 3 2022	Kv 2 2022	Kv 1 2022	Kv 4 2021	Kv 3 2021	Kv 2 2021	Kv 1 2021	Kv 4 2020
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och netto-skuldsättningsgrad</b>								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	2 783	2 718	2 544	2 209	1 935	1 423	1 204	1 196
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	174	143	139	137	123	120	112	103
Likvida medel	-288	-497	-973	-695	-438	-323	-404	-386
<b>(C) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>2 668</b>	<b>2 365</b>	<b>1 710</b>	<b>1 650</b>	<b>1 620</b>	<b>1 219</b>	<b>911</b>	<b>912</b>
(D) Eget kapital	2 739	2 618	2 641	2 482	2 269	2 130	2 147	1 960
<b>(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>97,4</b>	<b>90,3</b>	<b>64,8</b>	<b>66,5</b>	<b>71,4</b>	<b>57,2</b>	<b>42,4</b>	<b>46,5</b>
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 076	1 015	954	920	876	833	778	739
<b>(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,3x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,2x</b>
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>								
(F) EBITDA	275	303	223	275	214	241	189	231
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18	-13	-11	-	-3	-13	-2	-1
Förändringar i rörelsekapital	-176	-103	80	124	-210	-78	34	72
<b>(G) Operativt kassaflöde</b>	<b>81</b>	<b>187</b>	<b>291</b>	<b>399</b>	<b>1</b>	<b>151</b>	<b>221</b>	<b>302</b>
<b>(G/F) Kassakonvertering %</b>	<b>30</b>	<b>62</b>	<b>131</b>	<b>145</b>	<b>1</b>	<b>62</b>	<b>117</b>	<b>131</b>
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	533	585	548	558	548	523	489	462
<b>(H/D) Avkastning på eget kapital %</b>	<b>20,3</b>	<b>23,4</b>	<b>23,0</b>	<b>24,7</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>	<b>26,0</b>	<b>26,7</b>
(I) EBIT	156	215	151	212	163	197	150	190
(J) Finansiella intäkter	34	16	8	23	12	8	2	23
(K) Balansslutning	9 088	8 840	8 154	7 589	6 594	5 880	5 496	5 228
(L) Räntefria skulder	3 202	3 176	2 812	2 742	2 253	2 193	2 024	1 957
<b>(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital %</b>	<b>14,9</b>	<b>15,7</b>	<b>17,0</b>	<b>18,8</b>	<b>20,2</b>	<b>21,2</b>	<b>21,3</b>	<b>19,2</b>

# Underskrift

## Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutskommuniké 2022	16 februari 2023
Delårsrapport januari – mars 2023	4 maj 2023
Årsstämma 2023	5 maj 2023
Delårsrapport januari – juni 2023	22 augusti 2023
Delårsrapport januari – september 2023	27 oktober 2023

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står för.

Stockholm den 9 november 2022

Instalco AB (publ)

Per Sjöstrand  
Ordförande

Johnny Alvarsson  
Styrelseledamot

Camilla Öberg  
Styrelseledamot

Carina Qvarngård  
Styrelseledamot

Per Leopoldsson  
Styrelseledamot

Carina Edblad  
Styrelseledamot

Robin Boheman  
Verkställande direktör

Rapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

## Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 9 november kl 14:00 CET via <https://ir.financialhearings.com/instalco-q3-2022> Deltagande per telefon sker via 08-566 427 03.

## Notera

Denna information är sådan information som Instalco är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 november 2022 kl. 11:00 CET.

## Ytterligare information

Robin Boheman, CEO  
Christina Kassberg, CFO, [christina.kassberg@instalco.se](mailto:christina.kassberg@instalco.se)  
Fredrik Trahn, IR, [fredrik.trahn@instalco.se](mailto:fredrik.trahn@instalco.se) 070-913 67 96

# Revisors granskningsrapport

*Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)*

Instalco AB (publ)  
Org. nr 559015-8944

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Instalco AB (publ) per 30 september 2022 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 9 november 2022

Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Definitioner med förklaring

## Allmänt

Alla belopp i texter och tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelse-siffror 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.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter dividerat med sysselsatt kapital (balansomslutningen minus räntefria skulder). Komponenterna beräknas som snittet av de senaste 12 månaderna.	Syftet är att analysera lönsamhet i relation till sysselsatt kapital.
EBIT-marginal	Resultat före räntor och skatter, i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättningstillväxt i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, drivet av förvärv. Förvärvad nettoomsättning definieras som nettoomsättning under perioden som är hänförlig till bolag som har förvärvats under den senaste tolv månadersperioden och för dessa bolag räknas endast omsättning fram till tolv månader efter förvärvsdatumet som förvärvad.	Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.
Förändring i valutakurser	Perioden 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.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Nettoskuld i relation till EBITDA	Räntebärande nettoskuld jämfört med EBITDA ger ett likviketsmått för nettoskuld i relation till kassagenere- rande resultat i rörelsen. Nettoskuld baserad på balans- dagen och EBITDA beräknas som den senaste tolv måna- dersperioden.	Måttet ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder.
Nettoskuld- sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuldssättningsgrad 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.
Operativt kassaflöde	EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelse- kapital.	Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.

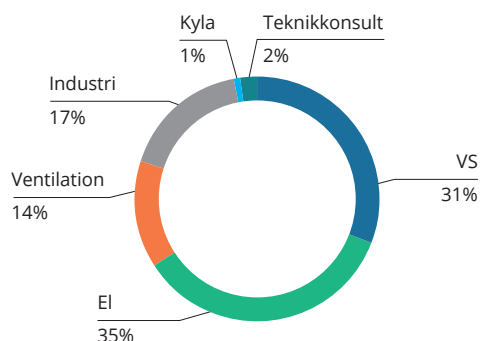
Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Orderstock	Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order.	Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.
Organisk tillväxt rensat för valuta-effekter	Förändring i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärvs- och valutaeffekter, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Räntebärande nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.	Räntebärande nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, upparbetad men ej fakturerad intäkt, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, fakturerad men ej upparbetad intäkt, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga skulder.	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning	Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning för rullande tolv månader.	Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitalbindning.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatter.	Rörelseresultat (EBIT) ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, uttryckt i procent av balansomslutningen.	Soliditet används för att visa hur stor andel av tillgångarna som är finansierade av eget kapital.

# Instalco i korthet

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



NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE

