

Instalco årsredovisning 2017

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.

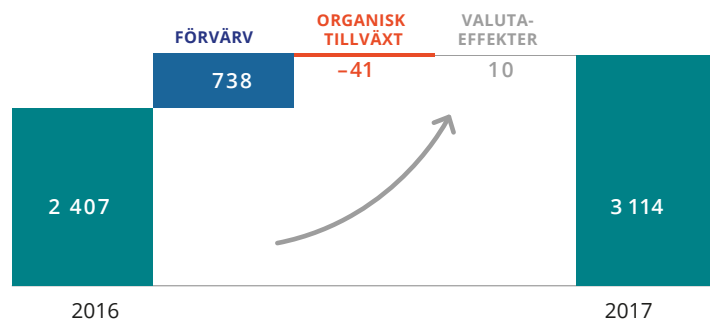


Kort om Instalco

Instalco är en ledande nordisk installatör inom VS (värme och sanitet), el, ventilation, kyla och industri, som genom ett 40-tal lokala bolag är representerad i större delen av Sverige samt i expansiva storstadsregioner i Norge och Finland. Genom nytänkande och effektivt samarbete bedrivs verksamheten i nära relation till kunderna.



OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2017	2016
Nettoomsättning	3 114	2 407
EBITA	244	140
EBITA-marginal, %	7,8	5,8
Justerad EBITA ¹⁾	264	156
Justerad EBITA-marginal, %	8,5	6,5
Resultat före skatt	229	132
Kassaflöde från den löpande verksamheten	160	230
Orderstock	3 194	1 999
Resultat per aktie (kr)	3,69	1,96
Utdelning per aktie (kr)	1,10 ²⁾	-

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

2) Föreslagen utdelning.

2017 Q1-Q4

Januari - mars

- Instalcos bolag Ohmegi och Rörgruppen får uppdrag att delta i utbyggnaden av Södersjukhuset i Stockholm.
- Etablering i Roslagen genom förvärv av Rodens Värme & Sanitet.
- Stärkt erbjudande i Finland genom förvärv av två bolag verksamma inom VS, ventilation och el.

April - juni

- Instalco noteras på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista.
- Expansion i Norge genom förvärv av elbolaget Fröland & Noss i Bergen.

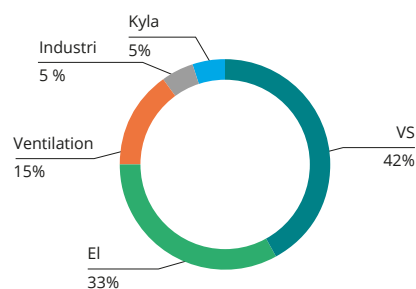
Juli - september

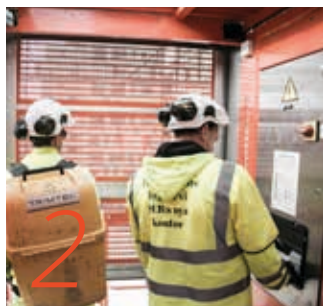
- Stärkt erbjudande i Osloregionen genom förvärv av AS Elektrisk.
- Instalcos bolag Klimatrör, PoB:s Elektriska och OTK får i uppdrag att utföra samtliga rör-, el- och ventilationsinstallationer när Ericssons gamla huvudkontor i Stockholm omvandlas till bostäder.

September - december

- Instalcos bolag Rörläggaren och ORAB får förtroendet att delta i andra installationsetappen på ESS, European Spallation Source i Lund.
- Instalcos bolag DALAB öppnar en ny avdelning med inriktning på elinstallationer.
- Stärkt erbjudande inom el genom förvärv av Elkontakt i Borås och Elektro-Centralen i Göteborg.
- Expansion i Finland genom förvärv av elinstallationsbolaget Telefuusio.

NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE



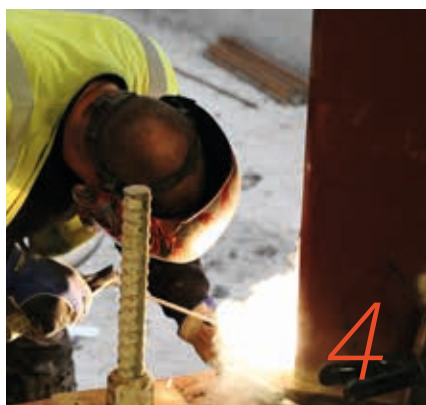


"Vår ambition är att vi i varje projekt ska hjälpa våra kunder att minska sin påverkan på miljön och vi ser en tilltagande efterfrågan på energieffektiva lösningar."

Per Sjöstrand, VD, sid 2-3

"Genom vår decentraliserade struktur behålls den entreprenöriella andan i respektive bolag, med en stark vilja att göra så bra resultat som möjligt."

Lotta Sjögren, CFO, sid 4-5



Instalco är verksamt i Sverige, Norge och Finland där vi främst inriktar oss på storstadsregioner med högre tillväxttakt än marknaden som helhet.

Vårt erbjudande, sid 12-13

12



Koncernen har en gemensam uppförandekod samt policy och riktlinjer för bland annat miljö, hållbarhet och arbetsmiljö.

Hållbarhetsrapport, sid 23-28



Instalco är en av Sveriges främsta sjukhusbyggare inom el och VS.

Ökat antal uppdrag inom samhällsfastigheter, sid 32

INNEHÅLL

VD-ord	2
CFO-ord	4
Värdeskapande	6
Strategier och mål	8
Marknadens drivkrafter	10
Erbjudande	12
Marknadsområde Sverige	16
Marknadsområde Övriga Norden	18
Förvärv	20
Hållbarhetsrapport	23
Risker	29
Aktien	33

Förvaltningsberättelse	35
<i>Bolagsstyrningsrapport</i>	38
<i>Styrelse</i>	43
<i>Koncernledning</i>	44
<i>Utökad ledningsgrupp</i>	45

Finansiell information

Koncernens resultaträkning	46
Koncernens balansräkning	47
Koncernens förändring i eget kapital	49
Koncernens kassaflöde	50
Moderbolagets resultaträkning	51
Moderbolagets balansräkning	52
Moderbolagets förändring i eget kapital	54
Moderbolagets kassaflöde	55
Noter	56
Revisionsberättelse	85
Definitioner	89
Aktieägarinformation	91
Dotterbolag	92

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

Tillväxtresan fortsätter

Instalco fortsätter sin resa mot att bli ett av Nordens ledande installationsföretag inom VS, el, ventilation, kyla och industri.

Jag är både stolt och nöjd med att kunna summera ett fantastiskt år för Instalco. Det har varit ett intensivt, spännande och utvecklande år, som också innehöll en notering på Nasdaq Stockholm.

2017 är det fjärde året i Instalcos historia sedan idén som initierades 2013 blev till verklighet året efter, när fem bolag gick samman och bildade Instalco. Tillväxtresan har varit snabb och nu består vi av ett 40-tal bolag med drygt 1 800 anställda som gemensamt omsätter över 3 miljarder kronor.

Stärkt närvaro i Norden

Under året har vi stärkt vår närvaro betydligt i våra nordiska grannländer, då vi förvärvat tre bolag i Norge och fyra i Finland. I Finland börjar vi nu se reella samordningsvinster mellan våra bolag och i Norge har vi under året tillsatt en ny affärsområdesansvarig för samordning mellan bolagen. Där har vi också startat vårt interna utbildningsprogram Instalcoskolan som sedan tidigare framgångsrikt bedrivs i Sverige.

”Instalco bidrar varje dag till samhällsnytta, minskad miljöpåverkan, lägre energiförbrukning och ökad hållbarhet.”

En av de största milstolparna för Instalco under 2017 var noteringen av Instalcos aktie på börsen. Vi har både innan och efter mött ett stort intresse för vår verksamhet och affärsmodell bland investerare och andra intressenter och jag är övertygad om att noteringen kommer att vara oss till gagn när vi vidareutvecklar koncernen framåt.

Samhällsnytta centralt i erbjudandet

Under året har Instalcobolagen erhållit mängder av intressanta uppdrag, både stora och små. Gemensamt för dessa uppdrag är att Instalco varje dag bidrar till samhällsnytta, minskad miljöpåverkan, lägre energiförbrukning och ökad hållbarhet. Vår ambition är att vi i varje projekt ska hjälpa våra kunder att minska sin påverkan på miljön och vi ser en tilltagande efterfrågan på energieffektiva lösningar.

Exempel på bidrag till samhällsnytta är när vi har bytt till energisnåla armaturer, installerat värmepumpar, bergvärme



och solvärme. Vi har renat luft i inomhusmiljö, vi har varit inblandade i vattenreningsprojekt och vi tänker hela tiden livscykelperspektiv.

I arbetet med samhällsnytta ingår också vår specialistkompetens gällande installationer i samhällsfastigheter. Instalco är en av Sveriges största sjukhusbyggare inom el och VS, och dagligen utför vi kvalificerade installationer vid skolor, förskolor, polishus, äldreboende, idrottsanläggningar och andra samhällsviktiga funktionsbyggnader.

Framöver kommer vi att växla upp ytterligare för att leverera ännu mer samhällsnytta, ökad resurseffektivitet och minskad miljöpåverkan.

Stolt är jag också över att vi bidrar till integration i samhället. Ett konkret exempel är det projekt i Rosengård i Malmö som Rörläggaren, El-Pågarna och Bi-Vent är engagerade i för att hjälpa till att utbilda och slussa in nyanlända i vår bransch.

Många spännande projekt

Instalco fokuserar huvudsakligen på installationsprojekt inom det vi kallar mellansegmentet, det vill säga uppdrag i storleksordningen 1 till 75 miljoner kronor. Här finns de flesta av våra projekt med exempelvis installationsuppdrag i skolor och förskolor.

Bland de större projekten i detta segment under 2017 har varit uppstarten av bostadsprojektet The Brick i Stockholm där Ericssons gamla huvudkontor ska byggas om till 350 bostäder och där PoB, Klimatrör, OTK och INKON är involverade. I den storleken hittar vi också ORAB:s två uppdrag att installera rörinstallationer åt StoraEnso och BillerudKorsnäs vid pappersbruken Skutskär och Gruvön.

De största uppdragen som sticker ut 2017 har varit Rörläggarens och ORAB:s kontrakt för den andra installationsetappen vid forskningsanläggningen ESS i Lund samt Ohmegis och Rörgruppens uppdrag att delta i utbyggnaden av Södersjukhuset i Stockholm.

”Vi kommer att fortsätta vår tillväxtresa genom att expandera och förvärva lönsamma bolag som kan bidra till koncernens strategi och utveckling.”

Tillväxtresan fortsätter

Instalco fortsätter att växa på alla våra marknader, vi ser hög efterfrågan på installationstjänster inom samtliga områden, samtidigt som många entreprenörer lockas av vår modell. Vi har inte märkt av någon avmattning i bostadsbyggandet men tendenser finns att fokus flyttas från produktion av bostadsrätter mot hyresrätter, vilket inte nämnvärt påverkar Instalco. Vi har en exponering mot bostadsmarknaden på cirka 20 procent, där ungefär hälften avser nyproduktion och hälften renoveringar.

Vi kommer att fortsätta vår tillväxtresa genom att expandera och förvärva lönsamma bolag som kan bidra till koncernens strategi och utveckling. Vi har en mycket stark förvärvspipeline och vår ambition är att förvärva bolag med en sammanlagd årlig omsättning på 600-800 miljoner kronor.

Avslutningsvis vill jag tacka alla professionella kollegor för deras goda insatser under året. Jag vill även ta tillfället i akt att hälsa årets nyförvävade bolag välkomna till Instalco. Med Instalcomodellen och den decentraliserade styrningsfilosofin står vi tillsammans redo och är rustade för fortsatt lönsam tillväxt.

Per Sjöstrand
VD och koncernchef



Stabil finansiell utveckling

Den nordiska marknaden för installationstjänster uppvisade fortsatt god utveckling under 2017. Instalco har samtidigt stärkt sin position genom flertalet förvärv, och förbättrat lönsamheten som översteg koncernens mål.

Instalco fortsatte att öka omsättningen genom hög förvärvstakt under året. Den organiska tillväxten var svagt negativ, vilket framför allt kan härledas till ett fåtal ovanligt stora projekt som genomfördes under 2016. När organisk tillväxt beräknas inkluderas endast bolag som varit med under hela jämförelseperioden, vilket var 16 stycken. Under 2018 blir beräkningsunderlaget betydligt större, 26 bolag, vilket ökar stabiliteten framåt.

Affärsmodellen möjliggör hög lönsamhet

Lönsamheten fortsatte att utvecklas positivt under året, och EBITA-marginalen för helåret ligger i nivå med koncernens mål om 8 procent. I grund och botten är det Instalco-modellen som borgar för de höga marginalerna. Genom vår decentraliserade struktur behålls den entreprenöriella andan i respektive bolag, med stark vilja att göra så bra resultat som möjligt. Vi har också stöd av den höga graden av specialisering i våra tjänster, som generellt ger högre lönsamhet än vid generalistverksamhet. Slutligen sker också en kontinuerlig förbättring genom vårt program IFOKUS och delning av best practice mellan bolagen, vilket leder till ökad effektivitet i projekten.

”Instalcomodellen och specialisering borgar för de höga marginalerna.”

På god väg mot de finansiella målen

Utöver att vi ligger över vårt marginalmål har Instalco också levererat väl mot övriga uppsatta finansiella mål. Organisk tillväxt ska uppgå till 5 procent över tid, och har i snitt varit 16 procent de senaste tre åren. Vi ska nå en justerad EBITA (pro forma) om 450 miljoner kronor senast vid slutet av 2019, ett mål som vi arbetar mot genom den höga förvärvstakten. Skuldsättningen uppgick till 1,8 gånger EBITDA, i relation till målet om max 2,5, och kassakonverteringen var 84 procent i förhållande till målet om 100 procent. Styrelsen har också föreslagit en utdelning i linje med policyn om 30 procent av nettoresultatet.



Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade 29,4 procent under 2017. Den organiska tillväxten var -1,7 procent medan den förvärvade stod för 30,7 procent. Under året har tio dotterbolag förvärvats med en bedömd årlig omsättning om 471 miljoner kronor i Sverige, tre dotterbolag i Norge med en bedömd årlig omsättning om 334 miljoner kronor samt fem dotterbolag i Finland med en bedömd årlig omsättning om 226 miljoner kronor. Vi har således under året förvärvat bolag med en sammanlagd omsättning på drygt 1 miljard kronor.

Orderstock

Orderstocken uppgick vid årets utgång till 3 194 miljoner kronor. Det var 59,8 procent högre än vid utgången av 2016. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 22,0 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 39,1 procent. Orderstocken motsvarar en produktion om 1,0 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 104 miljoner kronor till 244 miljoner kronor och EBITA-marginalen har förbättrats från 5,8 procent till 7,8 procent. Justerat för kostnader som är relaterade till bland annat förvärv och förberedelser för börsnotering var EBITA-marginalen 8,5 procent.

Stärkt balansräkning

Balansräkningen förstärktes under året där det egna kapitalet ökade från 553 miljoner kronor till 793 miljoner kronor. Ökningen av goodwill förklaras av de många förvärven. Övriga balanspostökningar relaterar i huvudsak till omsättningsökningen.

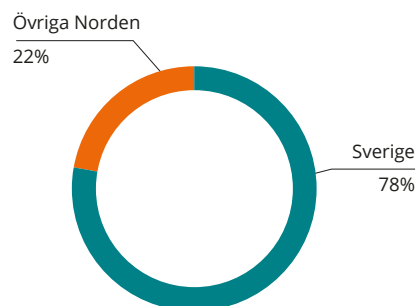
Förbättrat kassaflöde

Kassaflödet förbättrades under året tack vare den generella resultatförbättringen och kapitaleffektiveringsåtgärderna. Kassakonverteringen uppgick till 84,5 procent.

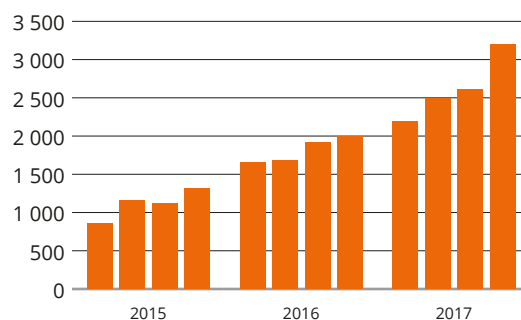
Lotta Sjögren
CFO



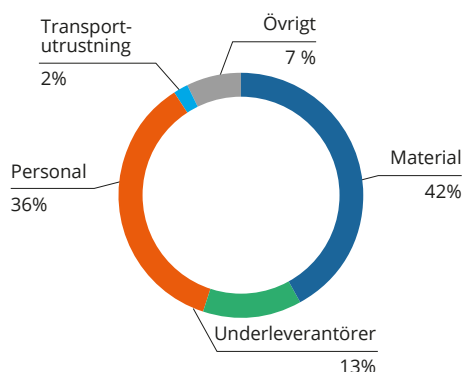
NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE



ORDERSTOCK PER KVARTAL, MSEK



KOSTNADSSTRUKTUR



Värdeskapande

Vision

Instalco ska bli ett 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

- 43 bolag i tre länder
- Fem teknikområden

Kapital

- 793 miljoner kronor i eget kapital

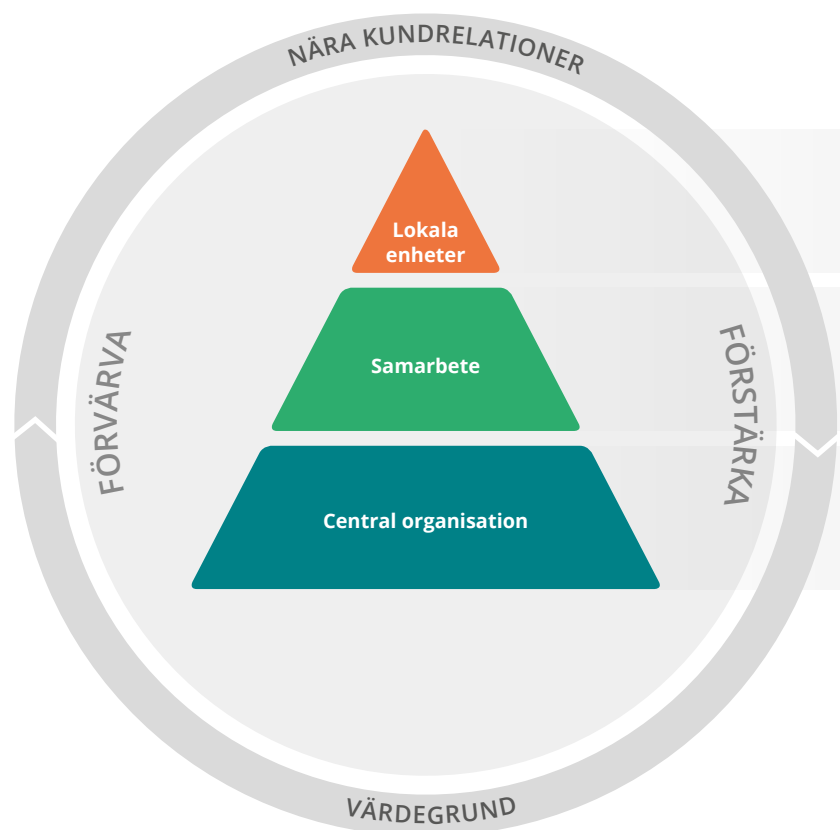
Medarbetare

- 1 844 kompetenta och kvalificerade medarbetare

Kompetens

- Specialistkompetens inom alla teknikområden

AFFÄRSMODELL



Värdegrund

Instalcos värdegrund utgår från tre tydliga fundament, som tillsammans bildar vår värdegrund. Det är samtidigt vårt kundlöfte.

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 företagens 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

SAMHÄLLSNYTTA

Kunder

- Attraktiva kunderbidanden
- 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

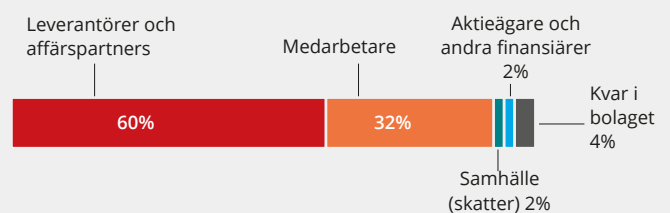
Aktieägare

- Lönsam tillväxt
- Utdelningar

Samarbete

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

Fördelning av ekonomiskt värde



Strategier och mål

STRATEGIER

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 förvärfas om de uppfyller våra övriga förvärvskriterier.

Den organiska tillväxten ska bland annat drivas genom ökad samverkan mellan koncernens olika enheter. Genom att sammanföra specialistkompetenser från olika enheter skapas möjligheter till merförsäljning till existerande kunder samt möjlighet att ta större projekt som omfattar flera discipliner. Organisk tillväxt drivs också av Instalcos fokus på hållbara installationstjänster som blir allt viktigare för såväl beställare som slutanvändare.

Kund

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 individuella enheterna uppnår vi en stark ställning på varje lokal marknad och kan erbjuda kunderna konkurrenskraftiga och hållbara lösningar.

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.

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 enheterna och att utveckla medarbetarna för att därigenom öka lönsamheten. 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 medarbetarna är centralt och för att samordna denna satsning har vi startat det vi kallar Instalcoskolan. Vi arbetar aktivt med kompetensutbyte för att sprida best practice i hela organisationen.

Lönsamhet

Instalco ska driva sin verksamhet med god lönsamhet. Instalco driver 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 I NÄRTID

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 sälja sina bolag och för i normalfallet löpande en aktiv dialog med mellan fem och tio potentiella förvärvskandidater. Genom en skyndsam implementering av Instalcomodellen skapas förutsättningar för ökad korsförsäljning och samverkan vilket gynnar den organiska tillväxten. Vi avser också öka vårt fokus på att skapa samhällsnytta genom våra tjänster, vilket ökar Instalcos konkurrenskraft och gynnar den långsiktiga tillväxten.

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

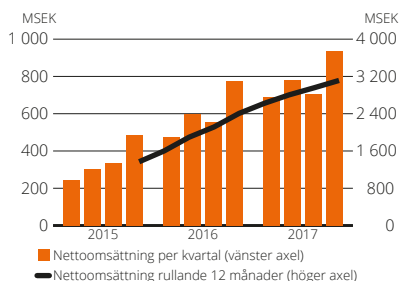
Instalcoskolan är koncernens interna utbildningsprogram vars syfte är att attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare. Instalcoskolan har en tydlig plan för att utveckla talanger och framtida ledare.

Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Det finns även ett alumninätverk som syftar till att behålla och förbättra kunskapsdelning och samarbete efter utbildningen.

Arbetet med IFOKUS fortgår i såväl befintliga som nytillkomna bolag. Särskilda insatser görs också i de bolag som ligger under koncernens lönsamhetsmål.

I förvärvsprocesserna läggs särskilt fokus på att hitta bolag som ligger i linje med eller över koncernens lönsamhetsmål.

UTFALL



Årets omsättning ökade med 29 procent. Den förvärvade tillväxten svarade för 31 procent och den organiska för -2 procent.

80 %

Cirka 80 procent av Instalcos intäkter 2017 kom från återkommande kunder.

246

246 medarbetare har under året deltagit på olika nivåer i Instalcoskolan.

- Justerad EBITA-marginal ska uppgå till 8,0 procent. Utfallet 2017 blev 8,5 procent.
- Över en rullande tolv månadersperiod ska kassakonverteringsgraden uppgå till 100 procent. Utfallet 2017 blev 84 procent.
- Nettoskulden i relation till pro forma justerad EBITDA ska inte överstiga en kvot om 2,5. Utfallet 2017 blev 1,8.

Marknadens drivkrafter

Marknadens efterfrågan på tekniska installations- och servicetjänster påverkas av ett antal långsiktiga trender. Instalco är välpositionerat för att tillvarata de marknadsmöjligheter som skapas.



URBANISERING

<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>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>Instalcos agerande</p>	<p>Instalco har byggt upp en stark position i huvud- och storstadsregionerna 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>



MILJÖMEDVETENHET

Det råder en stark trend av ökad miljömedvetenhet bland såväl konsumenter som beslutsfattare, framför allt manifesterat av aktiva miljömedvetna val vid konsumtion och upphandlingar. På politisk nivå har två EU-direktiv antagits som fungerar som huvudsakliga laginstrument i syfte att minska energiförbrukningen i byggnader. Ett av direktiven har satt som mål att energiförbrukningen i byggnader ska minskas med 20 procent fram till 2020.

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 driftkostnaderna, dels för att tillgodose marknadens och konsumenternas allt högre ställda krav kring energieffektivitet och hållbarhet.

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.



TEKNIKUTVECKLING

Dagens nybyggnationer kännetecknas av en hög användning av tekniska system 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.

Komplexa installationer ställer höga krav på tjänsteleverantörerna, både gällande teknisk kompetens och bred kunskap men också kapacitet att utföra installationer och tjänster av integrerade system. Trenden går mot fler komplexa projekt med större behov av planering innan projektstart samt projektledning under projektets gång. Denna trend förväntas gynna de större aktörerna med bredare teknisk kompetens på marknaden.

Genom Instalcomodellen kan Instalco med sin 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 och leveransförmåga i tjänsterna.

Erbjudande

Instalco erbjuder tekniska installationstjänster, underhåll och service inom fem huvudområden. Vi samarbetar mellan bolagen och mellan teknikområden för att ge helhetslösningar som fungerar på lång sikt.

Instalco har en uttalad förvävsstrategi och vår ambition är att växa till ett av Nordens största installationsföretag. Verksamheten är starkt decentraliserad och bedrivs nära kunderna med stöd av en liten central organisation. Våra bolag behåller vanligtvis sin lokala identitet vilket uppmuntrar till och tillvarar en stark entreprenörsanda. Bolagen är högt specialiserade på metod eller teknik och genom samverkan och spridande av best practice kan vi alltid erbjuda kunden konkurrenskraftiga och anpassade lösningar, samtidigt som vi uppnår samordningsfördelar.

Ledorden för Instalco är samverkan, moget ledarskap och effektiva processer.

Marknadens mellansegment

Instalco fokuserar huvudsakligen på mellanstora projekt. 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 mindre kunder. Marknadsstrategin ger oss lägre risker och större möjligheter att växa.

Välpositionerat

Instalco är verksamt i Sverige, Norge och Finland där vi främst inriktar oss på storstadsregioner med högre tillväxttakt än marknaden som helhet. Dessa marknader kännetecknas av bostadsbrist och åldrande fastighetsbestånd med stora investeringsbehov, vilket gynnar vår verksamhet. Ökade regleringar kring energianvändning, samt ökad komplexitet i byggnader och installationstjänster är andra faktorer som påverkar installationsmarknaden positivt.



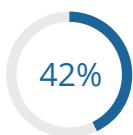
VS

Tjänster:

- installation av fjärrvärme
- stambyten och förebyggande underhåll
- nybyggnationer
- löpande reparationer
- service och underhåll

Kunder:

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



% av omsättningen



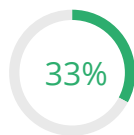
EL

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 utomhus- och inomhusklimat
- värmepumpar
- OVK-besiktning
- service och underhåll

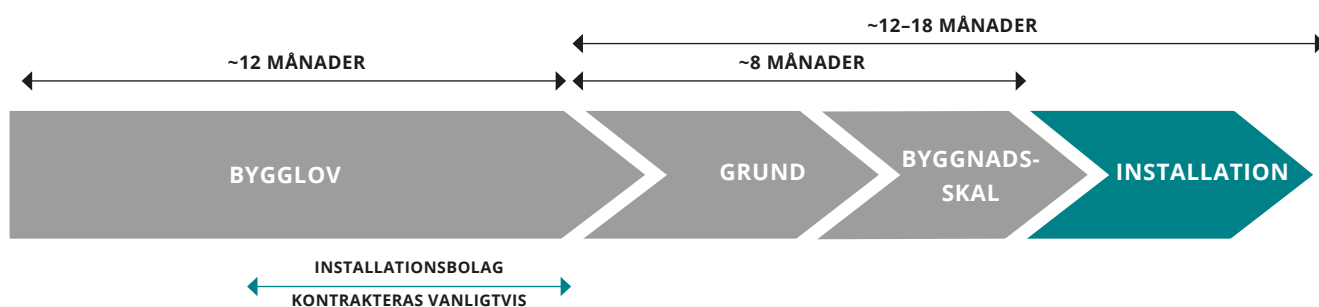
Kunder:

- 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

5%

% av omsättningen



INDUSTRI

Tjänster:

- rörinstallationer
- kylinstallationer

Kunder:

- industribolag
- kommunala bolag
- landsting
- förvaltningar

5%

% av omsättningen





Ljus framtid för trähus med solel

Instalcos bolag Vallacom är specialist på installationer av solenergi-anläggningar. I projekt Valla Berså i Linköping har Vallacom installerat solceller på taket och fasaden av det runda trähuset.

Valla Berså är Linköpings första flerbostadshus i massivträ och har formen av en rund berså med en öppning mot Johannesborgsparken. Huset i fem våningar består av 70 lägenheter. Projekt Valla Berså syftar till att skapa ett personligt och hållbart boende med stark karaktär för människor som känner engagemang kring frågor gällande energi, miljö och hållbarhet.

– Valla Berså är ett prestigeprojekt i Linköping som vi är stolta över att vara delaktiga i. Projektet har rakt igenom ett miljö- och hållbarhetstänk som vi på Vallacom ställer oss bakom, säger Peter Andersson, VD på Vallacom.

Vallacoms installation av solceller på fasaden och taket gör det möjligt att huset delvis drivs av egen närproducerad solel.

Den lösning som Vallacom har valt för Valla Berså gör att solpanelerna har kunnat placeras i flera olika riktningar och vinklar som passar för det runda huset. Med det valda solcellssystemet går det att producera upp till 25 procent mer el än vad konventionella system klarar genom att ytorna på taket och fasaden utnyttjas optimalt.



Tofta Plåt och Ventilation bygger för folkhälsan

Instalcos arbete med samhällsnytta tar sig nya former när Tofta Plåt och Ventilation bygger för folkhälsan då ett nytt "Vasaloppscenter" ska bli verklighet i Skövde. Arbetet går under namnet Billingeprojektet med Skövde kommun som beställare.

Skövde kommun gör en satsning på att utveckla Billingens fritidsområde som ett av södra Sveriges största, sommar som vinter. Motionsspåren ska byggas ut för löpning, promenader, cykling och skidor och här ska ett av Sveriges längsta konstsnöspår på 10 km byggas.

I arbetet med det nya Vasaloppscentret är Instalcobolaget Tofta Plåt och Ventilation i Lidköping med och projekterar och utvecklar.

– Självklart är vi glada över att få vara med att projektera och installera i satsningen på Billingens. Projektet betyder mycket för folkhälsan i regionen och är ett prestigeprojekt. Vårt uppdrag blir helt ny ventilation och styrinstallation i flera byggnader som Billingecentret, Billingeportalen, Billingebadet och Billingebacken, säger Kristian Grönskog, VD på Tofta Plåt och Ventilation.

Vid Vasaloppscentret som ska bli den centrala knutpunkten i Billingens fritidsområde ska informationscenter, omklädningsrum med dusch och bastu, vallningsrum, butiker, uthyrning och restaurang byggas.

I Billingeprojektet ingår även en upprustning av det befintliga Billingebadet med tre bassänger och en stor satsning på utförsåkningsanläggningen Billingebacken.

Sverige

Instalco har sedan starten vuxit till en av Sveriges främsta leverantörer av tekniska installationstjänster, underhåll och service. Idag är vi ett 30-tal bolag i Sverige som samarbetar för att ge helhetslösningar som fungerar på lång sikt.

Verksamhet

Den svenska marknaden är indelad i fyra affärsområden: Nord, Väst, Öst och Syd, där varje ansvarig affärsområdeschef har till 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.

Marknadsutveckling och konkurrens

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige uppgick enligt Industrifakta till cirka 120 miljarder kronor. Elinstallationer är det största serviceområdet och utgör mer än hälften av den totala marknaden. Elinstallationer förväntas också, i absoluta tal, växa mest under de kommande åren, främst drivet av en ökad komplexitet i byggnader vilket kräver mer omfattande och tidskrävande elinstallationer.

Marknaden är mycket 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.

Kunder

Instalco har en bred kundbas som består av bland annat byggbolag, fastighetsbolag, aktörer inom offentlig sektor och industribolag. Då antalet kunder är många representerar varje enskild kund en liten del av Instalcos omsättning. Behoven av Instalcos 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 och skolor), infrastruktur samt kontor och handel. Inom industriverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med exempelvis processelektronik och industriella rörledning.

Drivkrafter

Utöver de övergripande trenderna urbanisering, miljömedvetenhet och teknisk utveckling (se sidan 10) finns två andra primära drivkrafter på den

svenska marknaden som kommer att driva efterfrågan på installationstjänster på medellång sikt:

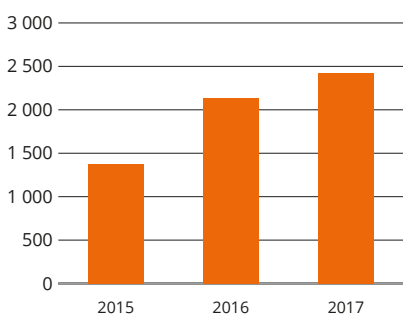
Åldrande fastighetsbestånd

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.

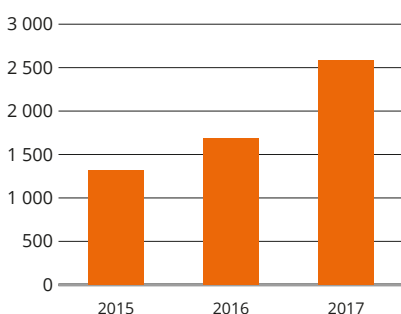
Investeringar i infrastruktur

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.

OMSÄTTNING, MSEK



ORDERSTOCK, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2017	2016
Nettoomsättning	2 418	2 139
EBITA	236	165
EBITA-marginal, %	9,8	7,7
Justerad EBITA ¹⁾	236	165
Justerad EBITA-marginal, %	9,8	7,7
Orderstock	2 587	1 685



Ljus i världsklass ger pengar till samhällsnytta

Genom Vallacoms installation av nytt modernt ljus i Saab Arena i Linköping sparas energi åt Linköpings kommun som kan lägga pengarna på annan samhällsnyttig verksamhet.

Instalcos bolag Vallacom har installerat en helt ny belysningsanläggning med energieffektiva LED-armaturer med DMX-styrning. Tack vare flexibiliteten och möjligheten med individuellt programmerbar belysningsstyrning kan den lätt anpassas till arenans olika evenemang som ishockey, konserter och event.

– Vi har ersatt de gamla 494 lysrörsarmaturerna med 88 moderna LED-armaturer över ispisten och även bytt till ny LED-belysning över läktaren. Den nya belysningen ger 30 procent mer ljus och 50 procent energibesparing, säger Vallacoms VD, Peter Andersson.

Vallacom har tidigare även installerat fasadbelysningen på Saab Arena med ny LED-belysning RGB. Belysningsanläggningen utomhus styrs och synkroniseras med vad som händer inne i arenan vilket gör att rörligt ljus kan visas exempelvis då ishockeylaget LHC som hemmalag gör mål.

– Vi arbetar mycket med hållbar, modern och energieffektiv belysning i Linköping och har ett nära samarbete med Vallacom, säger Joacim Tjädermo, förvaltningschef på Lejonfastigheter som äger och förvaltar kommunala fastigheter i Linköping.

Projektexempel Sverige

- VS- och processinstallationer vid European Spallation Source, ESS i Lund
- Elinstallationer i utbyggnaden av Södersjukhuset i Stockholm
- Rörinstallationer vid utbyggnaden av pappersbruken Skutskärs Bruk och Gruvön i Grums

Kunder i urval

- NCC
- Skanska
- Stora Enso
- BillerudKorsnäs

Övriga Norden

Instalcos segment Övriga Norden består av verksamhet inom el, VS och ventilation i Norge och Finland. Vi har som ambition att öka vårt erbjudande till fler tekniska discipliner, liksom att utöka antalet bolag genom förvärv.

Instalcos verksamhet

Instalco startade verksamhet i Norge och Finland under 2016. Vid utgången av 2017 fanns sju bolag i Norge och fem i Finland. På båda marknaderna är bolagen verksamma inom el och VS och utför projekt framför allt i de expansiva storstadsregionerna Oslo, Bergen och Helsingfors. Liksom i Sverige kännetecknas bolagen av starka positioner på sina respektive lokala marknader. På båda marknaderna bedöms antalet bolag nu vara tillräckligt för att kunna dra nytta av samordningsvinster. Under året tillsattes därför affärsområdesansvariga för respektive marknad, vars uppgift är att koordinera samarbete och säkerställa implementeringen av Instalcomodellen i bolagen.

Marknadsutveckling och konkurrens

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Norge och Finland uppgick enligt Industrifakta till cirka 45 miljarder norska kronor respektive cirka 3 miljarder euro under 2016. Elinstallationer är det största serviceområdet på båda marknaderna.

Både den norska och finska marknaden är fragmenterad, och består till en stor majoritet av små bolag med mindre än tio anställda och fokus på

ett enskilt teknikområde. Instalco har som ambition att med sina resurser, kompetens och storlek kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden. I detta möter vi således oftast konkurrens från ett fåtal andra större aktörer samt små, lokala leverantörer på respektive ort.

Kunder

Instalcos kundbas i Övriga Norden består framför allt av kunder aktiva inom byggverksamhet 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 och skolor), infrastruktur samt kontor och handel.

Drivkrafter

Utöver de övergripande trenderna urbanisering, miljömedvetenhet och teknisk utveckling (se sidan 10) finns två andra primära drivkrafter för segmentet som kommer att driva efterfrågan på installationstjänster på medellång sikt:

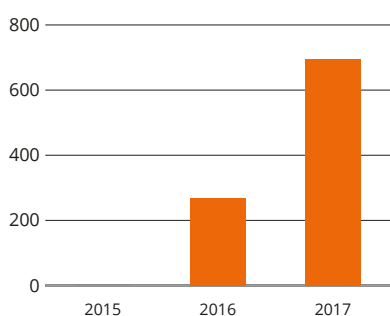
Investeringar i infrastruktur

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.

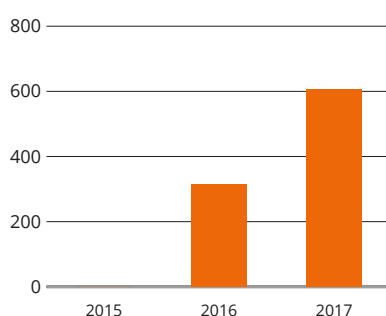
Investeringar i hälsovård

Offentliga investeringar i hälsovård är också 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.

OMSÄTTNING, MSEK



ORDERSTOCK, MSEK



NYCKELTAL

MSEK	2017	2016
Nettoomsättning	695	268
EBITA	48	11
EBITA-marginal, %	6,9	4,3
Justerad EBITA ¹⁾	48	11
Justerad EBITA-marginal, %	6,9	4,3
Orderstock	607	315



Fler bolag i Finland skapar samarbete och mervärde

Instalco stärker sin närvaro i Finland och har under året förvärvat fyra finska bolag. Gemensamt för de nu fem bolagen är samarbete och mervärde. Nu finns en bred plattform för att kunna erbjuda konkurrenskraftiga multidisciplinära lösningar.

Samarbetet mellan bolagen skapas bland annat genom utlåning av personal till varandra och maximalt utnyttjande av lokaler där exempelvis Telefuusio kommer att flytta in i Uudenmaan Sähköteknikkas lokaler. Ett nära samarbete skapar också möjligheter för gemensamma projekt, utveckling och kundnytta.

– Liksom på övriga marknader är vårt fokus att hitta ledande och stabila aktörer med god lönsamhet, och vi är mycket nöjda med hur vårt erbjudande på den finska marknaden nu börjar forma sig. Med sex bolag kan vi öka samarbetet ännu mer och fortsätta expandera i Finland, säger Robin Boheman, affärsområdesansvarig för Finland.

Telefuusio som är ett av de senast förvärvade bolagen i Finland är specialiserat på telekominstallationer som fiber, serverhallar och inpasseringssystem.

– Med Instalco bakom oss har vi helt nya möjligheter att fortsätta att växa. Nu kommer vi att ges möjlighet att samarbeta med de andra enheterna och samtidigt få en stabil plattform för verksamheten och våra anställda. Vi får behålla vår personliga profil, men får stöd av en central organisation och kan få tillgång till kompetensen inom koncernen, säger Telefuusions VD och grundare Ruslan Vassiljev.

Projektexempel Övriga Norden

- VS-installationer vid renovering av Scandic Hotel Simonkenttä i Helsingfors
- El-installationer vid nybyggnation av sjukhuset Ellingsrudhjemmet i Oslo
- VS-arbeten på Drammen psykiatriske senter, DPS

Kunder i urval

- Veidekke (Norge)
- NCC (Norge, Finland)
- Backe Gruppen (Norge)
- Olav Thun Gruppen (Norge)

Förvärv

Ett tydligt inslag i Instalcos tillväxtstrategi är förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring. Bolagen är ledande på sina lokala marknader inom en specifik metod eller teknik. Sedan Instalco bildades 2014 fram till utgången av 2017 har ett 40-tal 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.

Förutom de nuvarande tekniska discipliner som vi är verksamma inom så finns det tillväxtpotentialer genom att förvärva verksamheter i närliggande segment, såsom 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. VD för respektive bolag behåller en stor del av sitt bestämmande för att säkerställa fortsatt entreprenörsanda och lokal identitet. Samtidigt får bolagen nytta av en gemensam ekonomisk organisation, gemensamma inköpsavtal, korsförsäljning, delning av resurser, spridning av best practice och tillgång till Instalcos affärsutvecklingsfunktion 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 2017 hade Instalco aktiva kontakter med cirka 35 potentiella förvärvskandidater. Instalco har som ambition att förvärva 600-800 miljoner i omsättning per år.

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



Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2017

Tillträde	Förvärv	Segment	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
Februari	SwedVvs AB	Sverige	26	18
Februari	Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS	Övriga Norden	102	35
Mars	Uudenmaan Sähkötekniikka JP OY	Övriga Norden	42	36
Mars	Rodens Värme och Sanitet AB	Sverige	38	16
Mars	Uudenmaan LVI-Talo OY	Övriga Norden	107	53
Juni	Frøland & Noss Elektro AS	Övriga Norden	167	130
Juli	AS Elektrisk	Övriga Norden	65	41
November	Telefususio OY	Övriga Norden	35	28
December	Elkontakt i Borås AB	Sverige	107	30
December	Elkontakt Entreprenad i Stockholm AB	Sverige	16	8
December	Elkontakt i Göteborg AB	Sverige	61	27
December	Elkontakt i Syd AB	Sverige	16	6
December	Elektro-Centralen Service Hisings Backa AB	Sverige	51	26
December	Elektro-Centralen IT Hisings Backa AB	Sverige	7	10
December	Elektro-Centralen Entreprenad Hisings Backa AB	Sverige	110	37
December	Elektro-Centralen Communication Hisings Backa AB	Sverige	39	21
December	Jalasjärven Vesijohtoliike Kannosto OY	Övriga Norden	21	10
December	LVI-Talo Kannosto OY	Övriga Norden	21	13
Totalt			1 031	545

SwedVvs AB

är en VS-installatör i Göteborg som förvärvats av Instalcos dotterbolag LG-Contracting.

Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS

är en VS-installatör med huvudsaklig fokus på nyproduktion och renovering av tekniska kyl- och värmeanläggningar i Osloregionen. Bolaget har huvudkontor i Asker.

Uudenmaan Sähkötekniikka JP OY

är ett elinstallationsbolag som är specialiserad på el-, tele- och kommunikation. Bolaget bedriver även CAD-baserad konsultverksamhet och har verksamheten i Helsingfors-regionen.

Rodens Värme och Sanitet AB

är ett VS-företag i Norrtälje, som utför alla vanligt förekommande VS-tjänster som nybyggnationer, renoveringar, tillbyggnader och service.

Uudenmaan LVI-Talo OY

är ett VS- och ventilationsbolag som nyligen har etablerat en eldivision och som driver mellanstora projekt i Helsingfors-regionen.

Frøland & Noss Elektro AS

är en av de större elektriska installatörerna i Bergenområdet. Många projekt drivs som totalentreprenad där också andra discipliner som ventilation och VS plockas in.

AS Elektrisk

är en totalleverantör inom el och tele i Oslo som utför alla typer av elektriska installationer inom industrin och i offentliga byggnader.

Telefususio OY

är ett elinstallationsbolag i Helsingfors specialiserat inom telekommunikation som fiber, serverhallar och inpasseringssystem.

Elkontakt-koncernen

är en totalleverantör av installationer inom el, tele och data. Bolaget är speciallist på nybyggnationer, främst av logistikcenters, lager- och produktionshallar. Elkontakt har verksamhet i Göteborg, Stockholm, Borås och i Skåne-regionen med huvudkontor i Borås.

Elektro-Centralen-koncernen

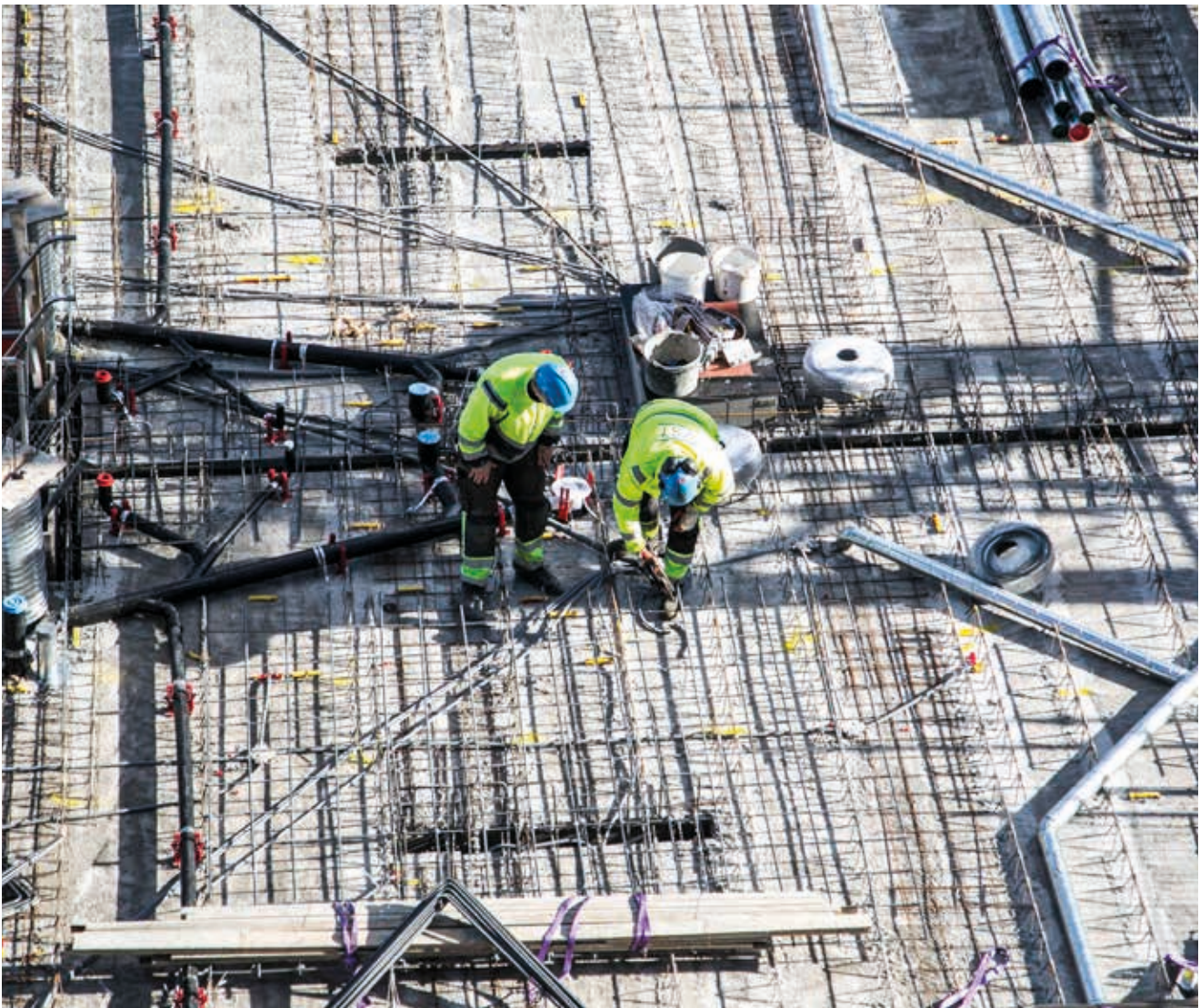
med huvudkontor i Göteborg är verksamt inom el, data/tele och säkerhet. Bolaget har verksamheter som spänner mellan serviceuppdrag inom el, tele och data till entreprenader inom automation, byggprojekt och högspänning.

Jalasjärven Vesijohtoliike Kannosto OY

är verksamt inom VS och ventilation i området kring Seinäjoki utanför Vasa.

LVI-Talo Kannosto OY

erbjuder installation och service inom VS och ventilation i Tammerforsregionen.



Hållbarhetsrapport

Tillsammans med våra kunder och medarbetare bidrar vi till att skapa samhällsnytta.

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. Under 2017

inrättade Instalco ett centralt hållbarhetsråd i syfte att fånga upp goda exempel på hållbarhetsarbete i bolagen och sprida dessa till övriga gruppen, liksom att tydligare prioritera hållbara tjänster och samhällsnytta på koncernnivå.

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 2017
Kunder <ul style="list-style-type: none"> • Befintliga kunder • Framtida kunder 	<ul style="list-style-type: none"> • Löpande dialog under projekt • Utvärderingsmöten • Offerter 	<ul style="list-style-type: none"> • Energi- och miljöeffektivitet • Kvalitet
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
Kapitalmarknad och media <ul style="list-style-type: none"> • Aktieägare • Investerares • Analytiker • Journalister 	<ul style="list-style-type: none"> • Enskilda möten • Presentationer • Årsstämma • E-mail • Pressmeddelanden • Webbplats • Intervjuer 	<ul style="list-style-type: none"> • Börsnotering • Tillväxtstrategi • Förvärv
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 • Intervjuer 	<ul style="list-style-type: none"> • Börsnotering • Gemensamma policys och uppförandekod • Instalcoskolan • Best practice-spridning i koncernen • Lönsamhetskapande åtgärder samt IFOKUS
Förvärvskandidater	<ul style="list-style-type: none"> • Enskilda möten • Platsbesök • E-mail 	<ul style="list-style-type: none"> • Instalcomodellen • Lönsamhet • Best practice och lokalt ledarskap

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. Instalco ser därför att fokus på energieffektiva och miljösmapta 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. 2017 genererades cirka 80 procent av intäkterna från återkommande kunder.

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: 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.

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. 2017 minskade koldioxidutsläppen per 100 kilometer med 1 procent.

Inköp

Instalco eftersträvar långa relationer med leverantörer. Då samarbete inleds säkerställs att leverantören uppfyller miljömässiga krav. Koncernen strävar efter att kontinuerligt för-

bättra 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.

Sociala perspektiv

Uppförandekod

Instalcos uppförandekod består av ett antal principer som beskriver Instalcos gemensamma värderingar. Principerna kompletteras av koncernens gemensamma policys, 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. Medarbetare kan anonymt anmäla överträdelser mot gällande lagar och regler eller uppförandekoden till bolagets ledning eller styrelse enligt instruktioner i koden.

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 affärssamarbetet 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.

En form för intern dialog är den årliga medarbetarundersökningen som skickas ut till samtliga anställda i koncernen. 2017 års undersökning hade en svarsfrekvens på 59 procent och av de som svarade var 71 procent montörer och 29 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.

Arbetsmiljö

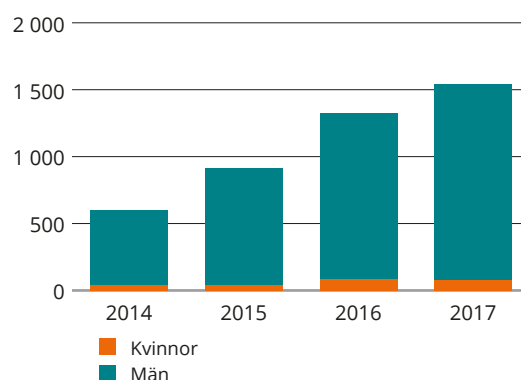
Instalcos arbetsmiljöpolicy syftar till att åstadkomma en arbetsmiljö som inte medför någon risk för ohälsa och olycksfall. Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del i verksamheten och ska beaktas i pågående och planerad verksamhet, såväl som i samband med att förändringar planeras. Koncernens anställda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

Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor. Med ett ökat antal anställda har också antalet arbetsskador ökat. 2017 uppgick antal rapporterade arbetsskador till 60 (19).



	Mål	2017	2016
Arbetsskador	0	60	19
Sjukfrånvaro	<5%	3,7%	5%
Medarbetarnöjdhet	>90%	86%	87%
Personalomsättning	2-5%	1,4%	2,3%

GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE



I medarbetarundersökningen 2017 svarade

83%

att det inte förekommer mobbing eller kränkningar

88%

att man delar med sig av goda idéer och erfarenheter

92%

att de inte utsätts för mobbing eller kränkningar

82%

att de kan rekommendera företaget som arbetsgivare



Branschutbildning för nyanlända i Rosengård

Kompetent personal är en av Instalcos viktigaste resurser. I syfte att hitta nya skickliga montörer bland nyanlända har Instalcos dotterbolag Rörläggaren, El-Pågarna och Bi-Vent engagerat sig i ett CSR-projekt i Rosengård i Malmö.

–Det här är en del av vår vardag. Vi har många med ickesvensk bakgrund ibland våra medarbetare på Rörläggaren. Att vara med i det här projektet var ett naturligt sätt att engagera oss i nyanlända och hjälpa till att få in dem som yrkesverksamma i vår bransch, säger Patrik Persson, VD på Rörläggaren.

Stiftelsen Botildenberg i Rosengård verkar för att bidra till ett inkluderande samhälle som värnar allas möjlighet till en socialt hållbar framtid.

Ett av uppdragen i projektet är att renovera 1800-talshuset Botildenberg för att kunna fungera som centrum för stiftelsens integrationsarbete. Rörläggaren, El-Pågarna och Bi-Vent bidrar med experthjälp till nyanlända som ska renovera fastigheten samt uppföra en bevakningsanläggning till en stor kryddodling "Kryddor från Rosengård".

Instalcobolagen bistår med arbetsledning genom projektledare och montörer vid renoveringen och stiftelsen står för arbetskraften genom nyanlända till Sverige. Instalcobolagen har också tagit emot studiebesök för nyanlända med bakgrund i byggbranschen för att ge dem inblick i hur branschen fungerar i Sverige.

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.

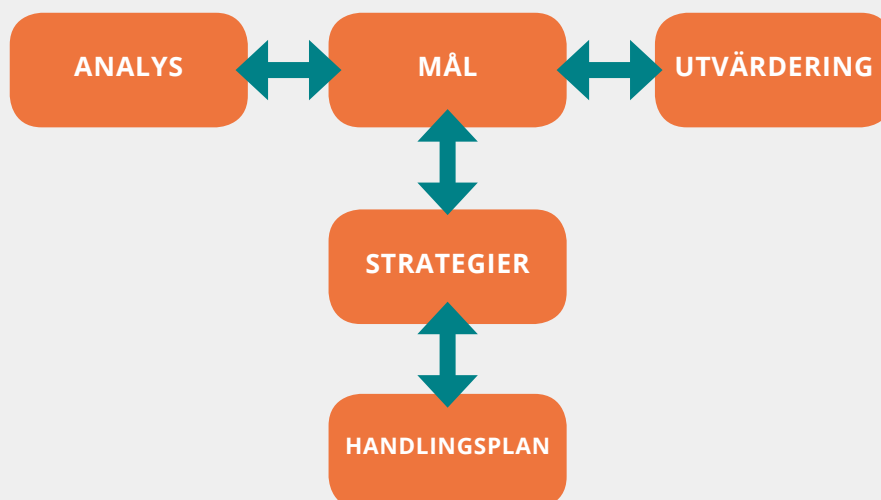
IFOKUS

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





Instalcoskolan för ökad kompetens och stolthet

Instalcoskolan är Instalcos eget utbildningsprogram för att öka motivation, kompetens och stolthet i koncernen. Utbildningen 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 förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller.

– För mig har Instalcoskolan verkligen varit ett lyft. Dels får jag en bra utbildning på min nivå som jag kommer att ha stor nytta av i jobbet. Sen får jag ju också möjlighet att träffa de andra VD:arna i övriga Instalco-bolag vilket är otroligt värdefullt för mig när jag ska driva företaget vidare, säger Daniel Fili, VD på VVS-metoder, som under året deltagit i Instalcoskolans utbildning.

Instalcoskolan bedriver tre olika kurser; ledande montör, projektledare samt chef där själva utbildningen hålls av lärare från IHM och EGA. Under 2017 har 246 medarbetare deltagit i de olika kurserna.

Ledande montörer får utbildning inom projektsamarbete, kommunikation, ledarskap och entreprenadjuridik. Projektledare får en mer omfattande utbildning där även projektledning, projektekonomi, upphandlingsfrågor, förhandlingsteknik och presentationsteknik ingår.

På chefsnivån ingår även utbildning inom bland annat fördjupat ledarskap, kundrelationer och försäljning. På denna nivå syftar Instalcoskolan även till att identifiera skickliga ledare som i framtiden ska kunna ta över som VD för lokala enheter.

Utbildningen sker i tvådagarsblock och sträcker sig över två till tre år.

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 allokera 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 25 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 lärlings-system samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. Det finns även ett alumninätverk som syftar till att behålla och förbättra kunskapsdelning och samarbete efter utbildningen.

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 produktutvärderingar 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 Det allmänna marknadsläget 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 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 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>Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker innehas centralt av moderbolaget, som arbetar efter en av styrelsen fastställd policy.</p>
<p>Finansieringsrisk Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördyras.</p>	<p>Instalco har ett sjuårigt kreditavtal som löper till 2021 vilket säkerställer finansiering av nuvarande verksamhet. 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 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 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. Instalcos omräkningsexponeringspolicy är att denna inte valutasäkras. All finansiering sker i SEK.</p>
<p>Kredit-/motpartsrisk 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. Instalco arbetar med betalplaner i installationsprojekten.</p>

Hållbarhetsrisker	Hantering
<p>Hållbara tjänster 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 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 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 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 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 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 affärssamarbetet med aktuell leverantör avslutas.</p>



Ökat antal uppdrag i samhällsfastigheter

Installationer i samhällsfastigheter är en viktig del av Instalcos verksamhet där många av koncernens bolag har specialistkompetens. Uppdrag i samhällsfastigheter har exempelvis gjorts i sjukhus, skolor, förskolor, polishus, äldreboenden, anpassade bostäder, idrotts- och friluftsanläggningar och i andra samhällsviktiga funktionsbyggnader.

Inriktningen på den här typen av uppdrag speglar Instalcos strävan att göra samhällsnytta.

Flera av Instalcos bolag är specialiserade inom området samhällsfastigheter. Med projekt som Södersjukhuset i Stockholm, Nya Sjukhusområdet i Malmö, Centralsjukhuset i Karlstad och Skaraborgs sjukhus i Skövde kan Instalco genom bland andra Rörgruppen, Ohmegi, LG Contracting och Rörläggaren räkna sig som en av Sveriges främsta sjukhusbyggare inom el och VS.

Under året har också Rörläggaren och ORAB fått fortsatt förtroende att utföra rörarbetena vid bygget av forskningsanläggningen ESS i Lund som ska stå klar 2025.

Under hösten blev det också klart att Ohmegi och Rörgruppen fått uppdraget att genomföra VS-installationer och el-arbeten vid bygget av det nya polishuset i Rinkeby i norra Stockholm.

Aktien

Instalco ansökte om börsnotering under året och bolagets aktie började handlas på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista den 11 maj 2017.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2017 till 705 349 kronor, fördelat på totalt 47 023 270 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)
2017-07-31	46 418 368 (+106 760)
2017-12-31	47 023 270 (+604 902)

Handel i aktien

Stängningskursen den 29 december 2017 uppgick till 49,50 kronor, motsvarande ett börsvärde om cirka 2,3 miljarder kronor. Totalt omsattes drygt 13 miljoner aktier sedan noteringen i maj, motsvarande ett värde om 785 miljoner kronor. Det genomsnittliga antalet aktier som omsattes per handels-

dag uppgick till 80 352 stycken. Kursen hade vid stängning på årets sista handelsdag sjunkit med 5,50 kronor jämfört med introduktionskursen vid noteringen i maj, motsvarande en minskning om 10,0 procent. Nasdaq Stockholms breda index OMXSPI sjönk med 4,8 procent under perioden 11 maj – 29 december.

Aktieägare

Instalco hade 1 654 kända aktieägare vid årets utgång. Bolagets tio största ägare utgjorde 52,2 procent av aktiekapitalet och rösterna. 72,0 procent av kapitalet utgjordes av ägare baserade i Sverige. Bolagets största ägare FSN Capital har vid ett tillfälle sedan noteringen minskat sitt innehav med motsvarande 6,5 procent av totala aktiekapitalet genom en så kallad bookbuilding-process utanför börsen.

Utdelning

Bolagets styrelse föreslår att årsstämman 2018 beslutar att utdelning för räkenskapsåret 2017 ska ske med 1,10 kronor per aktie, motsvarande en utdelningsandel om 30 procent. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

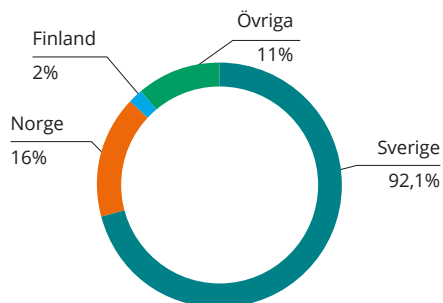
Instalcos tio största aktieägare, 2017-12-31	Andel av kapital och röster, %
Herakles Holding Ltd (FSN Capital)	10,8
Per Sjöstrand	9,1
Handelsbanken Fonder	5,6
Swedbank Robur Fonder	4,9
Tredje AP-fonden	4,8
Tommy Larsson	4,7
Nordstjernen	3,6
AFA Försäkring	3,5
RAM Fonder	2,9
Carnegie Fonder	2,4

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

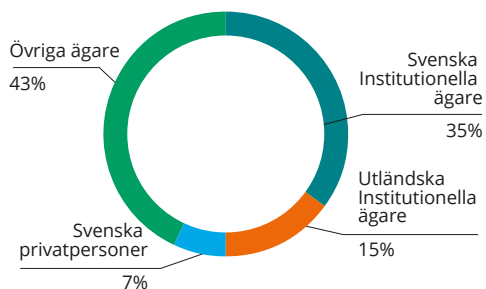
Aktieägarstatistik, 2017-12-31	Antal kända aktieägare	Innehav, %
1–1 000	1 333	0,7
1 001–10 000	167	1,3
10 001–100 000	94	6,7
100 001–500 000	43	18,6
500 001–1 000 000	7	10,1
1 000 001–	10	52,2
Anonymt ägande	–	10,4
Totalt		100

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

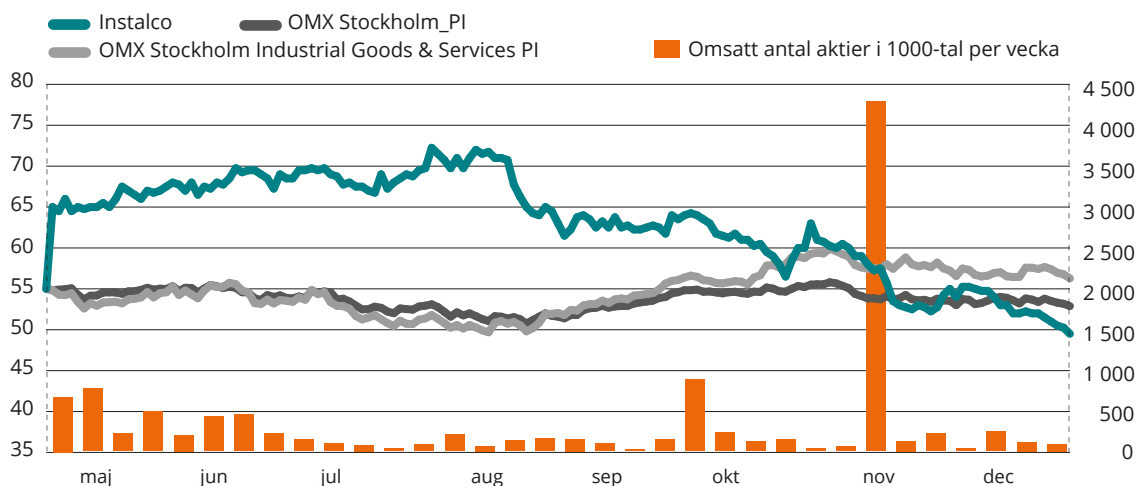
ÄGARFÖRDELNING PER LAND



ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



KURSVÄCKLING 2017-05-11 - 2017-12-31



FEM SKÄL ATT INVESTERA I INSTALCO

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Instalco Intressenter AB, organisationsnummer 559015-8944, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

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

Bolagets aktier noterades på Nasdaq Stockholm den 11 maj 2017.

Bolaget har under 2017 förvärvat följande dotterbolag: SwedVVS AB, org nr. 556814-3860, Andersen og Aksnes Røleggerdrift AS, org nr. 911 978 261, Uudenmaan LVI-Talo OY, org nr. 2195970-4, Uudenmaan Sähköteknikka JP OY, org nr. 0864414-2, Rodens Värme & Sanitet AB org nr. 556258-8029, Frøland & Noss Elektro AS, org nr. 977 349 990, Elektrisk AS, org nr. 970 994 149, Telefuusio OY, org nr. 2214285-1, Elkontakt i Borås AB, org nr. 556573-4463, Elkontakt i Göteborg AB, org nr. 556790-6556, Elkontakt Entreprenad i Stockholm AB, org nr. 556888-4919, Elkontakt Syd AB, org nr. 559006-2575, Elektro-Centralen Entreprenad Hisings Backa AB, org nr. 556777-7890, Electro-Centralen Communication Hisings Backa AB, org nr. 556705-4761, Electro-CentralenService Hisings Backa AB, org nr. 556820-4837, Elektro-Centralen IT Hisings Backa AB, org nr. 556924-7728, LVI-Talo Kannosto OY, org nr. 2214285-1, och Jalasjärven Vesijohtoliike Kannasto OY, org nr. 2461741-9. För ytterligare information kring förvärven, se not 34.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Instalco har under första kvartalet 2018 förvärvat bolagen Trel AB i Västerås som har en förväntad årsomsättning på 75 miljoner kronor och 26 anställda, Sprinklerbolaget Stockholm AB som har en förväntad omsättning på 77 miljoner kronor och 45 anställda, Vent och Värmeteknik VVT AB som har en förväntad årsomsättning på 18 miljoner kronor och elva anställda, RIKELEKTRO AB som har en förväntad årsomsättning om 60 miljoner kronor och 30 anställda samt VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB som har en förväntad årsomsättning om 85 miljoner kronor och 37 anställda. För ytterligare information kring förvärven, se not 32.

Instalco har under första kvartalet 2018 avyttrat AB Expertkyl HH med omsättning under 2017 på 102 miljoner kronor och 35 anställda.

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 1 654 kända aktieägare. Bolagets tio största ägare utgjorde 52,2 procent av aktiekapitalet och rösterna. De tre största ägarna var FSN Capital med 10,8 procent av kapitalet, Per Sjöstrand privat samt via bolag med 9,1 procent av kapitalet och Handelsbanken Fonder med 5,6 procent av kapitalet.

Utvecklingen under året

	2017	2016
Nettoomsättning, MSEK	3 114	2 407
Justerad EBITA, MSEK	264	156
EBITA, MSEK	244	140
Justerad EBITA-marginal, %	8,5	6,5
EBITA-marginal, %	7,8	5,8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	229	132
Balansomslutning, MSEK	2 297	1 525
Soliditet, %	35	36
Medelantal anställda, st	1 539	1 240

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 114 (2 407) MSEK. Den organiska tillväxten var -1,7 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 30,7 procent.

EBITA

Justerad EBITA uppgick till 264 (156) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,5 (6,5) procent.

Information om justeringar återfinns i not 37.

Rörelseresultatet uppgick till 244 (140) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,8 (5,8) procent.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning är stark och soliditeten uppgår till 35 (36) procent. Likvida medel uppgick vid årets slut till 211 (155) MSEK.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 160 (230) MSEK.

Kvalitet och miljö

Utifrån relevanta lag- och intressentkrav och företagens 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 företagens aktiviteter, tjänster och produkter inverkar på miljön. Instalcos mest betydande miljöaspekt bedöms vara utsläpp av koldioxid vilket behandlas i företagens miljömål.

Instalco bedriver verksamheten i enlighet med lagar och bestämmelser utifrån arbetsätt 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 23-28 samt 31 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.

Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 1 844 (1 295) och medelantalet anställda var 1 539 (1 240).

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. Kreditrisk 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, indexuppräkning 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 exponerad för finansiella risker, exempelvis genom förändring i skuldsättning, räntenivå. För information om finansiella risker såsom ränte-, valuta-, finansierings- och kreditrisker se not 35.

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

Väsentliga tvister

Dotterbolaget OTK Klimatinstallationer AB har haft en tvist som lösts efter rapportperiodens utgång. Utfallet ligger i nivå med de kostnader som reserverats i 2017 års resultat.

Förväntad framtida utveckling

Koncernen förväntas fortsätta att under innevarande år förvärva ett antal bolag inom installationsbranschen och förväntas öka omsättningen. Marknaden förväntas fortsätta vara stabil under överskådlig framtid inom byggsektorn, vilket förväntas understödja stabil organisk tillväxt över tid. I samtliga länder förväntas offentliga investeringar ligga på en god nivå. Behov av energieffektivisering och sänkta driftskostnader är faktorer som gör att andelen installationsinvesteringar i befintliga byggnadsbestånd ökar. Bostadsbyggandet i svenska storstadsregioner bedöms fortsatt ligga på en hög nivå.

Resultatdisposition

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

Överkursfond	811 913
Balanserat resultat	405 939
Årets resultat	-20 611
	1 197 241

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

i utdelning utbetalas	52 129
i ny räkning balanseras	1 145 112
	1 197 241

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2018-02-28, det vill säga 47 390 144 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 avvikelser, liksom skäl för avvikelser och alternativ lösning, ska årligen redogöras för i en bolagsstyrningsrapport.

Under 2017 har Instalco avvikit från punkten 4.3 i Koden då två av styrelsens ledamöter (Anders Eriksson och Göran Johnsson) arbetat i ledningen för bolagets dotterbolag. Enligt Koden får högst en av styrelsens bolagsstämموvalda ledamöter arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av dess dotterbolag.

Instalco bedömer att styrelsen har en för bolaget ändamålsenlig storlek och sammansättning och att nämnda avvikelser från Koden är motiverad. Mot bakgrund därav har styrelsen beslutat att rapportera avvikelser från Koden i denna del och överlåta frågan angående styrelsens storlek

och sammansättning till valberedningen inför årsstämman 2018 med den nya aktieägarkretsen efter noteringen på Nasdaq Stockholm.

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 0,7 miljoner kronor fördelat på totalt 47 023 270 aktier med ett kvotvärde uppgående till 0,015 kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde. Vid utgången av 2017 hade Instalco 1 654 kända aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 52 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av anställda inom Instalco uppgår till 36 procent. Andelen av aktierna som ägs av svenska institutionella ägare uppgick vid årsskiftet till 35 procent av aktiekapital och röster. Utländska institutionella ägare utgjorde 15 procent av aktiekapital och röster.

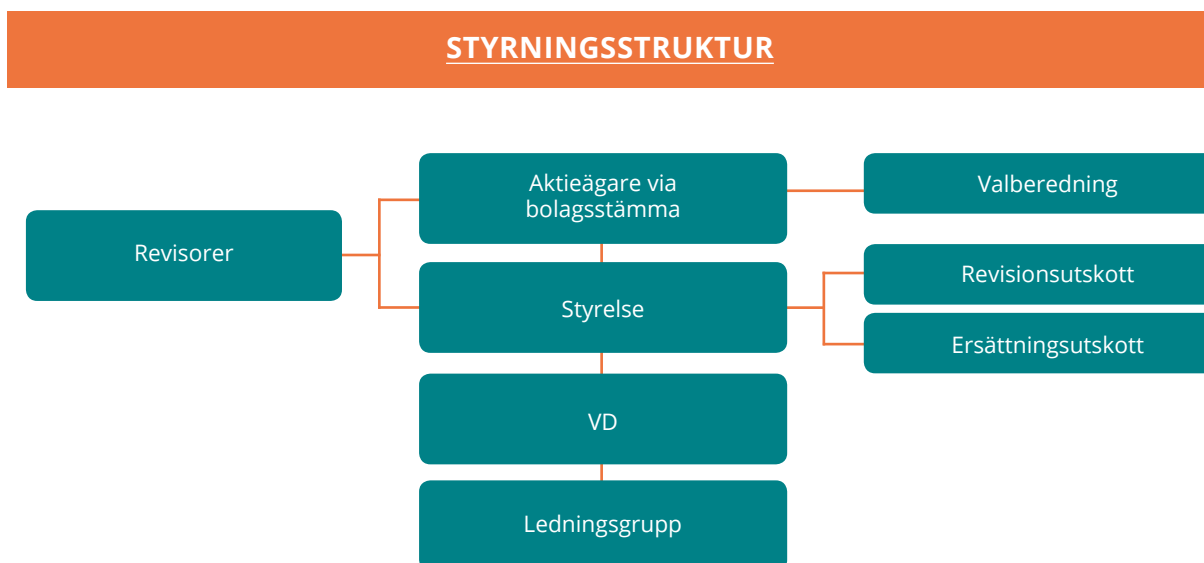
Bolagsstämma

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 Svenska Dagbladet.

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 avstämnings-



dagen) 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 extra bolagsstämma i Instalco Intressenter AB den 10 april 2017 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.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2018 offentliggjordes den 3 november 2017 och består av Peter Möller (utsedd av FSN Capital), 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.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma 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 43. Ersättningar till styrelsen framgår av not 5 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 2017 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.

Styrelse 2017

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	nej	24 av 26	7 av 7	4 av 4
Anders Eriksson	Styrelseledamot	2016	nej	ja	19 av 19	–	–
Göran Johnsson	Styrelseledamot	2016	nej	ja	18 av 19	–	–
Peter Möller	Styrelseledamot	2013	ja	nej	26 av 26	7 av 7	4 av 4
Johnny Alvarsson	Styrelseledamot	2016	ja	ja	17 av 17	–	4 av 4
Kennet Lundberg	Styrelseledamot	2016	ja	ja	17 av 17	7 av 7	–

1) Per capsulam ej medräknat

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: Olof Erhlén, Peter Möller och Kennet Lundberg. Olof Erhlén 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 concernredovisningen 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 tre ledamöter: Olof Erhlén, Peter Möller och Johnny Alvarsson. Olof Erhlén är ordförande för utskottet.

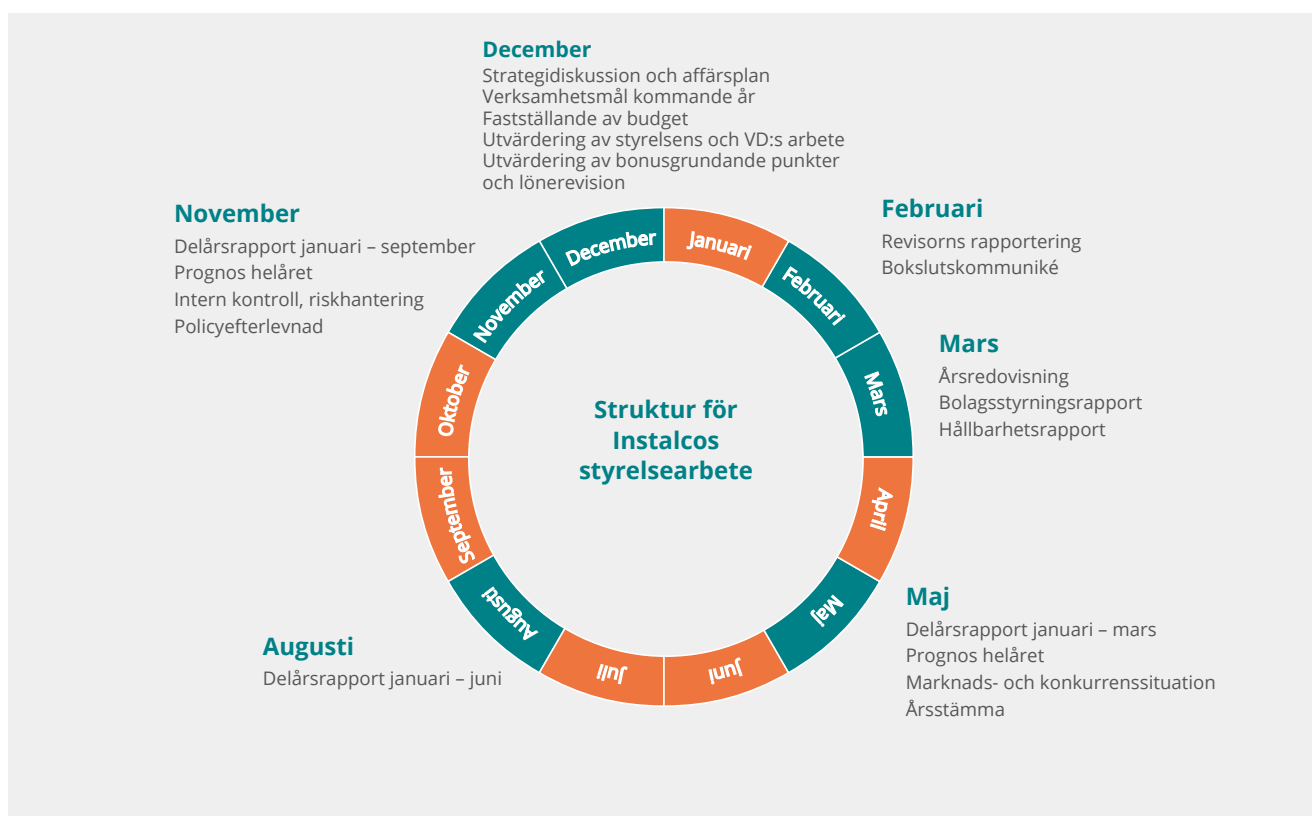
Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- (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 44.



Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämma den 10 april 2017 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 marknadsmässig.

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 frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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 pressmeddelanden kommer framöver att 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) revisors-suppleanter. 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.

Från och med 2016 upprättas Koncernens redovisning i enlighet med internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS).

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 styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har även en ekonomihandbok 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.

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 ekonomichefen.

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 policies 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 affärsplaneprocessen 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 policies, 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.

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
Beroende i förhållande till större aktieägare

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
90 078



Johnny Alvarsson

Född 1950
Ledamot sedan 2016

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: FM Mattsson Mora Group
Ledamot: Indutrade, 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 Instalco*¹⁾
71 188



Anders Eriksson

Född 1966
Ledamot sedan 2016

Nuvarande position
VD: PoBs Elektriska
Övriga styrelseuppdrag
-

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet från elektriska installationsbranschen.

Utbildning
Managementutbildning, IHM Business School
Certifierad Elektriker

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

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
146 636



Göran Johnsson

Född 1966
Ledamot sedan 2016

Nuvarande position
VD: Rörgruppen

Övriga styrelseuppdrag
-

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet från värme- och rörinstallationsbranschen.

Utbildning
Olika utbildningsprogram inom management och juridik

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

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
285 438



Kennet Lundberg

Född 1957
Ledamot sedan 2016

Övriga styrelseuppdrag
-

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet som ledande befattningshavare inom både privata och noterade bolag såsom Hasselblad och SKF.

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg

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

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
15 819



Peter Möller

Född 1972
Ledamot sedan 2014

Nuvarande position
Partner: FSN Capital Partners

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: FSN Capital Partners, Bygghemma Sverige, Bygghemma Group Nordic
Ledamot: Gimara Invest, Kjell Koncern, Issake Invest, Bygghemma First Holding

Arbetslivserfarenhet
Lång erfarenhet inom bolagsutveckling.

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och Wharton School, USA

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

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
-

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Koncernledning



Per Sjöstrand

Född 1958
VD och grundare

Arbetslivserfarenhet

Chef över 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, economichef 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



Adrian Westman

Född 1985
IR-ansvarig (konsult)

Arbetslivserfarenhet

Partner Fogel & Partners, IR-chef Evolution Gaming Group, informationschef SBAB, IR- och informationschef Nordnet

Utbildning

Examen i strategisk kommunikation och PR från Berghs School of Communication

Aktieinnehav i Instalco¹⁾

-

¹⁾ Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Utökad ledningsgrupp



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

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 Instalco*¹⁾
166 032

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 Instalco*¹⁾
391 307

Klas Larsson

Född 1971
Affärsområdesansvarig Väst

Arbetslivserfarenhet
Filialchef NVS, VD LG Contracting

Utbildning
Driftingenjör, kraft och värmeteknik,
Mittuniversitetet

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
666 748

Patrik Persson

Född 1964
Affärsområdesansvarig Syd

Arbetslivserfarenhet
Vice VD och VD Rörläggaren

Utbildning
VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
166 163

Per Sjöstrand

Ses sid 44

Lotta Sjögren

Ses sid 44

Adrian Westman

Ses sid 44

Peter Westman

Född 1966
Affärsområdesansvarig Öst

Arbetslivserfarenhet
Projektledare och VD Rörgruppen, VD
VVS-metoder

Utbildning
VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

*Aktieinnehav i Instalco*¹⁾
721 161

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Koncernens resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	3 114	2 407
Övriga rörelseintäkter		33	4
Summa rörelsens intäkter		3 147	2 411
Rörelsens kostnader			
Material och köpta tjänster		-1 589	-1 362
Övriga externa kostnader	3, 4	-256	-168
Personalkostnader	5, 6	-1 031	-725
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-6	-4
Övriga rörelsekostnader		-21	-12
Summa rörelsens kostnader		-2 903	-2 271
Rörelseresultat (EBIT)		244	140
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	4	1
Finansiella kostnader	9	-18	-9
Resultat före skatt		229	132
Inkomstskatt	10	-58	-41
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		171	91
Årets resultat		171	91
<i>Resultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		171	91
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	11	3,69	1,96
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		3,54	1,89

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

ÅRETS RESULTAT		171	91
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-15	6
Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas		-	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-	0
Övrigt totalresultat efter skatt		-15	6
Årets totalresultat		156	97
Årets totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		156	97

Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Goodwill		1 260	826
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13	2	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 262	826
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	13	19	13
Summa materiella anläggningstillgångar		19	13
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	14		
Andelar i intresseföretag	16	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	1	0
Andra långfristiga fordringar	19	1	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		2	1
Uppskjuten skattefordran	18	0	0
Summa anläggningstillgångar		1 282	840
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	20		
Färdiga varor och handelsvaror		14	6
Summa varulager		14	6
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	21	549	404
Aktuell skattefordran		23	12
Övriga fordringar		15	10
Fordringar på beställare	22	142	57
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	61	38
Andra kortfristiga placeringar		-	4
Likvida medel	24	211	155
Summa kortfristiga fordringar		1 001	679
Summa omsättningstillgångar		1 015	685
SUMMA TILLGÅNGAR		2 297	1 525

Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		536	453
Reserver		-9	6
Balanserat resultat inkl årets resultat		266	95
Summa eget kapital		793	553
Långfristiga Skulder	14		
Skulder till kreditinstitut	27	649	392
Uppskjutna skatteskulder	18	51	30
Summa långfristiga skulder		700	422
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	26	9	9
Skulder till kreditinstitut	14	0	8
Leverantörsskulder	28	262	212
Aktuella skatteskulder		27	11
Övriga skulder		144	46
Skulder till beställare	22	136	63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	226	201
Summa kortfristiga skulder		805	550
Summa skulder		1 504	972
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 297	1 525

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 2016-01-01		1	265	-	1	266
Årets resultat					91	91
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter				6	-	6
Årets totalresultat		0	0	6	91	97
Transaktioner med ägarna						
Nyemission		0	188			188
Resultat från fusionerade dotterbolag					2	2
Summa transaktioner med ägarna		0	188		2	190
Utgående balans 2016-12-31	25	1	453	6	95	553
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		0	0	-15	171	156
Transaktioner med ägarna						
Nyemission		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

Koncernens kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		229	132
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	33	21	8
Betald inkomstskatt		-50	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		201	97
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av varulager		3	0
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-81	46
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		37	86
Kassaflöde från den löpande verksamheten		160	230
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel	34	-426	-325
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5	-5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2	1
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		2	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-429	-329
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		76	188
Inlösen av preferensaktier		8	-
Upptagna lån	14	745	20
Amortering av lån	14	-499	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		329	200
ÅRETS KASSAFLÖDE		60	100
Likvida medel vid årets början		155	52
Valutakursdifferens i likvida medel		-4	3
Likvida medel vid årets slut		211	155
Likvida medel från kvarvarande verksamheter		211	155
Periodens kassaflöde avseende ränta:			
Betald ränta		-9	-9
Erhållen ränta		0	1

Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	15	3
Övriga rörelseintäkter		0	-
Summa rörelsens intäkter		15	3
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4	-23	-3
Personalkostnader	5, 6	-9	-1
Summa rörelsens kostnader		-32	-5
Rörelseresultat		-17	-1
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-4	-3
Resultat efter finansiella poster		-21	-4
Skatt på årets resultat	10	-	-1
Årets resultat		-21	-5

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

Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	1 290	1 270
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 290	1 270
Summa anläggningstillgångar		1 290	1 270
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		9	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	0	0
Summa kortfristiga fordringar		9	0
Kassa och bank	24	46	6
Summa omsättningstillgångar		55	6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 346	1 277

Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1	1
		1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	36	812	736
Balanserat resultat		406	403
Årets resultat		-21	-5
		1 197	1 134
SUMMA EGET KAPITAL		1 198	1 135
Långfristiga Skulder			
Skulder till kreditinstitut	27	141	131
Summa långfristiga skulder		141	131
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14	-	8
Leverantörsskulder	28	1	0
Övriga skulder		4	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2	1
Summa kortfristiga skulder		7	10
Summa skulder		148	142
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 346	1 277

Moderbolagets förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2016-01-01		1	549	402	1	951
Aktieägartillskott						
Omföring av föregående års resultat				1	-1	-
Nyemission			188			188
Årets resultat					-5	-5
Utgående balans 2016-12-31	25	1	736	403	-5	1 134
Ingående balans 2017-01-01		1	736	403	-5	1 134
Omföring av föregående års resultat				-5	5	-
Nyemission			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

Moderbolagets kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		-21	-4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	33	1	-
Betald inkomstskatt		0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-20	-4
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-9	0
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		4	2
Nettokassaflöde från pågående verksamhet		-25	-2
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		-25	-2
Investeringsverksamheten			
Lämnade tillskott	5	-20	-172
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-20	-172
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		76	188
Emission teckningsoptioner		8	-
Upptagna lån		140	-
Amortering av lån		-139	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		85	180
ÅRETS KASSAFLÖDE		40	6
Likvida medel vid årets början		6	0
Likvida medel vid årets slut		46	6
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-2	-3
Erhållen ränta		-	-

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Instalco Intressenter AB (Publ) och dess dotterföretags (samtantaget 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 2017 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2018.

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 2018.

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 rapporteringsrekommendation 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 köpeskillningar (värderas till verkligt värde via resultaträkningen), samt kortfristiga placeringar som ligger i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas (värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat).

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

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 ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder publicerats av IASB. Dessa har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Upplysning 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 9 Finansiella instrument

Den nya standarden för finansiella instrument (IFRS 9) innebär omfattande förändringar 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 också nya riktlinjer för tillämpningen av säkringsredovisning.

Koncernens bedömning är att införandet av IFRS 9 främst kommer att kunna påverka koncernens finansiella ställning och resultat utifrån eventuellt behov av att förändra nedskrivningsmodellen avseende finansiella fordringar (kundfordringar), för att uppfylla kraven enligt IFRS 9 om förväntade kreditförluster och framåtblickande makroekonomiska faktorer. Effekterna av IFRS 9 har beräknats och bedömts som försumbara för Instalcos redovisning.

IFRS 9 tillämpas för det räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav på redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktsrelaterade tolkningar. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar överenskommelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör, och andra vanliga komplexiteter.

IFRS 15 tillämpas för det räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018. Styrelse och VD har för avsikt att tillämpa standarden retroaktivt och redovisa den sammanlagda effekten av den första tillämpningen av denna standard som en justering av den ingående balansen för balanserade vinstmedel för det räkenskapsår som omfattar den första tillämpningsdagen. Enligt denna standard kommer IFRS 15 endast att tillämpas på avtal som inte är avslutade per 1 januari 2018.

Koncernens styrelse och VD har börjat bedöma effekterna av den nya standarden och har identifierat att följande områden kan komma att påverkas:

- Entreprenadavtal med flera tjänster – koncernens entreprenadverksamhet fokuserar på konstruktion, installation och försäljning av kundanpassade installationslösningar. Ett typiskt avtal kombinerar inslag av att ta fram kundanpassade lösningar, leverera material och att installera. Befintlig IFRS saknar detaljerad vägledning om hur man ska redovisa avtal med flera komponenter (s.k. Multiple element arrangements). Koncernens redovisningsprinciper beskrivs i detalj under rubriken Intäkter. IFRS 15 introducerar nya riktlinjer som kommer att kräva att koncernen identifierar de olika åtagandena i avtalet beroende på om de är "distinkta" eller inte. En utlovad vara eller tjänst är "distinkt" om både:
 - kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden, och
 - varan/tjänsten är "separat identifierbar" (det vill säga att koncernen inte levererar en tjänst som innebär att integrera, modifiera eller anpassa den betydligt).

Den efterföljande allokeringen av ersättningen på individuella prestationsåtaganden baserar sig på deras fristående försäljningspriser.

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

Utvärdering av effekterna på Instalcos redovisning har gjorts. IFRS 15 förväntas inte få någon väsentlig påverkan på företagets resultat- eller balansräkning, men kommer att föranleda mer omfattande upplysningar.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 ersätter IAS 17 och tre tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten under förutsättning att IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" tillämpas från samma tidpunkt. EU har ännu inte antagit standarden.

Styrelse och VD har ännu inte helt bedömt effekterna av standarden och kan därför inte lämna kvantifierad information. För att bedöma effekten är koncernen i färd med att:

- göra en fullständig översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition. I dagsläget har koncernen främst operationella leasingavtal avseende lokaler.
- bestämma vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas; antingen full retroaktiv tillämpning eller partiell retroaktiv tillämpning (vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om). Bestämmelsen med partiell retroaktiv tillämpning innehåller också frivilliga lättnader från att göra en ny bedömning av huruvida ingångna avtal är eller innehåller ett leasingavtal, liksom andra lättnader. Att avgöra vilken av dessa övergångsbestämmelser som ska tillämpas är viktigt eftersom det är ett engångsval.
- att bedöma de nuvarande upplysningarna avseende finansiella leasingavtal och operationella leasingavtal eftersom de kommer att ligga till grund för det belopp som sannolikt ska aktiveras och redovisas som en nyttjanderättstillgång.
- bedöma de ytterligare upplysningar som kommer att krävas. För information om koncernens nuvarande operationella leasingavtal, se not 4.

ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

Övergripande överväganden

De viktigaste redovisningsprinciperna som har använts vid upp- rättandet 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.

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

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.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs), förutom icke-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 hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna som är redovisade i eget kapital till resultatet och redovisas som del av vinsten eller förlusten vid avyttringen.

Segmentrapportering

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.

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

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.

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

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

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 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

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. Datasystem, licenser etc 3-5 år.

LEASADE TILLGÅNGAR

Operationell leasing

Koncernen har endast operationella leasingavtal. När koncernen är leasetagare kostnadsförs leasingavgifter avseende operationella leasingavtal linjärt över leasingperioden. Tillhörande

kostnader, såsom underhåll och försäkring, kostnadsförs när de uppkommer.

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

När det gäller efterföljande värderingar värderas finansiella tillgångar utifrån vilken kategori de klassificerats i initialt. Koncernen har följande kategorier av finansiella tillgångar:

- lånefordringar och kundfordringar

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

- **finansiella tillgångar som kan säljas**

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".

Lånefordringar och kundfordringar

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.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Dessa redovisas i efterföljande perioder till verkligt värde i balansräkningen, med värdeförändringar avseende verkligt värde via övrigt totalresultat. När en finansiell tillgång i denna kategori säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument. Ränta på finansiella tillgångar i denna kategori beräknats i enlighet med effektivräntemetoden och redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas består av kortfristiga placeringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar lån, leverantörs-skulder och övriga skulder.

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

villkorade köpeskillingar som uppkommit i samband med förvärv som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

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 tillverkningsomkostnader, 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 skatteregler 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 det kvotvärdet för emitterade aktier. Emitterade 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.

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

- 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, dvs pensionsåtagandet, utgörs av samma värde som tillgången, samt tillkommande särskild löneskatt. I koncernredovisningen netto redovisas åtagandet.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättning, är kortfristiga skulder, värderade till det odiskonterade belopp som koncernen väntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar

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, 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 eventalförpliktelser 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

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.

Följande är betydande bedömningar som styrelse och VD gör vid tillämpning av de redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på koncernens finansiella rapporter.

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

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 2017-12-31 till 1 260 MSEK (826). För mer information om nedskrivningstesten, se not 12.

Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde

Vid beräkning av verkliga värden använder koncernledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förväras vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade köpeskillingar 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 köpeskillingar ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen, och var vid 2017-12-31 värderade till 68 MSEK (226). För mer information kring dessa villkorade köpeskillingar samt förvärv, se not 34.

Intäkter från entreprenadavtal

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 2017-12-31 var fordringar för entreprenadavtal upptagna i balansräkningen till 142 MSEK (57). För mer information kring entreprenadavtal, se not 22.

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

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 tilläggs-köpeskillingar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

Koncernbidrag

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Finansiella instrument

IAS 39 tillämpas ej i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

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. 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 resultatmått som följs upp i Instalco är EBITA.

Nettoomsättning för segmenten utgörs av externa intäkter från kunder. 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:

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

2016	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	2 139	268	0	-	2 407
EBITA	165	11	-36	-	140
EBITA-marginal, %	7,7	4,3	-	-	5,8
Justerad EBITA	165	11	-20	-	156
Justerad EBITA marginal, %	7,7	4,3	-	-	6,5

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

	2017	2016
Sverige	2 418	2 139
Norge	563	248
Finland	133	20
Summa	3 114	2 407

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:

	2017-12-31	2016-12-31
Sverige	10	8
Norge	5	5
Finland	4	0
Summa	19	13

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

Not 3. Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:				
Grant Thornton				
Revisionsuppdrag	5	3	1	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	0	0	0
Skatterådgivning		0	0	-
Övriga tjänster	6	4	1	-
Övriga revisionsföretag				
Revisionsuppdrag	0	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	-	-
Skatterådgivning	-	0	-	-
Övriga tjänster	0	0	-	-
Summa	12	8	3	0

Not 4. Operationella hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	55	32	0	0
Framtida avtalade avgifter				
Förfallotidpunkt år 1	52	33	0	0
Förfallotidpunkt år 2	41	27	0	0
Förfallotidpunkt år 3	24	19	0	0
Förfallotidpunkt år 4	10	6	0	-
Förfallotidpunkt år 5	5	1	0	-
Förfallotidpunkt år 6-	5	1	0	-
Summa framtida avtalade leasingavgifter	137	88	1	1

De operationella hyresavtalen i såväl moderbolag som koncernen avser huvudsakligen lokaler. Koncernen har inga enskilt betydande operationella leasingavtal då leasingavtalen är spridda över ett stort antal dotterföretag.

Not 5. Löner och ersättningar till anställda

Kostnader som redovisas för ersättning till anställda delas upp enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Löner – styrelse och VD	5	2	2	0
Löner – övriga anställda	731	500	3	1
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-
Pensioner, avgiftsbestämda – styrelse och VD	1	1	0	0
Pensioner, avgiftsbestämda – övriga anställda	57	35	1	0
Övriga sociala avgifter	198	157	2	0
Summa	992	694	8	1

Kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande till styrelse, VD samt tidigare styrelse och VD:

TSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹⁾	Övrigt ²⁾	Summa
Olof Ehrlén	210				210
Anders Eriksson	835	362	42		1 239
Göran Jonsson	751	1 173	59		1 983
Peter Möller	0				0
Johnny Alvarsson	184				184
Kennet Lundberg	140				140
Per Sjöstrand, VD	1 888		63		1 951
Övriga ledande befattningshavare (7)	5 629	1 369	280	960	8 238
Summa	9 637	2 904	444	960	13 945

1) Övriga förmåner utgörs av bilförmån och sjukförsäkring.

2) Övrigt utgörs av konsultarvode.

3) Styrelsearvodet har fakturerats. Fakturerat arvode inkluderar kompensation för sociala avgifter.

Fortsättning **Not 5.** Löner och ersättningar till anställda

Styrelse, VD och ledande befattningshavares förmåner

Se förvaltningsberättelsen sid 35 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 6. Anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Genomsnittligt antal anställda	1 539	1 240	3	1
Varav kvinnor, %	5	7	31	-

Genomsnittligt antal anställda fördelar sig per land enligt nedan:

	Koncernen	
	2017	2016
Sverige	1 162	1 035
Norge	289	182
Finland	88	23
Summa	1 539	1 240

Not 7. Könsfördelning

Av styrelsens ledamöter är 0 (0) kvinnor.

Av ledande befattningshavare är 1 (1) kvinnor.

Not 8. Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter övriga	3	0	-	-
Ränteintäkter, likvida medel	1	-	0	-
Summa ränteintäkter finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet	0	1	-	-
Summa	4	1	0	0

Not 9. Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnader, upplåning till upplupet anskaffningsvärde	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Banklån	9	9	2	3
Övrigt	9	0	2	0
Summa	18	9	4	3

Not 10. 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	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	229	132	-21	-4
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 22 %	-50	-29	5	-1
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	0	-	-	-
Effekt av ändrad skattesats	0	-	-	-
Justering av tidigare års skatt	0	-	-	-
Justering skattekostnad förvärvade bolag	-	-2	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	7	0	0	-
Ej avdragsgilla kostnader	-6	-11	0	-
Årets förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej har aktiverats	-8	-	-5	-
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	0	-	-	0
Övrigt	0	0	0	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	-58	-41	0	-1

Skattekostnaden består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt				
Aktuell skatt				
På årets resultat	-53	-35	-	-
Justering av tidigare års skatt				
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt				
Förändring av temporära skillnader	-		-	-
Obeskattade reserver	-6	-5	-	-
Förändring skattemässiga underskottsavdrag	-	-1	-	-1
Redovisad skatt i resultaträkningen	-58	-41	0	-1
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt redovisad i övrigt totalresultat	-58	-41	0	-1

Not 11. 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, dvs inga justeringar av resultatet behövde göras 2017 eller 2016.

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:

	2017	2016
Resultat hänförligt till stamaktieägare		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen	171	91
Effekt av kumulativ ränta för perioden hänförlig till preferensaktieägare	-	-24
Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning	171	67
Resultat hänförligt till stamaktieägare, efter utspädning	171	67
Antal aktier, tusental		
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	46 377	46 312
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	48 307	48 254

För bättre jämförelse har antal aktier 2016 omräknats med hänsyn till ändrad aktiekapitalstruktur i samband med börsnoteringen 2017.

Not 12. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Förändringar i redovisade värden för goodwill är:

	Koncernen	
	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	826	515
Förvärv av dotterbolag	446	307
Justering av förvärv dotterbolag tidigare år	-2	-
Försäljningar/utrangeringar	-	0
Valutakursdifferenser	-11	4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 260	826
Redovisat värde	1 260	826

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 1 260 MSEK (826) har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på segments nivå. I koncernen finns två segment.

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.
- 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	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Årets investeringar	2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	0	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-
Redovisat värde	2	-

Not 13. Inventarier och verktyg

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier och verktyg är:

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	17	8
Årets investeringar	5	5
Förvärv av dotterbolag	8	7
Försäljningar/utrangeringar	-3	-4
Omklassificeringar	0	-
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26	17
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4	-2
Årets avskrivningar	-5	-4
Försäljningar/utrangeringar	1	2
Omklassificeringar	0	-
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8	-4
Redovisat värde	19	13

Not 14. 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

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
Kortfristiga placeringar	0	-	0
Likvida medel	-	211	211
Summa	1	822	823

Finansiella skulder

2017-12-31	Skulder verkligt värde ¹⁾	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

Fortsättning **Not 14.** Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar

2016-12-31	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	-	0
Andra långfristiga fordringar	-	0	0
Kundfordringar	-	404	404
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	24	24
Kortfristiga placeringar	4	-	4
Likvida medel	-	155	155
Summa	5	582	587

Finansiella skulder

2016-12-31	Skulder verkligt värde ¹⁾	Övriga skulder	Totalt
Långfristig upplåning	-	392	392
Kortfristig upplåning	-	8	8
Leverantörsskulder och andra skulder	-	212	212
Villkorad tilläggsköpeskilling	26	-	26
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	0	1	1
Summa	26	613	639

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 34.

Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

Långfristig upplåning	2017-12-31	2016-12-31
Övriga banklån	649	392
	649	392

Kortfristig upplåning	2017-12-31	2016-12-31
Övriga banklån	0	8
	0	8

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 dels checkkrediter på 60 (75) MSEK kopplad till koncernens cash pool och dels en revolverande facilitet på 800 (300) MSEK.

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 2017 till 860 (375) MSEK. Av beviljade revolverande kreditlöften var 509 (262) MSEK utnyttjat och av checkräkningskrediter var 0 (0) MSEK utnyttjat. Återstående löptid på den revolverande krediten är 51 (69) 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 värde-hierarkin 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 värde-hierarkin. För information om värderingsteknik samt förändringar i verkligt värde, se not 35.

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan

Långfristig upplåning	2017-12-31	2016-12-31
Verkligt värde	699	441
	699	441

Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan på 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	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	400	384
Kassaflöde	246	12
Förvärv dotterbolag	3	4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	649	400

Not 15. 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:

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Andel, % 2017	Andel, % 2016
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
AB Expertkyl HH / Göteborg	Sverige	10 000	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
Elexpressen i Lund AB / Lund	Sverige	1 000	100	100
Ohmegj 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	-
Uudenmaan LVI-Talo OY / Vantaa	Övriga Norden	100	100	-
Uudenmaan Sähköteknikka JP OY / Helsingfors	Övriga Norden	120	100	-
Rodens Värme & Sanitet AB / Norrtälje	Sverige	1 000	100	-
Frøland & Noss Elektro AS / Bergen	Övriga Norden	200	100	-
Elektrisk AS / Oslo	Övriga Norden	600	100	-
Telefuusio OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	-
Elkontakt i Borås AB / Borås	Sverige	1 000	100	-
Elkontakt i Göteborg AB / Borås	Sverige	1 000	100	-
Elkontakt Entreprenad i Stockholm AB / Borås	Sverige	500	100	-
Elkontakt Syd AB / Borås	Sverige	500	100	-
Elektro-Centralen Entreprenad Hisings Backa AB	Sverige	1 000	100	-
Elektro-Centralen Communication Hisings Backa AB	Sverige	1 000	100	-
Elektro-Centralen Service Hisings Backa AB	Sverige	500	100	-
Elektro-Centralen IT Hisings Backa AB	Sverige	500	100	-
LVI-Talo Kannosto OY / Parkano	Övriga Norden	62	100	-
Jalasjärven Vesijohtoliike OY / Jalasjärvi	Övriga Norden	62	100	-

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.

Fortsättning **Not 15.** Andelar i koncernföretag

Förändring under året:	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 270	1 098
Förvärv/lämnat tillskott	20	172
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 290	1 270
Redovisat värde	1 290	1 270

Not 16. Andelar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden/ Andelar i intresseföretag

Innehav i intresseföretag

I koncernen ingår följande intresseföretag 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	-

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

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Förvärv	-	-
Avyttring	0	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	0
Redovisat värde	-	0

Not 17. Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	-
Tillkommer genom förvärv	1	0
Försäljning	0	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Redovisat värde	1	0

Not 18. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

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

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
Outnyttjade underskottsavdrag	0	-	0	0
Summa	-30	-	-21	-51

Förändring under året:	2016-01-01	Redovisat i		2016-12-31
		övrigt total resultat	resultaträkningen	
Obeskattade reserver	-20	-	-10	-30
Temporära skillnader	-1	-	1	0
Outnyttjade underskottsavdrag	2	-	-1	0
Summa	-19	-	-10	-30

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar uppgående till 59 TSEK (479) kan komma att utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Underskottsavdragen har ingen begränsning i tiden.

Not 19. Andra långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Nya fordringar	1	0
Betalningar/amorteringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Redovisat värde	1	0

Not 20. Varulager m.m.

Varulager består av följande:	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Färdiga varor	14	6
Summa	14	6

Not 21. Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar brutto	560	407
Reservering för kundförluster	-12	-4
Kundfordringar	549	404

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar ej förfallna	424	342
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	102	54
Kundfordringar förfallna, 4-6 månader	27	2
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	8	9
Reserv för osäkra kundfordringar	-12	-4
Summa	549	404

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer

	2017	2016
Per 1 januari	4	1
Reservering för osäkra fordringar	3	
Förvärvade osäkra fordringar	11	3
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-1	0
Återförda outnyttjade belopp	-5	0
Per 31 december	12	4

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
SEK	401	341
NOK	129	61
EUR	19	2
Summa	549	404

Not 22. Entreprenadavtal

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Fordringar på beställare	142	57
Skulder till beställare	-136	-63
Netto i balansräkningen	6	-6

Not 23. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda hyror	5	5	-	-
Förutbetald försäkring	5	2	-	-
Upplupna intäkter, bonus m.m.	38	24	-	-
Övriga poster	13	8	0	0
Redovisat värde	61	38	0	0

Not 24. Likvida medel

	2017-12-31	2016-12-31
Likvida medel innefattar följande:		
Likvida medel hos bank och i kassa:	211	155
Kortfristiga placeringar	-	4
Summa	211	159

Not 25. 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 47 023 270 A-aktier som är stamaktier.

Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier):	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	322	280
Fondemission/indragning av aktier	45 979	
Nyemission	722	42
Tecknade och betalda aktier	47 023	322
Summa beslutade vid årets slut	47 023	322

Reserver

	Omräknings-reserv	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Per 31 december 2015 / 1 januari 2016	-	-	-
Valutakursdifferenser koncernföretag	6	-	6
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, brutto		0	0
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, skatt		0	0
Per 31 december 2016	6	0	6
Per 1 januari 2017	6	0	6
Valutakursdifferenser koncernföretag	-15		-15
Per 31 december 2017	-9	0	-9

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.

Not 26. 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 2016	7	7
Tillkommande avsättningar	2	2
Redovisat värde 31 december 2016	9	9
Tillkommande avsättningar	0	0
Redovisat värde 31 december 2017	9	9

Moderbolaget	Övrigt	Summa
Redovisat värde 31 december 2016	-	-
Redovisat värde 31 december 2017	-	-

Avsättningar som redovisas per anskaffningstidpunkten i ett rörelseförvärv inkluderas i "Tillkommande avsättningar" ovan. Avsättningar som är klassificerade som att de "innehåller 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.

Större delen av övriga avsättningar som redovisas per 31 december 2016 avser krav som initierades 2016 och som reglerats 2017. Ledningen förväntar sig inte, efter att ha rådfrågat juridisk rådgivare, att utfallet för något av de kvarvarande fallen kommer att ge upphov till någon betydande förlust utöver de belopp som redovisas per 31 december 2017. Ingen av avsättningarna kommer att redogöras för mer utförligt här för att det inte ska inverka menligt på koncernens ställning i dessa tvister.

Not 27. Skulder till kreditinstitut

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig				
Skulder till kreditinstitut	649	360	141	98
Summa	649	360	141	98

Not 28. Leverantörsskulder

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
SEK	189	184	1	0
NOK	59	28	0	0
EUR	14	0	0	0
Summa	262	212	1	0

Not 29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Personalrelaterade kostnader	199	159	2	1
Räntor	1	1	0	0
Övriga poster	26	41	0	0
Redovisat värde	226	201	2	1

Not 30. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter				
<i>För egna avsättningar och skulder:</i>				
<i>Skulder till kreditinstitut</i>				
Pantsatta aktier i koncernföretag	-	1 063	-	-
Företagsinteckningar	1	233	-	-
Pantsatta kundfordringar	4	1 800	-	-
Andra ställda säkerheter	23	104	-	-
<i>Övriga ställda säkerheter:</i>				
Företagsinteckningar	58		-	-
Andra ställda säkerheter	7	1 039	-	-
	92	4 239	0	0
Eventalförpliktelser				
Fullgörandegarantier	80	33	-	-
	80	33	0	0

Not 31. Transaktioner med närstående

Koncernen börsnoterades den 11 maj 2017. Huvudägare är Herakles Holding Ltd (FSN Capital) med 10,8 procent (60,6) av rösterna. Instalco Intressenter AB står inte längre under bestämmande inflytandet över FSN Capital IV Limited Partnership. Inga transaktioner har skett med dessa.

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 5.

Not 32. Händelser efter balansdagen

Dotterbolaget OTK Klimat Installationer AB har haft en tvist som lösts efter rapportperiodens utgång. Utfallet ligger i nivå med de kostnader som reserverats i 2017 års resultat.

Instalco har under första kvartalet 2018 förvärvat bolagen Trel AB i Västerås som har en förväntad årsomsättning på 75 MSEK och har 26 anställda, Sprinklerbolaget i Stockholm AB som har en förväntad årsomsättning på 77 MSEK och har 45 anställda samt Vent och Värmeteknik VVT AB som har en förväntad årsomsättning på 18 MSEK och har elva anställda, bolagen ingår i segmentet Sverige. Förvärvsanalysen nedan är per avgivande av årsredovisningen fortfarande preliminär.

Preliminära detaljer i rörelseförvärven enligt nedan:

Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället	
Villkorad köpeskilling	9
Likvida medel	91
Innehav utan bestämmandeinflytande	0
Summa köpeskilling	101

Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	2
Övriga omsättningstillgångar	38
Likvida medel	27
Uppskjuten skatteskuld	-2
Övriga skulder	-42
Summa identifierbara nettotillgångar	23
Goodwill vid förvärv	77
Summa	101

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 13 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Den goodwill om 77 MSEK som uppstått genom förvärven är inte hänförlig till någon specifik balanspost och förväntas inte ge upphov till någon synergieffekt.

I slutet av februari förvärvades ytterligare två bolag, RIKELEKTRO AB med en omsättning 2017 på 60 miljoner kronor och 30 anställda, förvärvet skedde den 27 februari och förvärvad andel är 100 procent av eget kapital och VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB med en omsättning 2017 på 85 miljoner kronor och 37 anställda, förvärvet skedde den 28 februari och förvärvad andel är 100 procent av eget kapital, bolagen ingår i segmentet Sverige. Preliminära förvärvsanalysen kommer att presenteras i kvartalsrapporten för första kvartalet 2018.

Not 33. Icke kassafödospåverkande 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	
	2017	2016	2016	2016
Avskrivningar	6	4	-	-
Förändring upplupen ränta	0	1	0	-
Avsättningar	-1	1	-	-
Nedskrivningar	1	-	-	-
Realisationsresultat från finansiella poster	-3	-1	-	-
Realisationsresultat från icke-finansiella poster	2	0	-	-
Övriga justeringar	17	2	0	-
Summa	21	8	1	0

Not 34. Rörelseförvärv

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

Instalco genomförde under 2016 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
El-verksamhet / Helsingfors	Finland	Februari	100	15	16
El-verksamhet / Klöfta	Norge	Mars	100	58	40
El-verksamhet / Klöfta	Norge	Mars	100	49	8
Kylverksamhet / Stockholm	Sverige	juni	100	66	44
VS-verksamhet / Arboga	Sverige	Juli	100	36	35
Ventilation- och VS-verksamhet / Mockfjärd	Sverige	Juli	100	93	41
VS-verksamhet/ Kjeller	Norge	Juli	100	52	26
Ventilationsverksamhet / Drammen	Norge	September	100	154	85
Ventilationsverksamhet / Malmö	Sverige	November	100	49	30
El-verksamhet / Södertälje	Sverige	December	100	104	49

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 2017.

Fortsättning **Not 34.** Rörelseförvärv

Detaljerna i rörelseförvärven är enligt följande:

	2017	2016
Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället		
Villkorad köpeskilling	88	26
Likvida medel	554	409
Summa köpeskilling	642	435
Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	18	7
Finansiella anläggningstillgångar	-	5
Uppskjutna skattefordringar	0	1
Övriga omsättningstillgångar	215	184
Likvida medel	160	102
Uppskjutna skatteskulder	-4	-4
Övriga skulder	-195	-166
Summa identifierbara nettotillgångar	194	127
Goodwill vid förvärv	446	307
Summa	640	435
Överförd ersättning i likvida medel	554	409
Avgår: Förvärvade likvida medel	-160	-102
Nettokassaflöde vid förvärv	394	306
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv tidigare år	31	19
Kursdifferens	1	0
Total påverkan på likvida medel	426	325

Förvärvsrelaterade kostnader om 10 MSEK (6) ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Omräkning till IFRS gav en effekt om 0 MSEK (19) hänförligt till tilläggsköpeskillingar och förvärvskostnader gentemot kassaflödesanalysen 0 MSEK (0).

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 103 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Villkorade köpeskillingar redovisas i posten "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i balansräkningen och uppgår per 2017-12-31 till 68 MSEK (26).

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

	2017	2016
Per 1 januari	26	3
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-15	6
Betalade villkorade köpeskillingar	-31	-9
Tillkommit pga förvärv under året	88	26
Kursdifferens	1	-
Per 31 december	68	26

Det övervärde om 446 MSEK som uppstått genom förvärven 2017 är i sin helhet hänförligt till goodwill. Den goodwill om 307 MSEK som uppstått genom förvärven 2016 är hänförligt till goodwill i koncernen. Inga övriga immateriella tillgångar identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

De intäkter från förvärven 2017 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 344 MSEK. Förvärvade enheter 2017 har bidragit till ett resultat om 51 MSEK för 2017.

Om under året förvärvade enheter skulle ha konsoliderats från 1 januari 2017 skulle koncernens resultaträkning visa ytterligare intäkter om 759 MSEK och ett tillkommande resultat om 102 MSEK.

Not 35. 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.

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 2017 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. 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.

	2017	2016
EUR/SEK +/- 10%	1	0
NOK/SEK +/-10%	3	1

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 2017 och 2016 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 resultateffekter avser effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning till rörlig ränta. Ingen ytterligare påverkan sker på eget kapital.

	2017	2016
25 baspunkter högre/lägre	2	1

För mer information om koncernens upplåning, se not 14.

Analys av kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, t.ex. 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	2017	2016
Likvida medel	211	159
Kundfordringar och andra fordringar	549	404
Totalt	760	563

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.

Den 31 december har koncernen vissa kundfordringar som inte är reglerade vid den avtalade förfalldagen men som inte anses vara osäkra. Beloppen per den 31 december specificerade efter tid efter förfalldag är:

Förfallna:	2017	2016
Inte mer än tre månader	102	54
Mer än tre månader men inte mer än sex månader	27	2
Mer än sex månader eller mer	8	9
Totalt	136	66

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.

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.

Fortsättning **Not 35.** Risk avseende finansiella instrument

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 2017 har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas 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	-

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

2016-12-31	Kortfristiga		Långfristiga	
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	4	4	-	392
Leverantörsskulder och andra skulder	250	-	-	-
Totalt	254	4	-	392

Not 36. Förslag till disposition av moderföretaget vinst eller förlust

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

	2017-12-31
Överkursfond	811 913
Balanserad vinst	405 939
Årets resultat	-20 611
	1 197 241
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att	
I utdelning utbetalas 1,10 kr per aktie	52 129
att i ny räkning balanseras	1 145 112
	1 197 241

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2018-02-28, det vill säga 47 390 144 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämningstidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv.

Not 37. Jämförelsestörande poster

	2017	2016
Tilläggsköpeskillingar	-15	6
Förvärvskostnader	9	6
Kostnader i samband med omfinansiering	1	2
Förberedelsekostnader inför börsnotering	25	2
Totalt	20	16

Not 38. Kvartalsinformation

	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016
Försäljningsmått								
Nettoomsättning	935	708	781	689	777	556	599	474
Nettoomsättningstillväxt, %	20,3	27,3	30,5	45,2	59,7	65,6	97,0	95,7
Resultatmått								
EBIT (Rörelseresultat)	94	52	61	37	58	11	49	23
EBITA	94	52	61	37	58	11	49	23
EBITDA	96	54	62	38	60	12	49	23
Justerad EBITA	101	48	69	45	61	15	55	25
Justerad EBITDA	103	50	71	46	63	16	56	26
Marginalmått								
EBIT-marginal, %	10,0	7,4	7,8	5,3	7,4	2,0	8,1	4,8
EBITA-marginal, %	10,0	7,4	7,8	5,3	7,4	2,0	8,1	4,8
EBITDA-marginal, %	10,2	7,6	8,0	5,5	7,7	2,2	8,2	4,9
Justerad EBITA-marginal, %	10,8	6,8	8,9	6,5	7,8	2,7	9,2	5,3
Justerad EBITDA-marginal, %	11,0	7,0	9,1	6,7	8,1	2,9	9,3	5,5
Kapitalstruktur								
Rörelsekapital	-1	15	-26	-69	-17	3	15	35
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, % (rullande tolv månader)	0,0	0,5	-0,9	-2,6	-0,7	0,1	0,8	2,2
Räntebärande nettoskuld	446	392	346	302	241	210	265	293
Nettoskuldsättningsgrad, %	56,2	55,9	52,8	49,5	43,5	40,6	78,0	99,3
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande tolv månader), ggr	1,8x	1,8x	2,0x	1,9x	1,7x	1,7x	2,5x	4,4x
Övrigt								
Orderstock	3 194	2 611	2 496	2 189	1 999	1 911	1 683	1 650
Antal operativa enheter vid periodens slut	46	33	32	34	29	27	19	18
Medelantal anställda	1 781	1 594	1 578	1 466	1 240	1 221	1 082	1 043
Antal anställda vid periodens slut	1 844	1 631	1 590	1 470	1 295	1 257	1 120	1 060
Sverige								
Nettoomsättning	663	530	633	593	663	492	532	452
EBITA	72	49	63	52	62	23	54	26
EBITA-marginal, %	10,8	9,2	10,0	8,8	9,4	4,7	10,1	5,7
Justerad EBITA	72	49	63	52	62	23	54	26
Justerad EBITA-marginal, %	10,8	9,2	10,0	8,8	9,4	4,7	10,1	5,7
Antal operativa enheter vid periodens slut	30	21	21	24	22	20	16	15
Övriga Norden								
Nettoomsättning	273	179	149	95	115	64	67	22
EBITA	33	3	13	-2	10	-5	6	2
EBITA-marginal, %	12,3	1,9	8,7	-2,1	8,5	8,4	8,2	7,1
Justerad EBITA	33	3	13	-2	10	-5	6	2
Justerad EBITA-marginal, %	12,3	1,9	8,7	-2,1	8,5	8,4	8,2	7,1
Antal operativa enheter vid periodens slut	13	12	11	10	7	7	3	3

Not 39. Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

	2017	2016
Försäljningsmått		
Nettoomsättning	3 114	2 407
Nettoomsättningstillväxt, %	29,4	75,8
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-1,7	22,0
Förvärd nettoomsättningstillväxt, %	31,1	53,9
Förändring i valutakurser	-9	-
Resultatmått		
EBIT (Rörelseresultat)	244	140
EBITA	244	140
EBITDA	250	144
Justerad EBITA	264	156
Justerad EBITDA	270	160
Marginalmått		
EBIT-marginal, %	7,8	5,8
EBITA-marginal, %	7,8	5,8
EBITDA-marginal, %	8,0	6,0
Justerad EBITA-marginal, %	8,5	6,5
Justerad EBITDA-marginal, %	8,7	6,7
Kassaflödes- och avkastningsmått		
Operativt kassaflöde	228	289
Kassakonvertering, %	84,5	180,0
Avkastning på eget kapital, %	25,4	22,2
Kapitalstruktur		
Rörelsekapital	-1	-17
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,0	-0,7
Räntebärande nettoskuld	446	241
Nettoskuldssättningsgrad, %	56,2	43,4
Övrigt		
Orderstock	3 194	1 999
Antal enheter vid periodens slut	46	29
Medelantal anställda	1 539	1 240
Antal anställda vid periodens slut	1 844	1 295

Not 40. Avstämningstabeller, per år

	2017	2016
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning		
Nettoomsättning	3 114	2 407
Förvärd nettoomsättning	748	737
Förändringar i valutakurser	-9	-
A) Jämförelsetal mot föregående år	2 366	1 670
B) Nettoomsättning föregående år	2 407	1 369
(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-1,7	22,0
RESULTAT- OCH MARGINALMÅTT		
(A) Rörelseresultat (EBIT)	244	140
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-
(B) EBITA	244	140
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	4
(C) EBITDA	250	144
Jämförelsestörande poster		
Tilläggsköpeskillingar	-15	6
Förvärvskostnader	9	6
Kostnader i samband med omfinansiering	1	2
Noteringskostnader	25	2
Sponsorkostnader	-	-
Summa justeringar	20	16
(D) Justerad EBITA	264	156
(E) Justerad EBITDA	270	160
(F) Nettoomsättning	3 114	2 407
(A/F) EBIT-marginal, %	7,8	5,8
(B/F) EBITA-marginal, %	7,8	5,8
(C/F) EBITDA-marginal, %	8,0	6,0
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	8,5	6,5
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	8,7	6,7
KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT		
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering		
(A) Justerad EBITDA	270	160
Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-4
Förändringar i rörelsekapital	-41	132
(B) Operativt kassaflöde	228	289
(B/A) Kassakonvertering, %	84,5	180,0

Fortsättning **Not 40.** Avstämnings- tabeller, per år

Beräkning av avkastning på eget kapital		
	2017	2016
(A) Årets resultat	171	91
Eget kapital vid periodens början	553	266
Eget kapital vid periodens slut	793	553
(B) Genomsnittligt totalt eget kapital	673	410
(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %	25,4	22,2
KAPITALSTRUKTUR		
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning		
Varulager	14	6
Kundfordringar	549	404
Fordringar på beställare	142	57
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	61	38
Övriga omsättningstillgångar	38	10
Leverantörsskulder	-262	-212
Skulder till beställare	-136	-63
Övriga kortfristiga skulder	-180	-46
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-226	-210
(A) Rörelsekapital	-1	-17
(B) Nettoomsättning	3 114	2 407
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,1	-0,7
Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA		
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	657	392
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	0	8
Andra kortfristiga placeringar	0	-4
Likvida medel	-211	-155
(A) Räntebärande nettoskuld	446	241
(B) Eget kapital	793	553
(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %	56,2	43,4
(C) EBITDA	250	144
(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	1,8	1,7

Not 41. Avstämningstabeller, per kvartal

Resultatmått och marginalmått	Enligt IFRS							
	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016
TSEK								
(A) Rörelseresultat (EBIT)	94	52	61	37	58	11	49	23
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
(B) EBITA	94	52	61	37	58	11	49	23
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	1	1	1	2	1	1	1
(C) EBITDA	96	54	62	38	60	12	49	23
Jämförelsestörande poster								
Tilläggsköpeskillingar	7	-9	-16	4	-	-	6	-
Förvärvskostnader	1	2	4	2	1	3	-	2
Kostnader i samband med omfinansiering	-	-	-	1	1	-	-	-
Noteringskostnader	-	2	20	2	1	1	-	-
Summa jämförelsestörande poster	7	-4	8	8	3	4	6	3
(D) Justerad EBITA	101	48	69	45	61	15	55	25
(E) Justerad EBITDA	103	50	71	46	63	16	56	26
(F) Nettoomsättning	935	708	781	689	777	556	599	474
(A/F) EBIT-marginal, %	10,0	7,4	7,8	5,3	7,4	2,0	8,1	4,8
(B/F) EBITA-marginal, %	10,0	7,4	7,8	5,3	7,4	2,0	8,1	4,8
(C/F) EBITDA-marginal, %	10,2	7,6	8,0	5,5	7,7	2,2	8,2	4,9
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	10,8	6,8	8,9	6,5	7,8	2,7	9,2	5,3
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	11,0	7,0	9,1	6,7	8,1	2,9	9,3	5,5

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

Kapitalstruktur	Enligt IFRS							
	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016
Belopp i MSEK								
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	14	9	10	10	6	5	4	4
Kundfordringar	549	457	416	353	404	349	296	264
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	142	144	117	115	57	54	48	45
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	61	31	23	24	38	17	18	29
Övriga omsättningstillgångar	38	35	36	20	10	9	9	9
Leverantörsskulder	-262	-249	-231	-223	-212	-221	-175	-151
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-136	-137	-116	-98	-63	-24	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-180	-105	-82	-54	-46	-18	-30	-20
Övriga kortfristiga skulder	-226	-170	-199	-215	-210	-169	-155	-145
(A) Rörelsekapital	-1	15	-26	-69	-17	3	15	35
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	3 114	2 956	2 804	2 621	2 407	2 116	1 896	1 601
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	0,0	0,5	-0,9	-2,6	-0,7	0,1	0,8	2,2
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	657	618	615	493	392	444	321	375
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	0	0	0	8	8	0	40	40
Kortfristiga placeringar	0	0	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Likvida medel	-211	-226	-265	-194	-155	-229	-92	-118
(A) Räntebärande nettoskuld	446	392	346	302	241	210	265	293
(B) Eget kapital	793	702	656	611	553	518	340	295
(A/B) Nettoskuldssättningsgrad, %	56,2	55,9	52,8	49,5	43,4	40,6	78,0	99,3
(C) EBITDA (rullande 12 månader)	250	214	172	159	144	124	105	66
(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	1,8	1,8	2,0	1,9	1,7	1,7	2,5	4,4

Not 42. Godkännande av finansiella rapporter

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2017 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 20 mars 2018.

Styrelsens försäkran:

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS 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 20 mars 2018

Olle Ehrlén
Styrelseordförande

Peter Möller
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot

Kennet Lundberg
Styrelseledamot

Göran Johnsson
Styrelseledamot

Anders Eriksson
Styrelseledamot

Per Sjöstrand
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2018

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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35-84 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 2017 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 2017 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 38-45. 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. 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 färdigställandegrad 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. 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 redovisningsprinciper på sidorna 58 och 61 i årsredovisningen.

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

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2017-12-31 till 1 260 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 värderingspecialister 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 redovisningsprinciper på sidorna 59, 61 och 62 samt not 12 Goodwill.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-34 och 89-92. 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 fel.

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 fel, 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 fel 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 fel, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, 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. eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

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 2017 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en

professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvar för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-45 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 Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 23-28 och 31 samt för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs 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 revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Grant Thornton Sweden AB utsågs till revisor i Instalco Intressenter AB (publ) på bolagsstämman 2017-04-27 och har varit bolagets revisor sedan 2015-09-07.

Stockholm den 20 mars 2018

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 tilläggsköpskillningar, 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 skuldsättning.
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

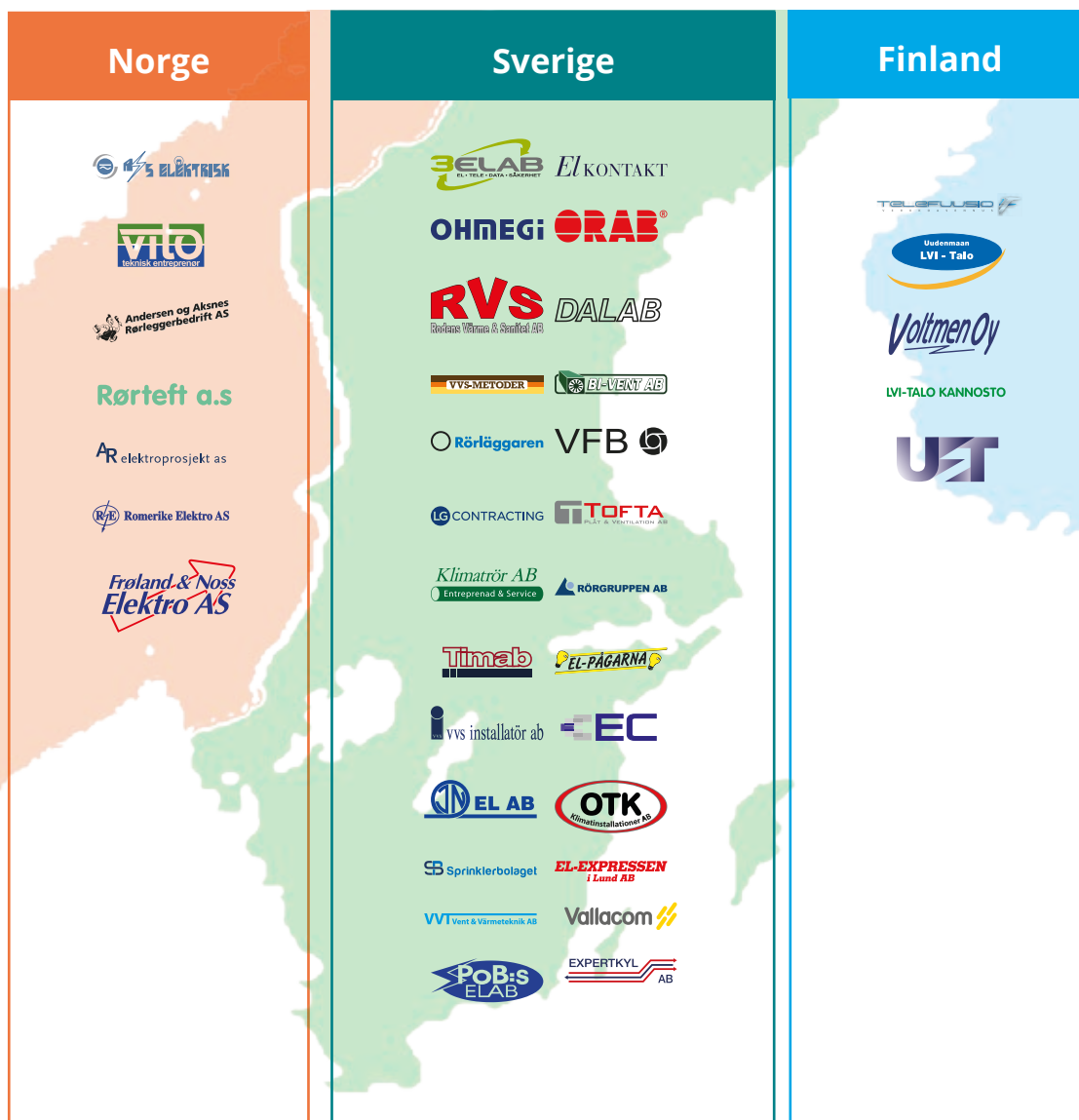
Ytterligare information

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 2018
Årsstämma	8 maj 2018
Delårsrapport januari-juni	23 augusti 2018
Delårsrapport januari-september	8 november 2018
Bokslutskommuniké	Februari 2019

Instalcos dotterbolag per 16 februari 2018



Produktion: Instalco i samarbete med Addira.

Foto: Samtliga bilder Instalco förutom sid 2, 4, 42, 43 Ryno Quantz. Sid 14 Henrik Ahlin Vallcom.
Sid 15 Skövde kommun. Sid 17 Peter Holgersson Bildbyrå. Sid 26 Lena Friblick Botildenborg.
Sid 28 Roger Aksnes Andersen og Aksnes.

Tryck: Larsson Offsettryck AB, Sverige, 2018

INSTALCO

Lilla Bantorget 11
111 23 Stockholm
info@instalco.se