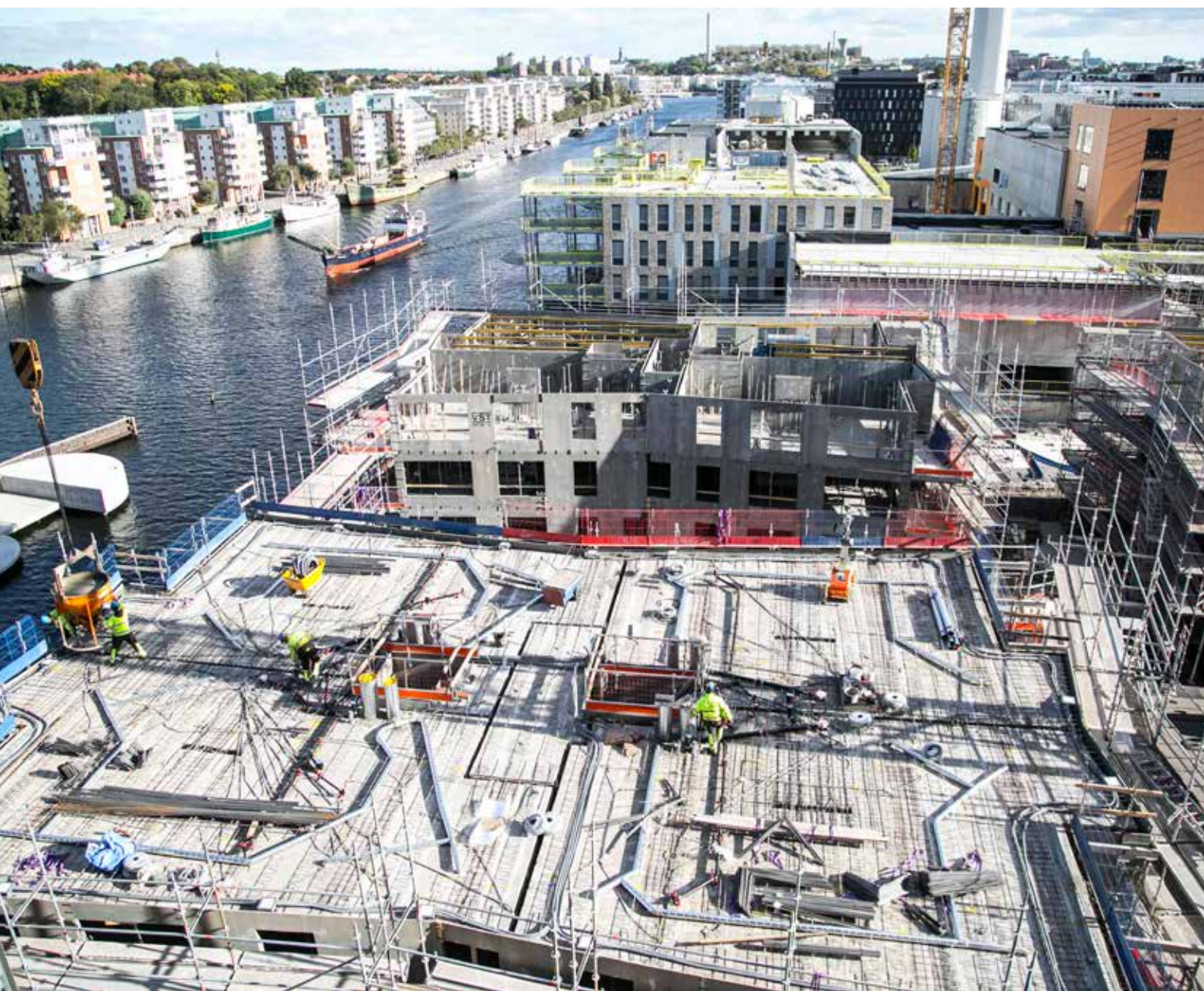


# Inbjudan till förvärv av aktier i Instalco Intressenter AB



Global Coordinator och Joint Bookrunner



Joint Bookrunner





## Viktig information till investerare

Detta Prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet") av aktier i Instalco Intressenter AB, org. nr 559015-8944, ett svenskt publikt aktiebolag ("Instalco", "Bolaget" eller "Koncernen"), och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm. För innebörden av de definierade termer som används i Prospektet, vänligen se avsnittet "Definitioner".

Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta.

Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)), SEB:s webbplats ([www.seb.se](http://www.seb.se)), Carnegies webbplats ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)), samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)). Information som finns eller hänvisas till på Bolagets webbplats utgör inte del av, och införlivas inte genom hänvisning till, detta Prospekt. Prospektet finns även tillgängligt i fysisk form (papperskopia) på Bolagets huvudkontor (besöksadress: Lilla Bantorget 11, 3 tr i Stockholm).

Erbjudandet är inte avsett för allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") och inga aktier i Bolaget får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än vad som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningsblanketten och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Anmälan om förvärv av aktier i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

I medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) som har implementerat Prospektdirektivet – förutom Sverige – kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett undantag i Prospektdirektivet. Detta Prospekt distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49 (2) (a)-(d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet "Riskfaktorer". Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, Koncernen och villkoren för Erbjudandet, inklusive fördelar och risker, och i det avseendet endast förlita sig på informationen i detta Prospekt (samt eventuella tillägg till Prospektet). Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon tidpunkt efter datumet för detta Prospekt, eller att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum. För det fall det har skett några väsentliga förändringar i den information som anges i detta Prospekt under perioden efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen kommer sådana förändringar att offentliggöras i enlighet med bestämmelserna i lagen om handel med finansiella instrument.

Ingen person är eller har gjorts behörig att för Bolagets räkning ge någon information eller lämna någon utfästelse eller garanti i samband med Erbjudandet annat än vad som anges i detta Prospekt och, om givits eller lämnats, kan sådan information, utfästelse eller garanti inte förlitas till som om den givits eller lämnats med Bolagets godkännande och Bolaget tar inte något ansvar avseende någon sådan information, utfästelse eller garanti. Vidare lämnar ingen i Bolagets styrelse eller någon annan någon utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och föreskrifter, vad avser korrektheten och/eller fullständigheten av den information som anges i detta Prospekt.

Twist i anledning av Prospektet, Erbjudandet eller andra legala frågor i samband därmed ska exklusivt avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvalsprinciper. Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet har upprättats i såväl en svensk som en engelsk version. Vid eventuell avvikelse mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen ha företräde. Det bör även observeras att en investerare som väcker talan vid domstol i anledning av informationen i detta Prospekt kan bli tvungen att bekosta en översättning av Prospektet.

### FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION SAMT BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operationella resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i detta Prospekt bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer. Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande.

De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för detta Prospekt. Bolaget har ingen avsikt eller skyldighet att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i detta Prospekt baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs av tillämplig lag, förordning eller regelverk.

Detta Prospekt innehåller viss information om den marknad och bransch där Bolagets koncern bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

### PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Vissa siffror och procenttal som anges i Prospektet har avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

### STABILISERING

I anslutning till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kan Managers komma att delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. För mer information om nämnda stabiliseringsåtgärder, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" (under "Stabilisering").

### VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Vänligen se avsnittet "Villkor och anvisningar" (under "Notering på Nasdaq Stockholm").

# Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information	78
Risikfaktorer	18	Finansiell data för dotterbolag	81
Inbjudan till förvärv av aktier	23	Aktiekapital och ägarstruktur	87
Bakgrund och motiv	24	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	91
Villkor och anvisningar	25	Bolagsstyrning	96
Marknadsöversikt	28	Legala frågor och kompletterande information	99
Beskrivning av verksamheten	34	Bolagsordning	103
Utvald finansiell information	51	Skattefrågor i Sverige	104
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	60	Historisk finansiell information	105
Revisorsrapport avseende prognos	68	Revisorns rapport avseende historisk finansiell information	134
Proformaredovisning	69	Definitioner	135
Revisorsrapport avseende proformaredovisning	77	Adresser	136

## Erbjudandet i sammandrag

### ERBJUDANDEPRIS OCH PRELIMINÄR TIDPLAN

Prisintervall:	50–55 SEK per aktie
Anmälningstid för allmänheten i Sverige:	2–9 maj 2017
Anmälningstid för institutionella investerare:	2–10 maj 2017
Offentliggörande av Erbjudandepreis:	11 maj 2017
Preliminär första dag för handel:	11 maj 2017
Likviddag:	15 maj 2017

### ÖVRIGT

Kortnamn:	Instal
ISIN-kod:	SE0009664253

## Finansiell kalender

Delårsrapport Q1	29 maj 2017
Delårsrapport Q2	24 augusti 2017
Delårsrapport Q3	8 november 2017

# Sammanfattning

Denna sammanfattning består av informationskrav (hädanefter refererade till som "Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska inkluderas i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna.

Även om en Punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan Punkt. I så fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av Punkten med angivelsen "ej tillämplig".

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

B.1	<b>Introduktion och varningar</b>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende information i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är käreande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningarna därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägande att investera i sådana värdepapper.
B.2	<b>Finansiella mellanhänder</b>	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## AVSNITT B – EMITTENT

B.1	<b>Firma och handelsbeteckning</b>	Instalco Intressenter AB med organisationsnummer 559015-8944. Handelsbeteckningen på Nasdaq Stockholm kommer vara Instal.
B.2	<b>Säte och bolagsform</b>	Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<b>Nuvarande och huvudsaklig verksamhet</b>	Bolaget är moderbolag inom en koncern som tillhandahåller installations- och servicetjänster för såväl renoverings- och underhållsprojekt som nybyggnation. Koncernen bedriver verksamhet på den tekniska installations- och servicemarknaden i Sverige, Norge och Finland, med huvuddelen av verksamheten i Sverige och Norge. Enligt Bolagets bolagsordning är dess verksamhetsföremål att direkt eller indirekt, genom hel- eller delägda dotterbolag, bedriva entreprenad, konsult-, försäljnings- och serviceverksamhet inom el-, klimat-, ventilation-, VVS- och rörinstallationsbranschen samt bedriva därmed förenlig verksamhet, och äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska enligt bolagsordningen därutöver tillhandahålla koncerninterna tjänster som exempelvis administration, ekonomisupport och juridik, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.
B.4a	<b>Trender</b>	Bolagets bransch kännetecknas för närvarande av ett antal trender och drivkrafter som exempelvis urbanisering och bostadsbrist, åldrande fastighetsbestånd, omfattande investeringar i infrastruktur, ökat fokus på lägre energiförbrukning och ökad komplexitet i byggnader och installationstjänster.
B.5	<b>Koncernstruktur</b>	Instalco Intressenter AB är moderbolag i Koncernen som per dagen för detta Prospekt består av 37 direkt och indirekt ägda dotterbolag i Sverige, Norge och Finland. Därtill finns ett svenskt intressebolag.
B.6	<b>Ägarstruktur</b>	Per dagen för detta Prospekt är den största aktieägaren i Bolaget FSN Capital GP IV Limited i egenskap av General Partner (motsvarande komplementär) i följande: (i) FSN Capital IV L.P., (ii) FSN Capital IV (B) L.P., samt (iii) FSN Capital IV Invest LP ("Huvudägaren" eller "FSN"). Huvudägaren innehar 49,4 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. I övrigt är det endast följande aktieägare som innehar fem (5) procent eller mer av aktierna och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt: Per Sjöstrand (verkställande direktör i Bolaget) som personligen och genom Ohmslag AB innehar 9,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget och Tass AB (kontrolleras av Tommy Larsson som är anställd av Instalco och ingår i koncernledningen) med ett innehav om 5,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Det finns per dagens datum flera olika aktieserier i Bolaget. I samband med notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer nuvarande aktiestruktur avvecklas varefter Bolaget endast kommer ha ett aktieslag (benämnt aktier). För att sådan avveckling av nuvarande aktiestruktur ska resultera i en likvärdig behandling av aktieägarna kommer avvecklingen även medföra förändring i respektive aktieägares procentuella innehav av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Effekterna av sådan avveckling är bland annat beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Angivna innehav enligt ovan tar inte hänsyn till avvecklingen av nuvarande aktiestruktur och justeringar i aktieägarnas procentuella ägande till följd därav. Efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägarens (FSN) innehav i Bolaget uppgå till 25,20 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget (med beaktande av avvecklingen av nuvarande aktiestruktur och under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet dock exklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen).

## B.7 Utvald finansiell information

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 407</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>505</b>
Övriga rörelseintäkter	4	3	3	1
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>1 372</b>	<b>1 372</b>	<b>505</b>
Material och köpta tjänster	-1 362	-754	-754	-276
Övriga externa kostnader	-168	-101	-101	-42
Personalkostnader	-725	-437	-437	-181
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-2	-2	0
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-46	-26
Övriga rörelsekostnader	-12	-30	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 271</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 339</b>	<b>-526</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>
Finansnetto	-8	-3	-3	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132</b>	<b>46</b>	<b>30</b>	<b>-21</b>
Skatt på periodens resultat	-41	-12	-12	-7
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>34</b>	<b>18</b>	<b>-28</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016-12-31 <sup>1</sup>	2015-12-31 <sup>1</sup>	2015-12-31 <sup>2</sup>	2014-12-31 <sup>2</sup>
<b>Belopp i SEKm</b>				
Goodwill	826	515	474	388
Materiella anläggningstillgångar	13	6	6	3
Finansiella anläggningstillgångar	1	0	1	0
Uppskjuten skattefordran	0	2	2	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>840</b>	<b>523</b>	<b>482</b>	<b>392</b>
Varulager	6	4	4	1
Kundfordringar	404	273	273	112
Aktuell skattefordran	12	8	7	3
Fordringar på beställare	57	47	47	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	41	44	18
Övriga omsättningstillgångar	10	20	20	11
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	159	52	52	105
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>685</b>	<b>445</b>	<b>447</b>	<b>269</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 525</b>	<b>967</b>	<b>929</b>	<b>661</b>
Eget kapital	553	266	231	397
<b>Summa eget kapital</b>	<b>553</b>	<b>266</b>	<b>231</b>	<b>397</b>
Räntebärande finansiella skulder	392	344	347	80
Uppskjutna skatteskulder och avsättningar	30	21	22	14
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>422</b>	<b>364</b>	<b>369</b>	<b>94</b>
Avsättningar	9	7	-	-
Skulder till kreditinstitut	8	40	40	0
Leverantörsskulder	212	123	123	59
Aktuella skatteskulder	11	12	12	14
Skulder till beställare	63	17	17	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	201	95	95	57
Övriga kortfristiga skulder	46	42	42	14
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>550</b>	<b>337</b>	<b>329</b>	<b>170</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 525</b>	<b>967</b>	<b>929</b>	<b>661</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	132	46	30	-21
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	-7	47	26
Betald skatt	-43	-13	-21	-15
Förändringar i rörelsekapital	132	-100	-103	67
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>230</b>	<b>-74</b>	<b>-47</b>	<b>57</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-325	-95	-125	-458
Övrigt	-4	-1	-1	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-329</b>	<b>-95</b>	<b>-125</b>	<b>-458</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	188	12	12	425
Inlösen av preferensaktier	-	-200	-200	-
Upptagna lån	20	356	360	80
Amortering av skuld	-8	-53	-53	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>200</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>505</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>100</b>	<b>-53</b>	<b>-53</b>	<b>105</b>
Likvida medel vid periodens början	52	105	105	-
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>155</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>105</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## Utvalda nyckeltal

Instalco använder alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS. Instalco anser att dessa finansiella mått, som inte definieras enligt IFRS, ger en bättre förståelse för Koncernens finansiella resultat och att sådana mått som inte definieras enligt IFRS är användbar information för investerare i kombination med andra mått som är definierade enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen härleds från Instalcos koncernredovisning men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. De alternativa nyckeltalen har varken reviderats eller granskats av revisor och ska inte betraktas separat från, eller som ett substitut till, de resultatmått som tas fram enligt IFRS. Eftersom alla företag inte alltid definierar dessa mått på samma sätt är det dessutom möjligt att sådana nyckeltal inte alltid är jämförbara med nyckeltal med motsvarande benämningar som används av andra företag.

Notera att tabellerna och beräkningarna nedan varken är reviderade eller IFRS-baserade, såvida inte annat anges.

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>2</sup>	2015 <sup>2</sup>	2015 <sup>3</sup>	2014 <sup>3</sup>
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Försäljningsmått</b>				
Nettoomsättning <sup>1</sup>	2 407	1 369	1 369	505
Nettoomsättningsstillväxt, %	75,8 %	171,3 %	171,3 %	-
Organisk nettoomsättningsstillväxt, %	22,0 %	26,6 %	26,6 %	-
Förvärvad nettoomsättningsstillväxt, %	53,8 %	144,7 %	144,7 %	-
Förändring i valutakurser, %	-	-	-	-
<b>Resultatmått</b>				
EBIT (Rörelseresultat) <sup>1</sup>	140	49	33	-20
EBITA	140	49	79	6
EBITDA	144	51	81	6
Justerad EBITA	156	86	86	6
Justerad EBITDA	160	88	88	6
<b>Marginalmått</b>				
EBIT-marginal, %	5,8 %	3,6 %	2,4 %	-4,0 %
EBITA-marginal, %	5,8 %	3,6 %	5,8 %	1,1 %
EBITDA-marginal, %	6,0 %	3,7 %	5,9 %	1,2 %
Justerad EBITA-marginal, %	6,5 %	6,3 %	6,3 %	1,1 %
Justerad EBITDA-marginal, %	6,7 %	6,4 %	6,4 %	1,2 %
<b>Kassaflödes- och avkastningsmått</b>				
Operativt kassaflöde	289	-13	-16	73
Kassakonvertering, %	180,0 %	-14,5 %	-18,4 %	1 223,3 %
Avkastning på eget kapital, %	22,2 %	10,3 %	5,8 %	-
<b>Kapitalstruktur</b>				
Rörelsekapital	-17	100	111	5
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	-0,7 %	7,3 %	8,1 %	1,1 %
Räntebärande nettoskuld	241	332	335	-25
Nettoskuld sättningsgrad, %	43,4 %	124,5 %	145,3 %	-6,3 %
<b>Övrigt</b>				
Orderstock	1 999	1 318	1 318	875
Antal Lokala enheter vid periodens slut	26	15	15	9
Medelantal anställda	1 240	870	870	559

<sup>1</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>3</sup> Nettoomsättning och EBIT (Rörelseresultat) är hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015 och 31 december 2014. All övrig information är hämtad från Koncernens interna rapporteringssystem och har ej granskats av revisorn.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

**Alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS**

Följande tabeller visar avstämning av organisk tillväxt, förvärvad tillväxt, EBIT-marginal, EBITA, EBITA-marginal, EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBITA, Justerad EBITA-marginal, justerad EBITDA, justerad EBITDA-marginal, operativt kassaflöde, kassakonvertering, avkastning på totalt eget kapital, rörelsekapital, rörelsekapital i relation till nettoomsättning, räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad.

**FÖRSÄLJNINGSMÅTT**

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>				
(A) Nettoomsättning föregående år <sup>1</sup>	1 369	505	505	-
Förvärvad nettoomsättning <sup>2</sup>	737	730	730	505
(B) Organisk nettoomsättning <sup>2</sup>	301	134	134	-
Förändringar i valutakurser <sup>2</sup>	-	-	-	-
Nettoomsättning <sup>1</sup>	2 407	1 369	1 369	505
<b>(B/A) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>22,0 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>26,6 %</b>	-

<sup>1</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Inkluderat i nettoomsättning.

**RESULTATMÅTT OCH MARGINALMÅTT**

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)<sup>2</sup></b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	-	-	46	26
<b>(B) EBITA</b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>79</b>	<b>6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	4	2	2	0
<b>(C) EBITDA</b>	<b>144</b>	<b>51</b>	<b>81</b>	<b>6</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Tilläggsköpeskillingar <sup>3</sup>	6	25	-	-
Förvärvskostnader <sup>3</sup>	6	5	-	-
Kostnader i samband med omfinansiering <sup>4</sup>	2	6	6	-
Noteringskostnader <sup>4</sup>	2	-	-	-
Sponsorkostnader <sup>4</sup>	-	2	2	-
<b>Summa justeringar</b>	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>156</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>6</b>
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	<b>160</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>6</b>
<b>(F) Nettoomsättning<sup>2</sup></b>	<b>2 407</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>505</b>
<b>(A/F) EBIT-marginal, %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>-4,0 %</b>
<b>(B/F) EBITA-marginal, %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>(C/F) EBITDA-marginal, %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>3,7 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>1,2 %</b>
<b>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>1,2 %</b>

<sup>1</sup> Reviderat.

<sup>2</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>3</sup> Inkluderat i Övriga rörelsekostnader.

<sup>4</sup> Inkluderat i Övriga externa kostnader.



## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>				
(A) Justerad EBITDA <sup>2</sup>	160	88	88	6
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	-4	-1	-1	0
Förändringar i rörelsekapital <sup>1</sup>	132	-100	-103	67
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>289</b>	<b>-13</b>	<b>-16</b>	<b>73</b>
<b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>	<b>180,0 %</b>	<b>-14,5 %</b>	<b>-18,4 %</b>	<b>1223,3 %</b>
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>				
(A) Periodens resultat <sup>1</sup>	91	34	18	-28
Eget kapital vid periodens början <sup>1</sup>	266	393	397	-
Eget kapital vid periodens slut <sup>1</sup>	533	266	231	397
<b>(B) Genomsnittligt totalt eget kapital</b>	<b>410</b>	<b>329</b>	<b>314</b>	<b>-</b>
<b>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</b>	<b>22,2 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Reviderat.<sup>2</sup> Beräknat enligt uppställning i stycket "Resultatmått och marginalmått" i avsnittet "Utvald finansiell information".

## KAPITALSTRUKTUR

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>				
Varulager <sup>1</sup>	6	4	4	1
Kundfordringar <sup>1</sup>	404	273	273	112
Fordringar på beställare <sup>1</sup>	57	47	47	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1</sup>	38	41	44	18
Övriga omsättningstillgångar <sup>1</sup>	10	20	20	11
Avsättningar <sup>1</sup>	-9	-7	-	-
Leverantörsskulder <sup>1</sup>	-212	-123	-123	-59
Skulder till beställare <sup>1</sup>	-63	-17	-17	-26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1</sup>	-201	-95	-95	-57
Övriga kortfristiga skulder <sup>1</sup>	-46	-42	-42	-14
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-17</b>	<b>100</b>	<b>111</b>	<b>5</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader) <sup>2</sup>	2 407	1,369	1,369	505
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad</b>				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder <sup>1</sup>	392	344	347	80
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder <sup>1</sup>	8	40	40	0
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar <sup>1</sup>	-159	-52	-52	-105
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>241</b>	<b>332</b>	<b>335</b>	<b>-25</b>
(B) Eget kapital <sup>1</sup>	553	266	231	397
<b>(A/B) Nettoskulsättningsgrad, %</b>	<b>43,5 %</b>	<b>124,5 %</b>	<b>145,3 %</b>	<b>-6,3 %</b>

<sup>1</sup> Reviderat.<sup>2</sup> Reviderat IFRS-nyckeltal.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
Nettoomsättnings-tillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärvs- och valutaeffekter, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättningstillväxt i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, drivet av förvärv. Förvärvad nettoomsättning definieras som nettoomsättning under perioden som är hänförlig till bolag som har förvärvats under den senaste tolv månadersperioden och för dessa bolag räknas endast omsättning fram till tolv månader efter förvärvsdatumet som förvärvad.	Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.
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.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpeskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, noteringskostnader och sponsor-kostnader.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
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	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
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.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
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.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, fordringar på beställare, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus avsättningar leverantörsskulder, skulder till beställare, 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 (rullande 12 månader)	Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning den senaste tolv månadersperioden.	Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitalsbindning.
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-sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning Koncernen finansieras av lån. Eftersom likvida medel och andra kortfristiga placeringar kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen.
Orderstock	Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden.	Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.

### Viktiga händelser efter den 31 december 2016

Den 9 februari 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det norska VS-bolaget Anders og Aksnes Rørleggerbedrift AS vilket stärker Instalcos erbjudande i Oslo-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 100 miljoner NOK och 35 anställda.

Den 24 februari 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det svenska VS-bolaget SwedVvs AB vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Göteborgsområdet. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 26 miljoner SEK och 18 anställda.

Den 27 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det finska El-bolaget Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom El i Helsingfors-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 4 miljoner EUR och 36 anställda.

Den 28 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det svenska VS-bolaget Rodens Värme & Sanitet AB vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Norrtäljeområdet. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 34 miljoner SEK och 16 anställda.

Den 29 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat verksamheten från det finska VS-bolaget Uudenmaan LVI-Talo OY (inkråmsförvärv genomfört av nybildat bolag som även övertagit firmanamnet) vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Helsingfors-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 12 miljoner EUR och 53 anställda.

Den sammanlagda fasta köpeskillingen för dessa förvärv var cirka 31,9 miljoner SEK, cirka 90,4 miljoner NOK samt cirka 9,4 miljoner EUR som har erlagts i sin helhet (med undantag för 50 000 EUR som kommer att erläggas vid ett senare tillfälle under förutsättning att vissa villkor uppfylls). Förvärven finansierades genom löpande kassaflöden och tillgänglig finansiering. Enligt förvärvsavtalen kan tilläggsköpeskillning komma att utgå till ett belopp om sammanlagt högst cirka 8 miljoner NOK (som kan komma att utbetalas under 2018) respektive högst cirka 2,5 miljoner EUR (som kan komma att utbetalas tidigast under det andra halvåret 2017 och därefter under 2018 och 2019).

Vid årsstämman den 27 april 2017 fattades bland annat beslut om att fastställa balans- och resultaträkningarna, att ingen utdelning skulle ske utan att tillgängliga vinstmedel skulle föras över i ny räkning, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, om omval av styrelsen och revisor, incitamentsprogram och emission av teckningsoptioner till följd därav, samt nytt bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om ökning av aktiekapitalet att gälla fram tills årsstämman 2018.

## B.8 Utvald proforma-redovisning

## Proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016 - i sammandrag

Belopp i SEKm	Instalco IFRS 2016-01-01 - 2016-12-31	Romerike Elektro AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	AR Elektro-Projekt AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	TIMAB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-05-31	Tunabygdens VVS-Installatör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Hedemora Rör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Dalab VVS Installation AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Dalab Dala Luftbehandling AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30
Nettoomsättning	2 407	20	19	22	19	3	17	39
Övriga rörelseintäkter	4	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>39</b>
Material och köpta tjänster	-1 362	-11	-14	-10	-9	-1	-10	-20
Övriga externa kostnader	-168	0	0	0	-1	0	-1	-1
Personalkostnader	-725	-5	-1	-9	-9	-1	-7	-1
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4	0	-	0	-	-	0	0
Övriga rörelsekostnader	-12	-1	0	-2	-1	0	-1	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>140</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-	-	-	-	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	-	0	0	0	0	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	1	-	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	0	0	-	0	0	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>
Bokslutsdispositioner	0	-	-	-	-	-	-	-
Skatt på årets resultat	-41	-1	-1	0	0	0	-1	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>14</b>

Belopp i SEKm	Rørteft AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Vito Oslo AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Vito Teknisk Entreprenör AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Vito Vestfold AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Ventilationsförbättringar i Malmö AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-11-30	J.N Elinstallatörer AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-12-31	Summa proforma-justeringar	Proformaresultaträkning 2016-01-01 - 2016-12-31
Nettoomsättning	18	46	69	9	47	116	6	2 852
Övriga rörelseintäkter	0	-1	0	-	0	0	0	4
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>18</b>	<b>45</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>116</b>	<b>6</b>	<b>2 855</b>
Material och köpta tjänster	-8	-26	-36	-5	-20	-57	0	-1 589
Övriga externa kostnader	-1	0	-1	0	-1	-2	-	-176
Personalkostnader	-7	-10	-20	-3	-16	-33	-	-847
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	0	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	-1	0	0	0	-	-5
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	-4	-1	-4	-4	-	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>203</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	0	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	0	-	0	0	-	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	-	-	-	0	-	-	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0	-	-9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>195</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	8	-
Skatt på årets resultat	0	-2	-2	0	-1	-4	-4	-55
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>140</b>

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

## B.8 Utvald proforma-redovisning, forts.

## Proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016

Belopp i SEKm	Instalco IFRS 2016-01-01 - 2016-12-31	Romerike Elektro AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	Proforma-justeringar	Total	Not	AR Elektro-Projekt AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	Proforma-justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	2 407	20	0	20	1	19	-	19	1
Övriga rörelseintäkter	4	-	-	-		-	-	-	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>		<b>19</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	
Material och köpta tjänster	-1 362	-11	-	-11		-14	-	-14	
Övriga externa kostnader	-168	0	-	0		0	-	0	
Personalkostnader	-725	-5	-	-5		-1	-	-1	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4	0	-	0		-	-	-	
Övriga rörelsekostnader	-12	-1	-	-1		0	-	0	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>140</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	-	0		-	-	-	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-	-	-		0	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	0	-	0		4	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	-41	-1	-	-1	8	-1	-	-1	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	

Belopp i SEKm	TIMAB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-05-31	Proforma-justeringar	Total	Not	Tunabygdens VVS-Installatör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Proforma-justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	22	-	22	1	18	1	19	1,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		-	-	-	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>22</b>		<b>18</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	
Material och köpta tjänster	-10	-	-10		-9	-	-9	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-9	-	-9		-9	-	-9	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-	-	-	
Övriga rörelsekostnader	-2	-	-2		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>		<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	-	-	-	8	-	-	-	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.



## B.8 Utvald proforma-redovisning, forts.

Belopp i SEKm	Hedemora Rör AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			Not	Dalab VVS Installation AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			Not
	Proforma-justeringar	Total	Not		Proforma-justeringar	Total	Not	
Nettoomsättning	3	0	3	2	17	-3	17	1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>		<b>17</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	
Material och köpta tjänster	-1	-	-1		-10	-	-10	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-1	-	-1		-7	-	-7	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		0	0	-	4
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	0	-	0		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-1	1	-	5
Skatt på årets resultat	0	0	0	7	-1	0	-1	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	

Belopp i SEKm	Dalab Dala Luftbehandling AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			Not	Rørteft AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			Not
	Proforma-justeringar	Total	Not		Proforma-justeringar	Total	Not	
Nettoomsättning	39	-	39	1	19	-1	18	1,2
Övriga rörelseintäkter	0	-	0		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>39</b>		<b>19</b>	<b>-1</b>	<b>18</b>	
Material och köpta tjänster	-20	-	-20		-8	-	-8	
Övriga externa kostnader	-1	-	-1		-1	-	-1	
Personalkostnader	-1	-	-1		-7	-	-7	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	-2	-	-2		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>15</b>		<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>15</b>		<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
Bokslutsdispositioner	-1	1	-	5	-	-	-	
Skatt på årets resultat	-1	0	-2	7	-1	0	0	7,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>14</b>		<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.

<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.

<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

## B.8 Utvald proforma-redovisning, forts.

Belopp i SEKm	Vito Oslo AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31			Not	Vito Teknisk Entreprenör AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31			Not
	Proforma- justeringar	Total	Proforma- justeringar		Total			
Nettoomsättning	41	6	46	1,2	69	0	69	2,3
Övriga rörelseintäkter	-1	-	-1		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>45</b>		<b>69</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	
Material och köpta tjänster	-25	0	-26	3	-37	0	-36	3
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-10	-	-10		-20	-	-20	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-1	-	-1	
Övriga rörelsekostnader	-3	-	-3		-4	-	-4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	0	-1	-2	7,8	-2	0	-2	7,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>5</b>		<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	

Belopp i SEKm	Vito Vestfold AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31			Not	Ventilations- förbättringar i Malmö AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-11-30			Not
	Proforma- justeringar	Total	Proforma- justeringar		Total			
Nettoomsättning	8	1	9	1,2	47	-	47	
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>9</b>		<b>47</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	
Material och köpta tjänster	-5	0	-5	3	-20	-	-20	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-3	-	-3		-16	-	-16	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-1		-4	-	-4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	-	-	-		0	-	0	
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	0	0	0	7,8	-1	-	-1	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

B.8 Utvald proforma-redovisning, forts.	J.N			Not	Summa proforma-justeringar	Proforma-resultaträkning 2016-01-01 - 2016-12-31
	Elinstallatörer AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-12-31	Proforma-justeringar	Total			
<b>Belopp i SEKm</b>						
Nettoomsättning	116	-	116		6	2 852
Övriga rörelseintäkter	-	-	0		-	4
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>116</b>		<b>6</b>	<b>2 855</b>
Material och köpta tjänster	-57	-	-57		0	-1 589
Övriga externa kostnader	-2	-	-2		-	-176
Personalkostnader	-33	-	-33		-	-847
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		0	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-	-5
Övriga rörelsekostnader	-4	-	-4		-	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>		<b>6</b>	<b>203</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		-	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		-	-9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>		<b>6</b>	<b>195</b>
Bokslutsdispositioner	-7	7	0	5	8	0
Skatt på årets resultat	-3	-2	-4	7	-4	-55
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>16</b>		<b>11</b>	<b>140</b>

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.

<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.

<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

## Noter till proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016

Samtliga justeringar bedöms vara av engångskaraktär, där annat ej anges.

1. Omklassificering av intäkter i enlighet med Instalcos redovisningsprinciper.
2. Byte av redovisningsprincip från färdigställandemetod till successiv vinstavräkning för entreprenadavtal till fast pris, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Se not 7 för tillhörande skatteeffekt. Bolagen har efter förvärvet redovisat intäkter enligt successiv vinstavräkning varför effekten av justeringen är bestående.
3. Eliminering av koncerninterna transaktioner som genomförts innan förvärvet mellan de förvärvade bolagen Vito Teknisk Entreprenør, Vito Vestfold och Vito Oslo.
4. Avskrivning av goodwill justeras då IFRS inte tillåter avskrivning på goodwill.
5. Bokslutsdispositioner redovisas endast i juridisk person och justeras därför i koncernen. Se not 7 för tillhörande skatteeffekt.
6. Skatteeffekt på justeringar som bedöms vara skattemässigt avdragsgilla eller skattepliktiga. Skatteeffekten har beräknats baserat på den bolagsskatt som tillämpas i det land där bolaget, till vilken justeringen är kopplad, har sitt säte. 22 procent för svenska bolag och 25 procent för norska bolag.
7. Skatteeffekten för de proformajusteringar som bedöms vara skattemässigt skattepliktiga eller avdragsgilla är schablonmässigt beräknad på 22 procent av resultat före skatt för svenska bolag och 25 procent av resultat före skatt på norska bolag. Faktisk skatt kan komma att avvika från detta.
8. Ingen skatteberäkning har gjorts för perioden före förvärv. Skatteeffekten i proformaredovisningen är schablonmässigt beräknad på 22 procent av resultat före skatt för svenska bolag och 25 procent av resultat före skatt för norska bolag. Faktisk skatt kan komma att avvika från detta.

B.9 Resultatprognos	Instalco har lämnat en resultatprognos för det första kvartalet 2017. Nettoomsättningen för det första kvartalet 2017 förväntas öka något jämfört med den proformerade nettoomsättningen för det första kvartalet 2016. Tillväxten förväntas vara stark jämfört med den rapporterade nettoomsättningen för det första kvartalet 2016, framförallt drivet av förvärv. Den organiska tillväxten uppskattas vara positiv. Justerad EBITA för det första kvartalet 2017 förväntas öka väsentligt jämfört med proformerad och justerad EBITA för det första kvartalet 2016.
B.10 Revisors-anmärkningar	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11 Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämpligt. Instalco bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden.

## AVSNITT C - VÄRDEPAPPER

C.1 Erbjudna värdepapper	Erbjudandet avser aktier i Instalco Intressenter AB med organisationsnummer 559015-8944. ISIN-kod SE0009664253.
C.2 Denominering	Aktierna är denominerade i SEK.

<b>C.3 Totalt antal aktier och kvotvärde</b>	<p>Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 603 577,18 SEK, fördelat på 120 715 436 aktier (utav dessa är 40 353 663 stamaktier av serie A och 80 361 773 preferensaktier av olika slag), med ett kvotvärde om 0,005 SEK per aktie. Aktierna är emitterade i enlighet med svensk rätt och samtliga aktier är fullt betalda.</p> <p>I samband med notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer nuvarande aktiestruktur avvecklas varefter Bolaget endast kommer ha ett aktieslag (benämnt aktier).</p> <p>Avvecklingen kommer även innefatta en minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier (s.k. riktad inlösen), varvid de exakta relationerna är beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Vid ett Erbjudandepreis motsvarande det lägsta i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 6 553 741. Vid ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 6 241 653. Vid ett Erbjudandepreis motsvarande det högsta i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 5 957 945. Till följd av avvecklingen kommer således antalet aktier i Bolaget att uppgå till lägst 46 311 608 och högst 46 907 404 (intervall beräknat baserat på ett Erbjudandepreis motsvarande det lägsta respektive högsta inom prisintervallet). I samband med minskningen kommer aktiekapitalet ökas genom fondemission utan utgivande av aktier, dels för att kompensera för aktieminskningen, dels för att anpassa kvotvärdet efter det nya antalet aktier. Den exakta ökningen är beroende av aktiekapital och antal aktier efter avveckling av nuvarande aktiestruktur, vilket i sin tur är beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Fondemissionen kommer att registreras hos Bolagsverket samtidigt som avvecklingen och beräknas medföra ett aktiekapital om lägst 694 674,12 SEK och högst 703 611,06 SEK, beroende på det slutliga Erbjudandepriiset, medförande ett kvotvärde omkring 0,015 SEK per aktie.</p> <p>Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet.</p>
<b>C.4 Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</b>	<p>Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen. Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Per dagen för detta Prospekt finns såväl stamaktier av serie A som preferensaktier av olika slag. Preferensaktier har företrädesrätt till samtliga former av värdeöverföringar från Bolaget till aktieägarna upp till ett visst belopp beräknat enligt en särskild formel och uppräkningsfaktor med utgångspunkt i emissionskurs och tidpunkt för styrelsens tilldelningsbeslut för respektive preferensaktieserie. Därefter tillkommer all rätt till värdeöverföring stamaktier av serie A. I samband med notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer nuvarande aktiestruktur avvecklas varefter Bolaget endast kommer ha ett aktieslag inom vilket samtliga aktier medför lika rättigheter. Detta innebär bland annat att alla aktier i Bolaget kommer ge lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att Erbjudandet har slutförts.</p>
<b>C.5 Inskränkningar i överlåtbarheten</b>	<p>Ej tillämpligt. Gällande aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Vid första dagen för handel kommer aktierna därför inte vara föremål för några överlåtelsebegränsningar annat än till följd av avtal om överlåtelsebegränsningar (lock up) som ingås av nuvarande aktieägare i förhållande till aktier som inte säljs i Erbjudandet.</p>
<b>C.6 Upptagande till handel på reglerad marknad</b>	<p>Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Första dagen för handel är planerad till eller omkring den 11 maj 2017.</p>
<b>C.7 Utdelningspolicy</b>	<p>Instalco har som målsättning att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.</p>

## AVSNITT D - RISKER

<b>D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och dess verksamhet</b>	<p>Det finns ett antal faktorer som kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden. Vissa av riskerna är kopplade till Bolaget, medan andra risker inte har något särskilt samband med Bolaget. Det kan även finnas risker och osäkerheter som Bolaget för närvarande inte känner till, eller bedömer som oväsentliga som kan komma att visa sig väsentliga. Beskrivna risker återges inte i prioritetsordning eller någon annan särskild ordning och är inte beskrivna i detalj, dock bedöms de inbegripa de huvudsakliga kända riskerna för Bolagets framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risken att Koncernen inte lyckas identifiera, attrahera eller behålla kunnig personal och särskilt inom kalkylering och projekt- respektive arbetsledning, samt såvitt avser ledande befattningshavare på såväl dotterbolags- som Koncernnivå.</li> <li>• Risken för ökad konkurrens inom branschen som kan leda till prispress, lägre vinstmarginaler, minskad marknadsandel samt ökad konkurrens om kvalificerad personal.</li> <li>• Risker relaterade affärsformer och projektstruktur. Risker relaterade till konkurrensutsatta och resurskrävande anbudsprocesser som inte leder till tilldelning av kontrakt, eller att tilldelade kontrakt överklagas eller upphävs. Risk för minskad vinst till följd av ändrade förhållanden från det att kontraktet ingås till dess fullgörande. Risker relaterade till misslyckande att uppfylla beställd funktion inom avtalad tid och till avtalad kostnad. Risker relaterade till ökat ansvar och minskad lönsamhet till följd av ändrade marknadsförhållanden såsom ökad tillämpning av ersättningsformen fast pris utan möjlighet att kompensera för ökade och/eller oförutsedda kostnader.</li> <li>• Risker relaterade till misslyckad kalkylering, projektledning och arbetsledning, inklusive kostnadsstyrning och optimering vid genomförandet av projekt, med förseningar och ökade kostnader samt brister vid utförandet av tjänster som följd, med risk för kontraktsviten och garantiansvar.</li> <li>• Risk för att ekonomiska störningar och förändringar i allmänna marknadsförhållanden minskar kundernas investeringsvilja och medför sämre försäljningspriser från leverantörer.</li> <li>• Risken för försämrade kundrelationer till följd av brister vid utförandet av tjänster med risk för uppsägning av enskilda avtal med risk för kontraktsviten och skadestånd och försämrad möjlighet att erhålla nya uppdrag. Risker relaterade till förseningar och inställda projekt.</li> <li>• Risk för att kunder möter finansiella svårigheter eller på annat sätt blir oförmögna att uppfylla sina förpliktelser.</li> <li>• Risker relaterade till fortsatt expanderings genom förvärv till följd av risk för svårigheter att hitta respektive förvärva lämpliga målbolag till fördelaktiva villkor, verksamhets- och bolagsspecifika risker avseende förvärvade bolag (exempelvis missbedömningar såvitt avser värde och framtidsutsikter och oväntade kostnader till följd av okända eller missbedömda risker), minskad likviditet och potentiella utspänningseffekter för Bolagets aktieägare vid förvärvsfinansiering genom emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument samt risk för behov av upptagande av nya lån.</li> </ul>
---	--

D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och dess verksamhet, forts.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risker relaterade till finansiering, innefattande risken för omedelbar uppsägning av befintlig finansiering till följd av bristande uppfyllelse av finansiella kovenanter eller andra förpliktelser, att finansiering inte kan erhållas eller förnyas, eller endast kan erhållas eller förnyas till kraftigt ökade kostnader.</li> <li>• Risker relaterade till överträdelse av lagar och regler avseende exempelvis arbetsförhållanden och miljö samt resurskrävande tvister.</li> <li>• Risken att Skatteverket skulle vara av uppfattningen att aktier i Instalco förvärvat till ett värde understigande marknadsvärdet i samband med återinvesteringar och investeringar från personal, med skyldighet att erlägga arbetsgivaravgifter som följd.</li> </ul>
D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna	<p>En investering i aktier är alltid förenat med risker. Sådana risker kan leda till att aktiepriset sjunker och som ett resultat därav kan investerare komma att förlora hela, eller delar, av sin investering. Beskrivna risker återges inte i prioritetsordning eller någon annan särskild ordning och är inte beskrivna i detalj, dock bedöms de inbegripa de huvudsakliga kända riskerna relaterade till Bolagets aktier.</p> <p>Huvudsakliga risker avseende Instalcos aktier innefattar risken för att en aktiv och likvid marknad för de noterade aktierna inte kommer utvecklas eller bestå, att Huvudägarens (FSN) intressen kan skilja sig från övriga aktieägares intressen, att framtida försäljning av stora kvantiteter av Bolagets aktier efter utgången av lock up-perioder eller annars kan påverka aktiekursen negativt, att utspädning av aktieinnehav och påverkan på marknadspriset kan komma att ske till följd av efterföljande nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument, utebliven utdelning på aktierna till följd av hinder enligt lag eller avtal eller uteblivet beslut därom av bolagsstämman, samt att ej säkerställda aktieförvärsåtaganden inte uppfylls, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.</p>

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 Totala intäkter och kostnader	<p>Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Instalco i samband med Erbjudandet, varför Bolaget inte kommer erhålla några intäkter från Erbjudandet. Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till omkring 40 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för omfinansiering, revisorer, advokater, tryckningen av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer etc.</p>
E.2a Motiv till Erbjudandet och användning av likvid	<p>Den nuvarande Huvudägaren av Instalco, FSN, gör tillsammans med Bolagets styrelse och ledande befattningshavare bedömningen att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer att bredda ägarbasen och möjliggöra för Bolaget att utnyttja den svenska och internationella kapitalmarknaden för att utöka Bolagets finansieringsalternativ för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv. En marknadsnotering skapar också ökad likviditet i aktien, vilket underlättar fortsatta förvärv och aktieäggande för medarbetare. Vidare bedöms att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett naturligt och viktigt steg i Instalcos utveckling som ytterligare kommer öka kännedomen om Instalco och dess verksamhet.</p> <p>Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Instalco i samband med Erbjudandet, varför Bolaget inte kommer erhålla några intäkter från Erbjudandet.</p>
E.3 Former och villkor för Erbjudandet	<p><b>Erbjudandet</b> – Erbjudandet riktar sig till såväl allmänheten i Sverige som institutionella investerare i Sverige och utomlands. Erbjudandet omfattar totalt lägst 17 598 411 och högst 17 824 814 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare.</p> <p><b>Övertilldelningsoption</b> – Huvudägaren avser lämna en option till Managers, vilken ska kunna utnyttjas, helt eller delvis, innebärande att Managers under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ska ha rätt att förvärva ytterligare högst 2 673 722 befintliga aktier motsvarande högst cirka 15 procent av det högsta antal aktier som kan komma att säljas i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.</p> <p><b>Fördelning av aktier</b> – Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan och kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers.</p> <p><b>ErbjudandepriSET</b> – ErbjudandepriSET fastställs genom anbudsförfarande inom intervallet 50–55 SEK per aktie. Det slutliga ErbjudandepriSET förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 maj 2017.</p> <p><b>Anmälningsperiod</b> – Anmälningsperioden pågår under perioden 2–9 maj 2017 för allmänheten i Sverige och 2–10 maj 2017 för institutionella investerare.</p> <p><b>Anmälan</b> – Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan görs till SEB eller Nordnet. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till SEB eller Carnegie (i enlighet med särskilda instruktioner).</p> <p><b>Tilldelning</b> – Beslut om tilldelning fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers.</p> <p><b>Likviddag</b> – Planerad likviddag är den 15 maj 2017.</p> <p><b>Villkor för Erbjudandets genomförande</b> – Bolaget, Huvudägaren och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 10 maj 2017. Erbjudandet är villkorat av att placeringsavtalet ingås och att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp, vilket kan ske fram till likviddagen den 15 maj 2017.</p>
E.4 Intressen och intressekonflikter	<p>Instalcos finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm är SEB och Carnegie som bland annat agerar Managers i Erbjudandet. Den totala ersättningen för de finansiella rådgivarna är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Instalco och Huvudägaren för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p>



---

<b>E.5 Säljande aktieägare och lock up-avtal</b>	<p>Säljande Aktieägare kommer att sälja högst 20 498 536 aktier, inklusive eventuellt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, i Bolaget inom ramen för Erbjudandet. Genom Placeringsavtalet av aktier som förväntas ingås den 10 maj 2017 kommer samtliga befintliga aktieägare i Bolaget, med vissa sedvanliga förbehåll och undantag, åta sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina respektive innehav under viss tidsperiod efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den så kallade lock up-perioden kommer att vara tolv månader för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra nyckelpersoner inom Koncernen. För Huvudägaren och övriga aktieägare kommer lock up-perioden att vara sex månader. Undantag från nämnda överlåtelsebegränsningar avser exempelvis avyttringar inom ramen för Erbjudandet, accepterade av erbjudande som lämnas till alla aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika eller lämnande av ovillkorligt åtagande att acceptera sådant erbjudande, försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av erbjudande från Bolaget om köp av egna aktier som lämnas på lika villkor till alla aktieägare i Bolaget, eller där överföring av aktier krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav. Därtill kan Managers komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Managers från fall till fall i vilka situationer aktierna kan komma att erbjudas till försäljning. Efter det att respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som berörts av lock up vara fria att sälja sina aktier.</p>
<b>E.6 Utspädningseffekt</b>	<p>Ej tillämpligt. Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet.</p>
<b>E.7 Kostnader som åläggs investeraren</b>	<p>Ej tillämpligt. Courtaget utgår ej.</p>

---

# Riskfaktorer

*En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Instalcos verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av en mängd faktorer som inte är möjliga för Bolaget att helt, eller delvis, kontrollera. Dessa faktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden, eller kan leda till att aktiepriset sjunker och som ett resultat därav kan investerare komma att förlora hela, eller delar, av sin investering. Vissa av riskerna är kopplade till Bolaget, medan andra risker inte har något särskilt samband med Bolaget. Investerare som överväger en investering i aktierna bör före ett beslut om investering noggrant analysera nedan beskrivna riskfaktorer liksom övrig information i detta Prospekt. Beskrivna risker återges inte i prioritetsordning eller någon annan särskild ordning, och Bolaget kan komma att vara föremål för andra risker än de beskrivna. Riskerna gör inte anspråk på att vara heltäckande, utan en fullständig utvärdering måste omfatta samtlig information som refereras till i detta Prospekt (inklusive information som återfinns utanför detta Prospekt) samt en allmän omvärldsanalys. Det kan även finnas risker och osäkerheter som Bolaget för närvarande inte känner till, eller bedömer som oväsentliga som kan komma att visa sig väsentliga. Detta Prospekt innehåller uttalanden om framtiden som kan komma att påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika betydande från de, i framåtriktade uttalanden, förväntade till följd av en mängd faktorer, bland andra, men utan begränsning till, de risker som beskrivs nedan och i övrigt i detta Prospekt.*

## Risker relaterade till verksamhet och marknad

### DECENTRALISERING OCH BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Instalcos affärsmodell bygger på decentralisering i den meningen att verksamheten bedrivs ute i respektive enhet och med endast övergripande styrning på koncernnivå. Det finns en risk att decentralisering medför brister såvitt avser implementering och/eller efterlevnad av policys och riktlinjer för intern kontroll. VD för respektive enhet har ett stort eget bestämmande och styr verksamheten tillsammans med sin ledningsgrupp med ansvar för kunder, försäljning, personal och resultat. Instalco är därför beroende av verkställande direktörer på dotterbolagsnivå. Marknaden är till stor del projektbaserad och Instalco är även beroende av kvalificerad personal för kalkylering av kostnader förenade med olika projekt samt projektledning och arbetsledning. Bolaget är beroende av det arbete anställda utför, deras respektive lokala kundrelationer samt de färdigheter och den kunskap dessa har i förhållande till särskilda projekt och på särskilda marknader. Vid nyanställningar upplever Instalco att det finns en brist på tillgång till kvalificerad personal såvitt avser kalkylering av kostnader samt projekt- respektive arbetsledning. Det finns en risk att sådan brist kan medföra ökade lönekostnader. Det finns även en risk att Koncernen inte lyckas identifiera eller attrahera rätt personer eller att dessa inte kan behållas i framtiden. Nyckelpersoner kan komma att börja arbeta hos konkurrerande bolag eller starta upp egen konkurrerande verksamhet. Instalco är även beroende av ledande befattningshavare på Koncernnivå. Nuvarande Koncernledning besitter bred expertis och kunskap inom Koncernens verksamhetssektor liksom Koncernens verksamhet. Bolagets förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal är avgörande för dess framtida framgång och tillväxt. Koncernens pågående projekt liksom andra utvecklingsplaner kan komma att störas om Koncernen skulle förlora och inte kunna ersätta sådana nyckelpersoner. Om Koncernen inte kan bibehålla sin förmåga att identifiera, attrahera och behålla kunnig personal kan det komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### KONKURRENSUTSATT MARKNAD

Instalco är verksam på den tekniska installations- och servicemarknaden i Sverige, Finland och Norge, med huvuddelen av verksamheten i Sverige och Norge. Marknaden är mycket konkurrensutsatt och starkt fragmenterad med låga inträdesbarriärer på lokal nivå. På varje lokal marknad möter Instalco ofta konkurrens från vissa andra större aktörer samt små, lokala leverantörer med specialistikunskap inom särskilt teknikområde medan konkurrensen i större regionala och nationella projekt i regel kommer från ett fåtal större konkurrenter i Norden med

motsvarande verksamhetsområden som Koncernen. Konkurrensen i större regionala och nationella projekt kan komma att öka om små lokala företag breddar eller expanderar sin verksamhet och det kan även uppstå ny konkurrens genom att större företag inom exempelvis byggbranschen utökar verksamheten till den bransch inom vilken Koncernen är verksam. Vidare kan lokala företag köpas upp av större företag och konkurrensen på lokala marknader kan öka genom att kvalificerade personer startar nya företag.

Ökad konkurrens inom branschen kan leda till prispress, lägre vinstmarginaler, minskad marknadsandel samt ökad konkurrens om kvalificerad personal. Sådana faktorer och andra följder av ökad konkurrens kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### RISKER RELATERADE TILL OLIKA TYPER AV AFFÄRSFORMER OCH PROJEKTSTRUKTUR

Den tekniska installations- och servicemarknaden är huvudsakligen projektbaserad och riskerna förknippade med olika projekt varierar beroende av affärsform och projektstruktur. De olika affärsformerna kan delas upp i upphandlingsformer, entreprenadformer, samverkansformer och ersättningsformer medan projektstrukturerna kan delas upp i stora, mellanstora respektive mindre projekt.

Instalco deltar i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsförfrågningar eller motsvarande anbudsförfaranden vid offentliga upphandlingar för att tilldelas kontrakt med kunder. Anbudsförfrågningar tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk och det finns alltid en risk att Instalco inte kommer att tilldelas kontraktet. Vidare kan avtal som erhållits efter offentlig upphandling överklagas eller upphävas på grund av faktiska eller påstådda procedurfel under upphandlingsförandet. Även om Koncernen tilldelas ett kontrakt kan den faktiska vinsten bli lägre än vad som ursprungligen beräknats till följd av ändrade förhållanden från det att kontraktet ingås till dess fullgörande.

Det förekommer flera typer av entreprenadformer, varav totalentreprenad och utförandeentreprenad är de vanligaste. Vid totalentreprenad ligger risken bland annat i att installatören inte lyckas uppfylla den funktion beställaren beställt inom avtalad tid och till avtalad kostnad. Vid utförandeentreprenad är riskerna framförallt kopplade till själva utförandet, dvs. att installatören inte lyckas utföra kontraktarbetena enligt beställarens instruktioner inom avtalad tid och till avtalad kostnad.

Samverkansform syftar till att beskriva ansvarsfördelningen och samarbetsformen mellan installationsbolag och andra serviceleverantörer, byggnadsentreprenörer, samt slutkund. Det finns flera olika

samverkansformer och det finns en risk för ändrade marknadsförhållanden med följd att Instalco i egenskap av serviceleverantör kan komma att få en försämrad position när det kommer till ansvarsfördelning och lönsamhet i olika projekt.

Lönsamheten av olika projekt är framförallt beroende av mängd utfört arbete och materialkostnad i förhållande till ersättning. Tidsåtgång och materialkostnad är ofta komplicerat att beräkna vilket gör att risken för minskad lönsamhet typiskt sett är störst vid tillämpning av fast pris medan den avtar vid tillämpning av ersättningsformer där projektets olika delar prissätts i förväg och sedan avropas i efterhand, samt är lägst vid tillämpning av ersättningsformen löpande räkning som innebär betalning för nedlagd tid och för material. I den mån marknaden skulle utvecklas mot större tillämpning av ersättningsformer med högre risk och marginalerna minskar såvitt avser möjlighet att kompensera för sådan högre risk kan detta ha en negativ inverkan på lönsamheten inte bara i enskilda projekt utan även på marknaden som helhet.

Instalco upplever att riskerna förenade med olika projekt varierar beroende på projektens storlek. Stora projekt kännetecknas ofta av hög konkurrens och professionella kunder som är vana vid upphandlingar med prispress som följd. Projekten löper ofta över lång tid, är komplexa och förenade med komplicerade uppskattningar såvitt avser arbete och materialåtgång. Mellanstora projekt kännetecknas av mindre konkurrens än stora projekt och större vikt vid kvalitet på arbete, långa kundrelationer och korta ledtider som konkurrensfaktorer, snarare än pris. Små projekt kännetecknas av konkurrens i paritet med mellanstora projekt och större vikt vid lokal närvaro och tidigare kundrelationer. Dessa medför typiskt sett låg risk men även lägre ersättningspotential. Instalco fokuserar huvudsakligen på mellanstora projekt men beroende på utveckling av verksamhet och marknad kan projektmixen komma att variera med följd att riskerna förenade med Koncernens projekt kan komma att förändras över tid.

I de situationer flera bolag inom Koncernen är inblandade i samma projekt ökar även risken i den mening att negativt utfall av enskilda projekt kan komma att drabba flera bolag inom Koncernen och därigenom få en större inverkan på Koncernen i jämförelse med den riskspridning som är en naturlig följd av att bolagen arbetar med olika projekt.

Som framgår ovan skulle förändringar i affärsformer eller projektstruktur kunna påverka riskbilden för Koncernens projekt och därigenom kunna komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **RISKER RELATERADE TILL MISSLYCKAD KALKYLERING ELLER PROJEKTLEDNING**

Instalco är beroende av kvalificerad personal för kalkylering av kostnader förenade med olika projekt. Därtill krävs särskild kompetens inom projektledning och arbetsledning inklusive kostnadsstyrning och optimering vid genomförandet av ett projekt. Brister i dessa avseenden kan medföra ökade kostnader och minskad lönsamhet. Risken för negativa konsekvenser till följd av brister vid kalkylering eller projektledning är särskilt stor i projekt där ersättningsformen är överenskommet fast pris. Prissättningen baseras framförallt på uppskattningar av tidsåtgång och materialkostnad och oförutsedda eller ändrade förhållanden kan medföra förseningar och ökade kostnader orsakade av faktorer som helt eller delvis kan ligga utanför Koncernens kontroll. I de fall Instalco bär risken för sådana förhållanden kan det dessutom medföra kontraktsviten. Misslyckande vad gäller projektledning eller arbetsledning kan även inverka på kvaliteten i tillhandahållna tjänster med potentiellt garantiansvar såväl under som efter projektets slutförande. Brister i kalkylering eller projektledning liksom andra nämnda faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **EKONOMISKA STÖRNINGAR OCH FÖRÄNDRINGAR I ALLMÄNNA MARKNADSFÖRHÅLLANDEN**

Instalco bedriver för närvarande verksamhet i Sverige, Finland och Norge, med huvuddelen av verksamheten i Sverige och Norge. Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster påverkas av makroekonomiska förhållanden såsom BNP-tillväxt. De nordiska

länderna påverkas också av omvärldsfaktorer såsom osäker återhämtning för den europeiska ekonomin. Utdragen period av låg tillväxt eller ekonomisk tillbakagång skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på kundernas investeringsvilja, vilket i sin tur har en negativ inverkan på efterfrågan av Koncernens tjänster.

Koncernens resultat kan påverkas av betydande ekonomiska störningar och förändringar i allmänna marknadsförhållanden i de länder där Koncernen bedriver verksamhet respektive från tid till annan kan komma att bedriva verksamhet. Ekonomiska störningar och förändringar i allmänna marknadsförhållanden kan framförallt komma att påverka efterfrågan på installationsprojekt från bygg- och industribolag och i synnerhet såvitt avser nybyggnation. Såvitt avser nybyggnation skulle försämrade villkor för utnyttjande eller indragning av det svenska Boverkets kreditgaranti för nybyggnationer medföra försämrade möjligheter för mindre och medelstora byggbolag att finansiera nybyggnationer, vilket i sin tur skulle kunna påverka efterfrågan på installationsprojekt vid nybyggnation negativt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna anpassa verksamheten till en förändrad efterfrågan. Även ekonomiska störningar och förändringar i allmänna marknadsförhållanden i länder där Koncernen inte bedriver verksamhet kan ha en indirekt inverkan på Koncernen genom exempelvis minskad investeringsvilja från kunder och sämre försäljningspriser från leverantörer med verksamhet i sådana länder.

Koncernen är även exponerad för risker i form av fluktuationer i vissa råvarupriser (exempelvis aluminium, koppar och stål som ingår i komponenter som används i verksamheten) och energipriser (framförallt bränslekostnad för fordon) och prisökningar till följd av ekonomiska störningar och förändringar i allmänna marknadsförhållanden kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Allt ovanstående skulle kunna skada Koncernens verksamhet och Bolaget kan inte förutse på vilka sätt framtida ekonomiskt klimat och marknadsförhållanden kan inverka på Koncernens verksamhet.

#### **RISKER RELATERADE TILL LEVERANTÖRER**

Instalcos inköp består i huvudsak av material, anlåtande av underleverantörer, transport samt hyra och fastighetskostnader. Koncernen är beroende av att leveranser motsvarar överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid och kan framförallt komma att påverkas negativt i den mån ökade kostnader inte kan överföras till kunden. Det finns en risk att kostnadsbasen kan komma att öka framöver. Kapacitetsproblem, produktionsstörningar och prisökningar hos leverantörer, liksom brister vid underleverantörers utförande av tjänster, kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **RISKER RELATERADE TILL KUNDER**

Kundrelationerna är ofta långvariga och sker genom de Lokala enheterna med byggbolag som den enskilt största kundgruppen. Liksom alla leverantörer är Instalco beroende av goda kundrelationer och mot bakgrund av omsättnings fördelning mellan olika kundgrupper är Koncernen särskilt beroende av långvariga lokala relationer med vissa nordiska byggföretag. Instalcos förmåga att utföra uppdragen kostnadseffektivt och med hög kvalitet är av avgörande betydelse för Koncernens framgång. Kundrelationerna kan påverkas negativt vid bristande leverans av tjänster vilket skulle kunna medföra uppsägning av enskilda avtal med risk för kontraktsvite och skadestånd men även påverka möjligheten att erhålla nya uppdrag och därigenom försämrade utsikterna för framtida intjäningsförmåga. Det finns en risk att försämrade relationer med en eller flera lokala inköpare kan påverka övriga inköpare hos kunden. Försämrade relationer med kunder, i synnerhet större återkommande kunder, kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns risk för förseningar och projekt kan även komma att ställas in på kundens initiativ. Det finns även risk att kunder möter finansiella svårigheter eller på annat sätt blir oförmögna att uppfylla sina förpliktelser och i extrema situationer till följd av kundens nedläggning av verksamhet eller konkurs. Sådana faktorer kan komma att medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## RISKER RELATERADE TILL FORTSATT EXPANDERING GENOM FÖRVARV

Instalco arbetar utifrån en aktiv förvärvsstrategi och även fortsättningsvis förväntas en stor del av Instalcos tillväxt komma att utgöras av såväl strategiska som opportunistiska förvärv bland annat i syfte att utvidga verksamheten och ta sig in på nya marknader. Det finns en risk att sådan strategi inte får önskad effekt. Riskerna kan bestå i svårigheter att hitta lämpliga målbolag och om ett sådant hittas, finns en risk att det inte är möjligt att förvärva målbolaget till fördelaktiga villkor eller överhuvudtaget. Det kan dessutom finnas konkurrenter med betydande finansiella resurser vilka är intresserade av samma målbolag och risken för sådan konkurrens skulle kunna öka för det fall att marknaden konsolideras. Ökad konkurrens kan även medföra ökade kostnader i jämförelse med historiska förvärv. Framtida förvärv av bolag eller verksamheter kan medföra såväl verksamhets- som bolagsspecifika risker, såsom exempelvis missbedömningar såvitt avser värde och framtidsutsikter och oväntade kostnader till följd av okända förpliktelser. Även risker som identifieras och beaktas inför respektive förvärv kan missbedömas och få en negativ inverkan såvitt avser värde och framtidsutsikter samt medföra oväntade kostnader till följd av sådana missbedömningar eller brister vid krav på säljares fullgörande av förpliktelser enligt avtal. Det finns också en risk för kostsam eller misslyckad integreringsprocess. Eventuella större framtida förvärv kan även minska Instalcos likviditet och resultera i potentiella utspädnings effekter för Bolagets aktieägare genom emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument samt medföra upptagande av nya lån. Om Instalco inte kan kontrollera sin tillväxt på ett effektivt sätt kan detta komma att påverka Bolagets konkurrenskraft och medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## STÖRNINGAR I VERKSAMHETEN PÅ GRUND AV ARBETSNEDLÄGGELSE OCH STREJKER

Instalco kan komma att drabbas av strejker eller andra störningar i verksamheten, eller hot om strejker eller störningar i verksamheten, till följd av sin organiserade arbetskraft. Om sådana konfliktåtgärder vidtas kan detta ha en negativ inverkan på Instalcos varumärke, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## KONCERNEN ÄR BEROENDE AV KASSAFLÖDEN FRÅN DOTTERBOLAG

Instalcos huvudsakliga tillgångar består av aktier i underliggande dotterbolag. Förmågan att bära kostnader för exempelvis räntebärande skulder och betala utdelningar till aktieägarna är beroende av att betalningar och utdelningar från dotterbolag görs, då detta utgör Bolagets kassaflöde. Överföring av medel från dotterbolag kan begränsas eller hindras genom såväl legala som avtalade krav tillämpliga på Koncernen, vilket kan ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## REDOVISNINGSMETODEN SUCCESSIV VINSTAVRÄKNING KAN MEDFÖRA EN MINSKNING ELLER ÅTERFÖRING AV TIDIGARE BOKFÖRDA INTÄKTER ELLER VINSTER

Instalcos intäkter från olika projekt bokförs genom successiv vinstavräkning, vilket medför att Instalco redovisar intäkter och vinster över projekttiden i proportion till de faktiska kostnadernas andel av de uppskattade projektkostnaderna. Det finns en risk att beräknade intäkter och vinster redovisas med ett för högt belopp och att kostnaderna avviker från tidigare uppskattningar, vilket kan medföra justeringar av tidigare bokförda intäkter och vinster. Minskningar eller återförande av tidigare bokförda intäkter eller vinster kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

## EN STOR DEL AV KONCERNENS TILLGÅNGAR BESTÅR AV GOODWILL

Till följd av Koncernens tillväxt genom förvärv utgör immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill en stor del av Koncernens totala tillgångar (per den 31 december 2016 redovisade Instalco goodwill om 826 miljoner SEK i balansräkningen). Dessa immateriella tillgångar är efter förvärv föremål för nedskrivningsprövning, som kan resultera i större nedskrivningskostnader beroende på mängden goodwill som redovisas som en del av transaktionen samt hur det förvärvade

bolaget presterar i relation till förväntningar. Redovisning av nedskrivningar innefattar en osäkerhet eftersom Bolaget måste göra framåtblickande antaganden vid beräkning av återvinningsvärdet som bland annat baseras på antaganden om framtida kassaflöde. En negativ utveckling i affärsverksamheten kan tvinga Bolaget att redovisa en nedskrivning motsvarande hela eller en del av det bokförda värdet och om en nedskrivning måste redovisas, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## REFINANSIERINGSRISK

Med refinansieringsrisk avses risken att finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid, eller endast kan erhållas eller förnyas till kraftigt ökade kostnader. Bolaget finansierar huvudsakligen sin verksamhet genom eget kapital, upplåning och Koncernens egna kassaflöden. Det finns en risk att ytterligare kapital inte kommer kunna erhållas, eller endast kan erhållas till oförmånliga villkor. Instalco kan i framtiden komma att bryta mot uppsägningssgrundande finansiella kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal på grund av det allmänna ekonomiska klimatet eller störningar på kapital- och/eller kreditmarknaderna. Om Bolaget misslyckas med att erhålla nödvändigt kapital i framtiden, eller till försämrade villkor, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om Bolaget misslyckas med att refinansiera sina låneavtal eller bara kan erhålla refinansiering av sina låneavtal till avsevärt högre kostnader skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## DE FINANSIELLA MÅL SOM ÅTERFINNS I PROSPEKTET KAN AVVIKA VÄSENTLIGT FRÅN INSTALCOS FAKTISKA RESULTAT

De finansiella mål som framförallt återfinns i avsnittet "Beskrivning av verksamheten" utgör Instalcos förväntningar på medellång till lång sikt, inklusive omsättningstillväxt, EBITA-marginal, kassakonvertering, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Dessa finansiella mål baseras på ett antal antaganden som till sin natur är förenade med betydande affärsrättsliga, operativa, ekonomiska och andra risker, vilka helt eller delvis kan ligga utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden förändras eller överhuvudtaget inte kommer uppfyllas. Dessutom kan oförutsedda händelser väsentligt påverka Instalcos resultat oavsett om antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Koncernens faktiska resultat kan därmed komma att avvika väsentligt från dessa mål och investerare bör inte förlita sig på dem i opåkallat hög grad.

## RISKER FÖR OLYCKSFALL OCH ERSÄTTNINGSANSPRÅK

Instalcos verksamhet är föremål för omfattande lagar och regler avseende arbetsmiljö och utsätts för de risker som är naturligt förekommande vid tekniska installations- och servicetjänster. Detta medför att Koncernens anställda måste följa strikta skyddsföreskrifter. Om Koncernen, dess anställda, dess underleverantörer eller andra tredje parter brister i efterlevnaden av hälso- och miljöstandarder kan detta orsaka personskador och dödsfall, skada på egendom och utrustning, verksamhetsavbrott samt liknande följder som i sin tur kan medföra skadeståndskrav och i extrema fall även straffansvar. Dessa risker och andra arbetarskydds-, hälso- och säkerhetsrisker medför ansvars exponeringar som kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## ÖVERTRÄDELSE AV LAGAR, REGLER OCH NORMER

Överträdelser av lagar, regler, även innefattande lagar om bestickning och otillåten konkurrens, och normer innebär särskilda risker som kan få långsiktiga återverkningar på såväl Instalcos varumärke som dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. Instalcos verksamhet påverkas av ett antal olika lagar och regleringar avseende exempelvis arbetsförhållanden och miljö och är föremål för olika branschstandarder. Bristande efterlevnad skulle kunna leda till att Instalco blir föremål för omfattande skadestånd eller bli skyldigt att förändra sin verksamhet. Vidare kan ytterligare krav i form av nya lagar, regler och standarder öka Instalcos kostnader, vilket skulle kunna medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.



## TVISTER OCH RÄTTLIGA PROCESSER

Koncernen kan inom ramen för den löpande verksamheten från tid till annan bli involverad i tvister. Sådana tvister kan exempelvis innebära krav på betalning och/eller korrigerande av arbete samt andra eventuella konsekvenser i samband med fel vid tillhandahållande av tjänster. Dessutom kan Koncernen bli föremål för utestående fordringar samt andra situationer som kan tvinga Koncernen att vidta rättsliga åtgärder.

Dotterbolaget ORAB Entreprenad AB har utfört installationstjänster (rörentreprenad) för en kund under hösten 2016 och det föreligger oenighet angående ersättning för utfört arbete. Avtalet mellan parterna föreskriver tvistelösning genom skiljeförfarande och ORAB skickade in påkallandeskrift om skiljeförfarande i januari 2017. I påkallandeskriften har ORAB yrkat ersättning om cirka 8,2 miljoner SEK och det finns en risk att ersättning, helt eller delvis, uteblir.

Koncernen skulle kunna komma att involveras i väsentliga rättsliga förfaranden framöver, vilka skulle kunna komma medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## FÖRSÄKRINGSRISKER

Det finns en risk att förluster kan komma att uppstå och krav kan komma att framställas som går utöver vad som täcks av gällande försäkringskydd. Även om ett sådant krav täcks till fullo kan Koncernens premier till försäkringsbolaget komma att öka till följd av försäkringsfall. Sådana faktorer kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## VALUTARISKER

Bolagets redovisnings- och funktionella valuta är SEK. Ur ett redovisningsperspektiv är Instalco exponerat för risker hänförliga till omräkning till SEK av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar i NOK i Norge och EUR i Finland. Ökningar respektive minskningar i den svenska kronans värde i förhållande till andra valutor påverkar således koncernredovisningen även om värdet inte förändrats i den lokala valutan. Koncernen har och kommer fortsätta ingå avtal som är föremål för betalning i andra valutor än SEK. Bolaget är till följd därav föremål för risker relaterade till valutakurser såsom fluktuationer när valutakursen förändras från det att avtalet ingås till det att betalning enligt avtalet sker. Kostnaderna för att växla valuta kan även vara betydande. Koncernen skyddar sig för närvarande inte mot risker kopplade till utländska valutakurser och dessa risker kan, om de aktualiseras, komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## SKATTERISKER TILL FÖLJD AV ÅTERINVESTERINGAR OCH INVESTERINGAR FRÅN PERSONAL

Instalco har genomfört en rad olika nyemissioner av aktier och bland annat för att möjliggöra delägarskap för nyckelpersoner och vid återinvestering från säljare av förvärvade bolag med fortsatt anställning inom Koncernen efter genomfört förvärv. Nyemissionerna har genomförts till av styrelsen beräknat marknadsvärde men det har inte genomförts någon värdering av oberoende tredje part. Om Skatteverket skulle vara av uppfattningen att aktier förvärvats till ett värde understigande marknadsvärde föreligger en risk att mellanskillnaden bedöms utgöra en förmån för förvärvaren innebärande en skyldighet för Instalco att erlagga arbetsgivaravgifter på förmånsbeloppet. Det finns även en risk att Skatteverket i en sådan situation anser att skattetillägg ska påföras på tillkommande arbetsgivaravgifter. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## ANDRA SKATTERELATERADE RISKER

Instalco bedriver sin verksamhet i enlighet med sin uppfattning och tolkning av relevant skattelagstiftning och skatteavtal samt andra tillämpliga regler. Det finns dock en risk att den relevanta skattemyndigheten inte instämmer i Koncernens uppfattning och tolkning av relevanta lagar, skatteavtal, regler och skattemyndighetens praxis. Bolagets nuvarande skattesituation kan som en följd komma att förändras negativt. Dessutom kan Koncernen bli föremål för eventuella retroaktiva justeringar som kan ha en negativ påverkan på Instalcos tidigare uppskattade beskattning. Detta kan ha en negativ inverkan

på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är inte möjligt att förutse om Instalco kommer att bli föremål för några nya eller förändrade skatteregler, eller om Instalcos uppfattning och tolkning av sådana nya eller förändrade regler i sådana fall kommer att vara korrekt. Eventuella misslyckanden i efterlevnaden kan, bland annat, komma att leda till betalning av extra skatter och/eller avgifter vilket kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## FÖRÄNDRAD ÄGARSTRUKTUR KAN LEDA TILL BEGRÄNSADE MÖJLIGHETER ATT UTNYTTJA SKATTEMÄSSIGA UNDERSKOTT

Instalco hade per den 31 december 2016 en uppskjuten skattefordran om 480 000 SEK avseende skattemässiga underskott. Skattelagstiftningen innehåller vissa spärregler vid ägarförändringar i bolag med skattemässiga underskott som medför en risk för att sådana underskott inte till fullo kan utnyttjas efter vissa ägarförändringar. Ägarförändringar, till exempel till följd av Erbjudandet, som leder till att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan således innebära begränsningar (helt eller delvis) i möjligheten att utnyttja skattemässiga underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana begränsningar och ändringar kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet

### AKTIENS MARKNADSPRIS

Före Erbjudandet är Instalcos aktier inte föremål för organiserad handel. Aktiekursen för nyligen noterade bolag är ofta volatil under en period efter noteringen och det finns risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer utvecklas eller, om sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå. Erbjudandepriset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Priset bestäms av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers och kommer inte nödvändigtvis återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

### AKTIEÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägarens (FSN) innehav (inklusive indirekt innehav via bolag) i Bolaget uppgå till högst 25,20 procent av aktiekapitalet och det totala antalet aktier och röster i Bolaget (med beaktande av avvecklingen av nuvarande aktiestruktur och under antagande om att Erbjudandepriset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet dock exklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen). Huvudägaren kommer därmed sannolikt att fortsätta ha ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget, inklusive fortsatt betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och verksamhet. Huvudägarens intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen.

### BEFINTLIGA AKTIEÄGARES FÖRSÄLJNINGAR KAN PÅVERKA AKTIEKURSEN

Framtida försäljning av stora kvantiteter av Bolagets aktier, särskilt då Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare säljer, kan ha en negativ inverkan på aktiepriset.

I samband med Erbjudandet kommer samtliga befintliga aktieägare i Bolaget att äta sig gentemot Managers att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget under en viss tid efter det att handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har inletts. Den s.k. lock up-perioden kommer att vara tolv månader för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra nyckelpersoner inom Koncernen. För Huvudägaren och övriga aktieägare kommer den s.k. lock up-perioden att vara sex månader. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga förbehåll



och undantag såsom avyttringar inom ramen för Erbjudandet, acceptering av erbjudande som lämnas till alla aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika eller lämnande av ovillkorligt åtagande att acceptera sådant erbjudande, försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av erbjudande från Bolaget om köp av egna aktier som lämnas på lika villkor till alla aktieägare i Bolaget, eller där överföring av aktier krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav. Därtill kan Managers medge undantag från ifrågavarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Managers från fall till fall i vilka situationer aktierna kan komma att erbjudas till försäljning. Efter det att respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som berörts av lock up vara fria att sälja sina aktier. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Bolagets aktier att sjunka.

#### **NYEMISSIONER AV AKTIER ELLER AKTIERELATERADE INSTRUMENT KAN MEDFÖRA UTSPÄDNING AV AKTIEINNEHAV OCH PÅVERKA MARKNADSPRISET PÅ BOLAGETS AKTIER**

I syfte att exempelvis anskaffa kapital eller möjliggöra företagsförvärv kan Bolaget komma att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade instrument. Nyemissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för aktieägarna i Bolaget. Dessutom kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier.

Aktieägare i länder utanför Sverige kan vara utsatta för begränsningar som förhindrar dem att delta i nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Sådana eventuella begränsningar kan innebära att deras aktieäggande späds ut eller minskar i värde.

#### **SKILLNADER I VALUTAKURSER KAN VÄSENTLIGT OCH NEGATIVT PÅVERKA VÄRDET AV AKTIEINNEHAV ELLER UTDELNINGAR**

Aktiekursen kommer endast att anges i SEK, och eventuella utdelningar kommer att utbetalas i SEK. Därmed kan aktieägare bosatta utanför Sverige drabbas av väsentliga negativa effekter på värdet av sitt aktieinnehav och sina utdelningar vid omräkning till andra valutor, om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till relevant valuta.

#### **FRAMTIDA UTDELNING**

Utbetalning av utdelning beslutas av bolagsstämman och föreslås av styrelsen. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är beroende av ett flertal faktorer, såsom Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov inklusive finansiering av förvärvsmöjligheter. Villkoren i befintliga och framtida kreditavtal kan också försvåra eller förhindra att utdelning sker. Det finns en risk att Bolagets aktieägare inte kommer att besluta om utdelning i framtiden eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel. Dessutom är Bolagets möjlighet att göra vinstutdelningar, i egenskap av aktiebolag vars huvudsakliga tillgångar består av aktier i underliggande dotterbolag, även beroende av att betalningar och utdelningar från dotterbolag görs, då detta utgör Bolagets kassaflöde. För det fall utdelning inte beslutas kommer eventuell avkastning för aktieägarna vara avhängig en positiv utveckling av aktiekursen.

#### **EJ SÄKERSTÄLLDA AKTIEFÖRVÄRVSÅTAGANDEN**

Åtaganden om att förvärva aktier har lämnats motsvarande 51 procent av Erbjudandet (under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet inklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen). Aktieförvärvsåtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang varför det finns en risk att sådana åtaganden inte uppfylls, vilket kan ha en väsentlig och negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

# Inbjudan till förvärv av aktier

Huvudägaren och Instalco har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Instalco genom en försäljning av befintliga aktier följt av en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande inom intervallet 50–55 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers baserat på ett antal faktorer, inklusive rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling och bedömning av Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter, marknadsvärdering av börsnoterade aktier i jämförbara bolag och bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Det slutliga ErbjudandepriSET förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 maj 2017.

Säljande Aktieägare har beslutat att erbjuda försäljning av befintliga aktier. Erbjudandet omfattar totalt lägst 17 598 411 och högst 17 824 814 aktier. Erbjudandet är uppdelat i erbjudandet till allmänheten i Sverige respektive institutionella investerare i Sverige och utomlands.

Huvudägaren, FSN, avser lämna en option till Managers, vilken ska kunna utnyttjas, helt eller delvis, innebärande att Managers under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ska ha rätt att förvärva ytterligare högst 2 673 722 befintliga aktier motsvarande högst 15 procent av det högsta antal aktier om kan komma att säljas i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet. Efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägarens innehav (inklusive indirekt innehav via bolag) i Bolaget uppgå till högst cirka 25,20 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget (med beaktande av avvecklingen av nuvarande aktiestruktur och under antagande om att ErbjudandepriSET kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet dock exklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen).

Åtaganden om att förvärva aktier har lämnats motsvarande 51 procent av Erbjudandet (under antagande om att ErbjudandepriSET kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet inklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen). Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Se avsnittet "Legala frågor och övrig information" (under "Aktieförvärvsåtaganden") för mer information.

Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Instalco i samband med Erbjudandet, varför Bolaget inte kommer erhålla några intäkter från Erbjudandet. Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till omkring 40 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för omfinansiering, revisorer, advokater, tryckningen av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer etc.

Investerare inbjuds härmed att förvärva aktier i Instalco i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Stockholm den 28 april 2017  
Instalco Intressenter AB (publ)

Stockholm den 28 april 2017  
Säljande Aktieägare

# Bakgrund och motiv

*Styrelsen för Instalco är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Information om ledamöterna i styrelsen återfinns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har beaktats för att säkerställa att den information som lämnas i detta Prospekt, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting som skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Instalco anser sig vara en ledande leverantör av installations- och servicetjänster inom verksamhetsgrenarna värme och sanitet, el, ventilation, kyla och industri. Instalco har en rikstäckande organisation i Sverige och har under 2016 expanderat genom förvärv in i Norge och Finland. Affärsidén är att genom samarbete mellan lokalt ledande och högt specialiserade enheter kunna erbjuda konkurrenskraftiga multidisciplinära lösningar och samtidigt uppnå samordningsfördelar. För räkenskapsåret 2016 hade Instalco en nettoomsättning om 2 407 miljoner SEK och en justerad EBITA<sup>1</sup> om 156 miljoner SEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 6,5 procent.

Instalco bildades på initiativ av VD Per Sjöstrand i februari 2014 genom en sammanslagning av fem installationsbolag. Sedan bildandet har Koncernen uppvisat en kraftig tillväxt som framförallt drivits av förvärv men också av organisk tillväxt. De positiva effekterna av samordning har blivit synliga genom till exempel samverkan inom multidisciplinära projekt och samarbete inom inköp. Instalcos förmåga att erbjuda multidisciplinära installations- och servicelösningar ger både en säkrare och bättre koordinerad helhetslösning till dess kunder. Koncernen har en decentraliserad struktur som syftar till att uppmuntra en stark entreprenörsanda och även om Koncernen i sig är relativt ung har dess enheter lång historia och erfarenhet av komplexa teknikininstallationer i olika miljöer och inom flera verksamhetsgrenar.

Den nuvarande Huvudägaren av Instalco, FSN, har som affärskoncept att förvärva och utveckla onoterade bolag och avyttra dessa när de uppsatta målen har nåtts. Instalcos styrelse har under FSN:s ägarperiod implementerat flera viktiga strategiska initiativ, stärkt Bolagets marknadsposition och överträffat de målsättningar som sattes upp vid Koncernens bildande, vilket skapat en naturlig tidpunkt för att utvärdera ett breddat ägarskap. Instalco är nu redo att expandera samt fortsätta att växa baserat på det som fullbordats och följaktligen anser FSN, Instalcos styrelse och ledande befattningshavare att den aktuella tidpunkten och det aktuella marknadsklimatet är rätt tillfälle för FSN att minska sitt ägarskap och notera Bolaget. Instalco har etablerat en stabil nordisk plattform som ger fortsatt stor potential för såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt samt stärkt lönsamhet under kommande år.

Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets ägarbas och göra det möjligt för Instalco att utnyttja den svenska och internationella kapitalmarknaden för att utöka Bolagets finansieringsalternativ för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv. En marknadsnotering skapar också ökad likviditet i aktien, vilket underlättar fortsatta förvärv och aktieäggande för medarbetare. Instalcos styrelse och ledande befattningshavare anser, tillsammans med FSN, att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett naturligt och viktigt steg i Instalcos utveckling som ytterligare kommer öka kännedomen om Instalco och dess verksamhet.

Huvudägaren kommer att kvarstå med ett innehav i Bolaget efter Erbjudandet och kommer därmed fortsätta bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägaren kommer, efter avdrag för transaktionskostnader, att erhålla intäkter från försäljningen av de befintliga aktierna. Förutom Huvudägaren kommer även övriga Säljande Aktieägare att sälja aktier och erhålla intäkter från Erbjudandet.

Stockholm den 28 april 2017  
Instalco Intressenter AB (publ)  
Styrelsen

*Styrelsen för Instalco är ensamt ansvarig för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Säljande Aktieägare bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår i avsnittet "Inbjudan till förvärv av aktier" och "Villkor och anvisningar".*

Säljande Aktieägare

<sup>1</sup> Justerat för tilläggsköpeskillingar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering och noteringskostnader. Se "Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS" i avsnittet "Utvald finansiell information".

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt lägst 17 598 411 och högst 17 824 814 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1</sup>.
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet<sup>2</sup>.

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande, som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)) omkring den 11 maj 2017.

## Övertilldelningsoption

Huvudägaren avser lämna en option till Managers att sälja ytterligare högst 2 673 722 aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan komma att utnyttjas av Managers helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" (under "Avtal om placering av aktier").

## Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers.

## Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjligheten att delta i en form av anbudsförfarande (så kallad bookbuilding) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 2 maj 2017 och pågår till och med den 10 maj 2017. Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på den orderbok som sammanställs i anbudsförfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

## Erbjudandepris

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas inom prisintervallet 50–55 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers, och kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 maj 2017.

## Anmälan

### ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för erbjudandet till allmän-

heten i Sverige ska ske under perioden 2–9 maj 2017 och avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier.

Bolaget och Huvudägaren, i samråd med Managers, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

### Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos SEB. Personer som saknar värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos SEB måste öppna sådan depå eller sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett investeringssparkonto måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på investeringssparkontot.

Saldot på den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto hos SEB som anges ska, under tiden från klockan 00.00 den 10 maj 2017 till klockan 23.59 den 15 maj 2017, motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på det högsta priset i prisintervallet. För att säkerställa att erforderligt belopp finns tillgängligt måste pengar finnas eller sättas in på angiven värdepappersdepå eller angivet investeringssparkonto senast den 9 maj 2017. Detta innebär att innehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller angivet investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta under den angivna perioden, i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv av aktier ske via SEB:s internetbank med så kallad Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar kan erhållas på SEB:s webbplats, [www.seb.se](http://www.seb.se)). Anmälningar genom SEB:s internetbank ska ha inkommit till SEB senast klockan 23.59 den 9 maj 2017.

### Anmälan via Nordnet

Värdepapperskonto- och internetkunder i Nordnet ska göra anmälan via Nordnets internetjänst. Instruktioner finns på [nordnet.se/instalco](http://nordnet.se/instalco). Anmälan via Nordnets internetjänst kan göras från den 2 maj 2017 till den 9 maj 2017 klockan 23:59.

### ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under

<sup>1</sup> Med erbjudandet till allmänheten i Sverige menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

<sup>2</sup> Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 20 000 aktier.

perioden 2–10 maj 2017. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till SEB eller Carnegie (i enlighet med särskilda instruktioner).

Huvudägarna, Bolaget och Managers förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningssperioden i Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Sådan eventuell ändring av anmälningssperioden kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)). Skulle anmälningssperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

#### **TILDELNING**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Managers, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Instalcos aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

#### **TILDELNING TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE**

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto hos SEB eller Nordnet som angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på det högsta priset i prisintervallet.

#### **TILDELNING TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE**

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Instalco får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Ankarinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

#### **TILDELNING TILL ANSTÄLLDA OCH STYRELSELEDAMÖTER I BOLAGET OCH ANSTÄLLDA HOS MANAGERS SAMT KUNDER OCH NÄRSTÅENDE PARTER**

Anställda och styrelseledamöter i Bolaget och vissa till Bolaget och Managers närstående parter, samt kunder till Managers, kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan också ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter. Tilldelning till anställda och styrelseledamöter i Bolaget kommer att avse aktier till ett värde om högst 30 000 SEK per person.

### **Besked om tilldelning och betalning**

#### **ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE**

Tilldelning beräknas ske omkring den 11 maj 2017. Snarast därefter

kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

#### **Besked om tilldelning genom SEB**

Besked om tilldelning för de som anmält sig via SEB beräknas kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 11 maj 2017 via telefon 08-639 27 50. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/ organisationsnummer samt investeringsspar-konto eller depånummer.

#### **Besked om tilldelning genom Nordnet**

De som anmält sig via Nordnets internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl 09.00 den 11 maj 2017.

#### **Betalning för aktier som tilldelats genom SEB**

Likvid beräknas dras från angiven värdepappersdepå eller angivet investeringssparkonto den 15 maj 2017.

För investeringssparkonto hos SEB gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer SEB att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för Erbjudandepriiset.

#### **Betalning för aktier tilldelade genom Nordnet**

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 15 maj 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningdagen den 9 maj 2017 till och med likviddagen den 15 maj 2017.

#### **Bristande eller felaktig betalning**

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan part. Den som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriiset.

#### **ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE**

Institutionella investerare beräknas omkring den 11 maj 2017 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 15 maj 2017. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriiset.

### **Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier**

Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 15 maj 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.



## Notering på Nasdaq Stockholm

Styrelsen har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 6 april 2017 att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på den första handelsdagen.

Handeln beräknas påbörjas omkring den 11 maj 2017. Betalda aktier kommer efter Managers hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 15 maj 2017.

I de fall aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 15 maj 2017, kan detta innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Bolagets aktier påbörjas, det vill säga omkring den 11 maj 2017, utan först när de förvärvade aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkonto eller värdepappersdepån. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 11 maj 2017 beräknas ske med leverans och likvid den 15 maj 2017.

## Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Managers genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar marknadspriset på aktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se vidare i se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" (under "Stabilisering").

## Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman, eller av styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, fastställda avstämningsdagen. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnitt "Skattefrågor i Sverige". Se även avsnitten "Finansiella mål och utdelningspolicy" (under "Verksamhetsbeskrivningen") och "Utdelningspolicy" (under "Aktiekapital och ägarstruktur").

## Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Instalco, Huvudägaren och Managers ingår ett placeringsavtal ("Placeringsavtalet"), vilket förväntas ske omkring den 10 maj 2017, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. För information om villkor för Erbjudandets fullföljande och nämnda placeringsavtal, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" (under "Avtal om placering av aktier").

## Övrig information

Att SEB och Carnegie är Managers innebär inte i sig att de betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren") som kund hos respektive bank. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till SEB, Carnegie och Nordnet. Personuppgifter som lämnats till SEB, Carnegie och Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB, Carnegie eller Nordnet samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av SEB:s och Carnegies kontor samt av Nordnets kundservice, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av SEB och Carnegie genom en automatisk process hos Euroclear.

# Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller viss information om den marknad och bransch där Koncernen bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

## Marknaden för tekniska installationer och servicetjänster

Instalco är verksamt på den tekniska installations- och servicemarknaden i Sverige, Norge och Finland, med huvuddelen av verksamheten i Sverige och Norge. Aktörerna på denna marknad utför huvudsakligen tekniska installations- och servicetjänster inom teknikområdena elinstallationer, värme och sanitet, samt ventilation- och kylinstallationer.

- **Elinstallationer** innebär konstruktion, projektering, montage, service och löpande underhåll av elektriska anläggningar i fastigheter. Teknikområden för elinstallationer innefattar exempelvis svagström, högspänningsanläggningar, larm- och övervakningssystem samt energioptimering.
- Teknikområden inom **värme och sanitet** innefattar exempelvis rör- och värmeanläggningar, stambyten och fjärrvärme.
- **Ventilation- och kylinstallationer** innebär exempelvis installationer, underhåll, luftbehandling, luftkonditionering och klimatkontroll, ofta med ett starkt fokus på energieffektivitet. Teknikområden för ventilation- och kylinstallationer innefattar bland annat inomhusventilation, kylinstallationer, värmepumpar och köksinstallationer.

Kunderna i marknaden återfinns både inom byggverksamhet och inom industriverksamhet. Inom byggverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med byggnation av exempelvis bostäder, offentliga lokaler (sjukhus, skolor och förvaltningsbyggnader), infrastruktur, samt kontor och handel. Inom industriverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med exempelvis processelektronik och industriella rörledningar. Kunderna inom industriverksamhet är huvudsakligen verksamma inom papper- och massaindustrin, stål- och gruvindustrin, värmeverk, kärnkraft, kraftnät, fjärrvärme samt logistik och forskning.

Tjänsterna inom marknaden för installations- och servicetjänster kan delas in i tre huvudsakliga typer; tjänster inom *nybyggnation*, *underhåll* och *reovering*.

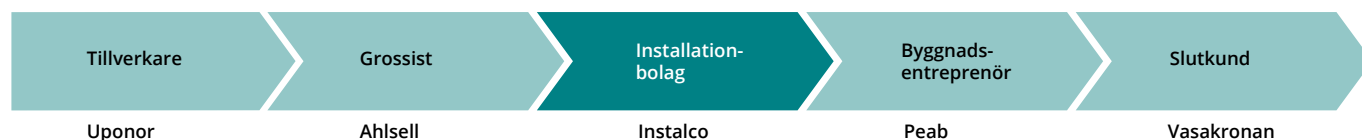
- **Nybyggnationstjänster** innefattar installation av tekniska system i samband med nybyggnation av fastigheter. Efterfrågan på dessa tjänster påverkas främst av nybyggnation, vilket drivs av makroekonomiska förhållanden såsom BNP-tillväxt, demografisk utveckling, urbanisering, räntor, fastighetspriser och vakansgrader i fastigheter.

- **Underhållstjänster** innefattar underhållsarbete på tekniska system i fastigheter. Underhållsarbetet syftar primärt till att förlänga livslängden på installationer i fastigheten. Efterfrågan på underhållstjänster har enligt Bolaget historiskt visat att kunder typiskt sett prioriterar underhåll före nybyggnation under perioder med sämre makroekonomiska förhållanden, i syfte att förlänga installationens tekniska livslängd.
- **Reoveringstjänster** innefattar installations- och servicetjänster av tekniska system i samband med ombyggnation och annan reovering. Ombyggnad och reovering drivs främst av fastighetsbeståndets ålder och standard, vilket påverkas mindre av makroekonomiska förändringar än nybyggnation. Reoveringskostnader är vanligen en del av kundernas löpande driftskostnader vilket innebär att reovering påverkas mindre av eventuella nedskärningar i kundernas utgifter och leder till en stabil efterfrågan på denna typ av tjänster.

## Marknadens värdekedja

Värdekedjan för marknaden för tekniska installations- och servicetjänster kan illustreras enligt bilden nedan. Installationsbolagen, inklusive Instalco och dess konkurrenter, är placerade i mitten av värdekedjan och levererar installationstjänster inom flera teknik- och serviceområden vid nybyggnation, underhåll eller reovering. Uppdragsgivaren kan vara både slutkunden, typiskt ägare eller driftsansvarig för fastigheten, eller en byggnadsentreprenör som i sin tur har slutkunden som uppdragsgivare. Att leverera tjänster till byggnadsentreprenörer, oftast byggnadsbolag, är vanligast inom nybyggnationstjänster. Installationsbolagens leverantörer utgörs av tillverkare och grossister av de produkter som används vid installationer. Majoriteten av produkterna levereras ifrån tillverkarna via grossister, vilka genomför stora inköp av dessa produkter och erbjuder ett brett utbud av el-, värme-, ventilations- och andra installationskomponenter till installationsbolagen.

## MARKNADENS VÄRDEKEDJA OCH EXEMPEL PÅ AKTÖRER



## Kunder och affärsformer

### KUNDER

Kundbasen inom marknaden för tekniska installations- och service-tjänster är fragmenterad och består av ett stort antal kunder inom flera olika kundgrupper. Instalcos kunder innefattar bland annat bygg-bolag, fastighetsbolag, aktörer inom offentlig sektor och industribolag. Den höga fragmenteringsgraden bland kunderna på marknaden innebär att varje enskild kund ofta representerar en liten del av leverantörens omsättning, framförallt om man ser till de större leverantörerna. Behoven av Instalcos tjänster varierar mellan de olika kundgrupperna vilket stabiliserar efterfrågan över en konjunkturcykel. Under perioder med sämre makroekonomiska förutsättningar ökar ofta offentlig sektor sina investeringar, medan investeringar från bygg- och industribolag tenderar att minska under perioder med lågkonjunktur och öka under perioder med högkonjunktur.

### AFFÄRSFORMER

Den tekniska installations- och servicemarknaden är huvudsakligen projektbaserad och hur upphandlingen av projekten görs, hur ansvarsområdena mellan de olika parterna i projektet är fördelade, vilken entreprenadform man använder sig av samt hur ersättningsformen ser ut, kan variera betydligt mellan olika projekt. Nedan ges exempel på vanliga affärsformer på marknaden.

#### Upphandlingsformer

Processen för att erhålla uppdrag inom marknaden för tekniska installations- och servicetjänster varierar beroende på kund och typ av projekt. Upphandlingen sker huvudsakligen genom ett av följande fyra sätt:

- **LOU-upphandling:** Upphandling som styrs genom lagen om offentlig upphandling (LOU) där staten, landsting eller kommun är beställare.
- **Allmän förfrågan:** Kunden skickar ut ett förfrågningsunderlag som besvaras och prissätts av entreprenören. Möjlighet att föreslå egna tekniska lösningar och materialval finns.
- **Förhandlingsupphandling:** Kund och en på förhand utsedd entreprenör förhandlar fram ett avtal om entreprenadens omfattning och pris i ett tidigt skede av projektet.
- **Direktupphandling på ramavtal:** Ramavtal tecknas på årsbasis med ett eller ett antal installationsbolag. Avrop sker sedan löpande mot detta avtal.

#### Entreprenadformer

Det förekommer flera typer av entreprenadformer, varav *totalentreprenad* och *utförandeentreprenad* är de vanligaste. Totalentreprenad innebär förenklat att installationsbolagen har ett specifikt funktionsansvar och detaljprojekterar anläggningen. Vid komplexa entreprenader där kunden har specialkompetens används ofta utförandeentreprenad, vilket innebär att kunden detaljprojekterar anläggningen och entreprenören installerar utefter färdiga handlingar. Exempel på anläggningar där sådana komplexa entreprenader ofta förekommer är sjukhus, tung basindustri och infrastruktur.

#### Samverkansformer

Samverkansform syftar till att beskriva ansvarsfördelningen och samarbetsformen mellan installationsbolag och andra serviceleverantörer, byggnadsentreprenörer samt slutkund. Det finns flera olika typer av samverkansformer, exempelvis samordnad utförandeentreprenad, delad entreprenad och partnering. Partnering innebär förenklat att kunden typiskt sett samordnar entreprenaden och att installationsbolagen och kunden tillsammans sätter en målbudget, arbetar fram tekniska lösningar och arbetar gemensamt under hela projektet. Partnering är en viktig samverkansform för Instalco eftersom Bolaget strävar mot att arbeta enligt denna samverkansform vid större projekt.

#### Ersättningsformer

De vanligaste ersättningsformerna vid tekniska installations- och servicetjänster är fastpris, å-prisförfarande och löpande räkning. Fastpris innebär att installationsbolagen får ett bestämt fast belopp betalt för hela projektet, å-prisförfarande innebär att projektets olika delar prissätts i förväg för att sedan avropas efterhand och löpande räkning innebär att installationsbolagen får betalt löpande för nedlagd tid och för material.

### PROJEKTSTRUKTUR

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster är till stor del projektbaserad. Projekten har olika generella egenskaper vilket framför allt beror på storleken på fastigheten eller byggnationen som avses. Nedan följer en kort beskrivning av ett projekts generella egenskaper baserat på dess storlek. Storleksindelningen är baserad på Instalcos interna metod för att följa upp olika projekt.

- **Stora projekt** (intäkter över 75 miljoner SEK) inkluderar exempelvis större arenor, affärgallerior och infrastrukturprojekt såsom tunnlar och flygplatser. Konkurrensen om dessa uppdrag är typiskt sett hög. Kunderna är professionella och vana vid upphandlingar och med hög konkurrens bland leverantörerna av installationstjänster är priset ofta en viktig faktor vid upphandlingen. På grund av den långa löptiden, komplexiteten och storleken på arbetet är det generellt sett svårt att uppskatta arbetsomfånget vid projektets start, vilket gör att Instalco bedömer att risken för att projektets arbetsgång överstiger den initiala bedömningen är större än vid mindre projekt.
- **Mellanstora projekt** (intäkter mellan 1 till 75 miljoner SEK) inkluderar exempelvis boendefastigheter, affärsfastigheter, industrilokaler och kontor. Instalco upplever att konkurrensen om dessa projekt är mindre än vid stora projekt och att konkurrensfaktorerna för att få uppdragen är kvaliteten på arbetet, långa kundrelationer, lokal närvaro och korta ledtider, snarare än pris. På grund av projektens mindre omfång bedömer Instalco att projektrisken för mellanstora projekt är mindre än för stora projekt.
- **Små projekt** (intäkter under 1 miljon SEK) inkluderar exempelvis enskilda bostadshus och mindre affärslokaler. Små projekt har låg projektrisk men samtidigt en låg ersättningspotential för installationsbolagen. På grund av den fragmenterade marknaden med flera små, lokala aktörer med tillräcklig kompetens för exempelvis ett enskilt bostadshus är konkurrensen för små projekt i linje med den för mellanstora projekt, trots de mindre projektens lägre ersättningspotential. Konkurrensfaktorerna bland installationsbolagen bedöms av Instalco främst vara lokal närvaro och tidigare relation med kunderna.

Instalco fokuserar huvudsakligen på mellanstora projekt, vilka Instalco bedömer kombinerar storlek och projektrisk på ett optimalt sätt för Bolaget. Vidare bedömer Instalco att Bolaget har konkurrensfördelar vid upphandling av mellanstora projekt genom sitt breda tjänsteutbud och starka lokala relationer på viktiga geografiska områden, exempelvis storstäder. Instalco har även stora projekt i sin projektportfölj, men arbetar i detta segment väldigt selektivt och strävar efter att engagera sig i stora projekt med partnering som samverkansform.

## Konkurrensstruktur

### KONKURRENS OCH MARKNADSFRAGMENTERING

Marknaden för installations- och servicetjänster är starkt fragmenterad och består huvudsakligen av ett stort antal mindre aktörer som är verksamma på en begränsad geografisk marknad inom ett enskilt teknikområde (el, värme och sanitet, ventilation eller kyla). Bolaget bedömer att endast ett fåtal aktörer, exempelvis Instalco, har tillräckliga resurser, kompetens och storlek att kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikområden. På varje lokal marknad möter Instalco således oftast konkurrens från vissa andra större aktörer

samt små, lokala leverantörer. Exempel på större aktörer är Bravida, Assemblin, Caverion och Gunnar Karlsen (GK).

Under 2015 fanns det över 25 000 leverantörer inom tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och Norge.<sup>1</sup> Instalco bedömer att omkring 90 procent av dessa är små bolag med mindre än 10 anställda och att majoriteten av dessa fokuserar på ett enskilt teknikområde. Den fragmenterade marknaden har inneburit möjligheter för större bolag att konsolidera marknaden, något som också drivs av en ökad efterfrågan från kunder att arbeta med leverantörer som har ett komplett tjänsteutbud. Konsolideringstrenden har även stärkts på grund av ökade stordriftsfördelar, se vidare under "Inträdesbarriärer". Instalco bedömer att konsolideringstrenden kommer att fortsätta och har som ambition att fortsätta vara en ledande aktör i denna konsolidering.

### INTRÄDESBARRIÄRER

Inom marknaden för installations- och servicetjänster finns ett antal faktorer som medför inträdesbarriärer för nya aktörer på marknaden. Exempel på sådana faktorer beskrivs nedan.

- **Stordriftsfördelar.** Större leverantörer av installations- och servicetjänster, såsom Instalco, besitter betydande stordriftsfördelar, vilka Instalco bedömer kommer öka framgent. Kostnadseffektivitet gällande exempelvis inköp av insatsvaror, förbättrade möjligheter till kunskaps- och resursöverföring mellan olika avdelningar och större förmåga att hantera ökade krav på dokumentation är exempel på större aktörers fördelar på marknaden. Vidare ger mer finansiella resurser och högre stabilitet en ökad pålitlighet gentemot kunder att kunna slutföra större och medelstora projekt, vilket också gynnar stora aktörer på marknaden.
- **Efterfrågan av ett bredare tjänsteutbud.** Instalco upplever en ökad efterfrågan av ett bredare tjänsteutbud, då detta tjänar till att effektivisera kundernas inköpsprocess samt bidrar till ökad leveranssäkerhet. Den organisation som krävs för att tillhandahålla ett utbud av tjänster inom flera teknikområden är kostsam och tidskrävande att bygga upp, vilket gynnar befintliga aktörer på marknaden.
- **Ökade krav på behörighet.** Installationsmarknaden, framför allt elinstallation, i Sverige och Norge har höga krav på behörighet och certifiering. Installationsbolagen måste typiskt ha, vilket ofta också är efterfrågat av kunder, installatörer som är lokalt certifierade och samarbetet med andra serviceleverantörer och byggnadsentreprenörer är typiskt sett bättre om installatörer har kunskap om de lokala normer som finns vid elinstallation i en fastighet. Certifieringen och kunskapen om lokala normer leder till svårigheter för utländska

bolag att etablera sig på installationsmarknaden i Sverige och Norge.

- **Behov av starka lokala relationer.** Stark lokal kännedom och lokala relationer är en viktig faktor inom installations- och servicemarknaden. Detta återspeglar sig bland annat i att återkommande kunder är en stor majoritet och att tidigare erfarenhet av en leverantör därför är viktigt. Detta gör det svårt att bygga upp starka lokala relationer för nya aktörer.

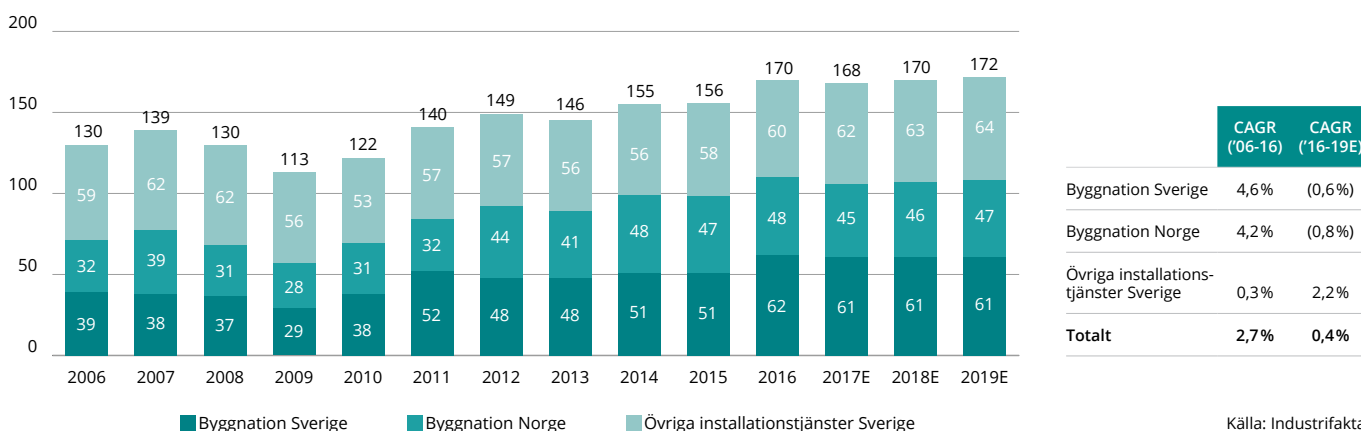
### Marknadens storlek och tillväxt

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och Norge uppgick enligt Industrifakta till 170 miljarder SEK under 2016. Sedan 2006 har marknaden vuxit från 130 miljarder SEK (2016 års priser), motsvarande en ökning om 2,7 procent årligen. Tillväxten under 2016 var 8,9 procent. Mellan 2016 och 2019 förväntas den totala marknaden i Sverige och Norge ligga kvar på en fortsatt hög nivå med en genomsnittlig årlig tillväxttakt motsvarande 0,4 procent. Marknaden drivs enligt Industrifakta av starka underliggande drivkrafter såsom urbanisering, ökande sysselsättning och låga räntenivåer som bidrar till en stark efterfrågan. Samtidigt finns det dock motverkande faktorer såsom brist på arbetskraft inom byggsektorn, inlåsnings effekter på bostadsmarknaden och signaler om inbromsande prisökningstakt på den svenska bostadsmarknaden som bromsar nyproduktionstakten. De nordiska länderna påverkas också av omvärldsfaktorer såsom en osäker återhämtning för den europeiska ekonomin. Den norska marknaden specifikt bedöms vara drabbad av återhållsam makroekonomisk återhämtning främst drivet av oljeindustrin och ett lågt oljepris, vilket ger negativa effekter på investeringar och stora delar av näringslivet. Däremot bedömer Instalco att den norska installationsmarknaden påverkas positivt av låga räntenivåer och en växande befolkning i Oslo-regionen. Totalt förväntas den norska marknaden minska något, motsvarande 0,4 procent årligen mellan 2016 och 2019, jämfört med den svenska marknaden som förväntas växa med 0,8 procent årligen.

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster kan delas in i serviceområdena elinstallationer, värme- och sanitetsinstallationer, ventilationsinstallationer och kylinstallationer. 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 resulterar i mer komplexa, omfattande och tidskrävande elinstallationer. Se nedan utvecklingen av marknaden i Sverige och Norge uppdelat per serviceområde.

### MARKNADEN I SVERIGE

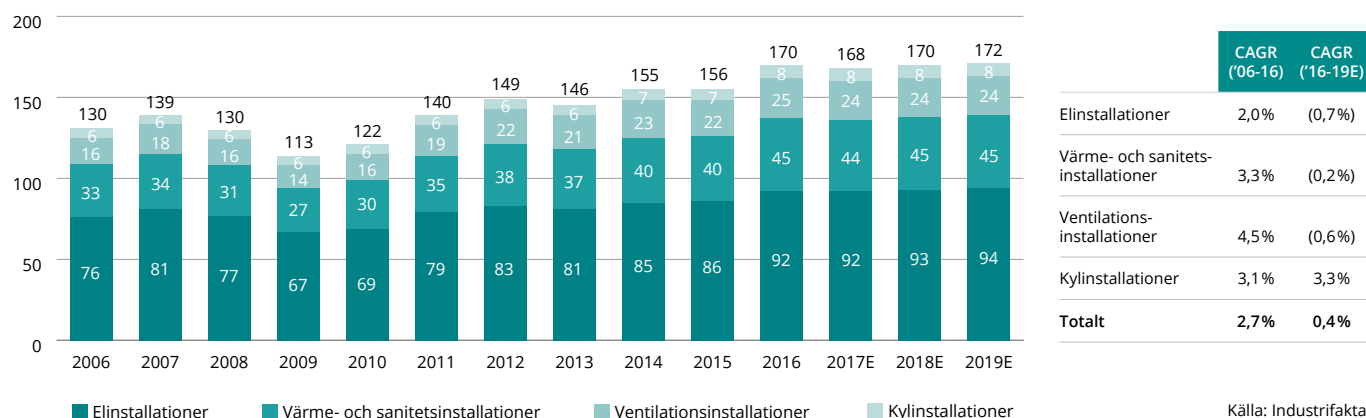
#### MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER I SVERIGE OCH NORGE (2016 ÅRS PRISER)



Not: Övriga installationstjänster inkluderar industrirelaterade tjänster, kylinstallationstjänster samt tjänster inom telefoni, data och säkerhet. CAGR avser genomsnittlig årligt tillväxttakt.

<sup>1</sup> Källa: Orbis

## MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER I SVERIGE OCH NORGE UPPDELAD PER SERVICE (2016 ÅRS PRISER)

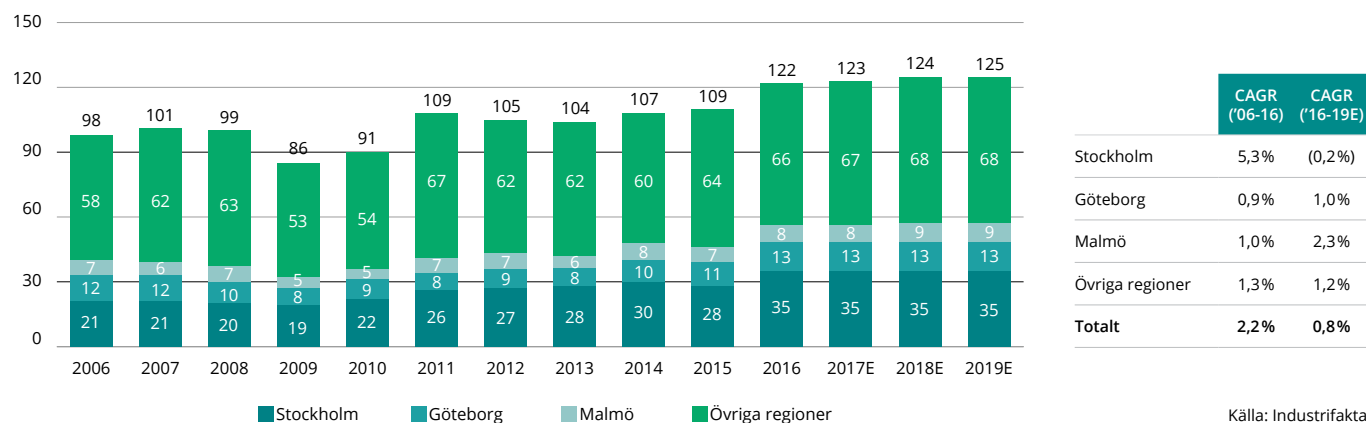


Not: Data för kylinstallationer i Norge saknas. CAGR avser genomsnittlig årligt tillväxttakt.

Den svenska marknaden för elinstallationer, värme- och sanitetsinstallationer, ventilationsinstallationer och kylinstallationer har historiskt vuxit med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på 2,2 procent under perioden 2006-2016. Tillväxten under 2016 var 11,5 procent. Mellan 2016 och 2019 beräknas tillväxten vara 0,8 procent årligen. Detta är delvis drivet av en växande och åldrande befolkning, en ökande inflyttning till storstäderna, ökande sysselsättning och låga räntenivåer. Samtidigt kan faktorer som brist på arbetskraft, inlåsningseffekter på bostadsmarknaden och dämpad prisutveckling på bostadsmark-

naden bromsa utvecklingen. Se nedan en graf som visar utvecklingen av marknaden i respektive storstadsregion. Stockholm har historiskt växt betydligt snabbare än övriga regioner i landet. Vidare är behovet av teknisk och estetisk förnyelse stort i många av bostadsområdena byggda mellan åren 1961-1975, vilket kan innebära att man istället för löpande underhåll tvingas till mer omfattande ombyggnadsåtgärder. Läs vidare under "Trender och drivkrafter".

## SVENSKA MARKNADENS UTVECKLING PER REGION (2016 ÅRS PRISER)

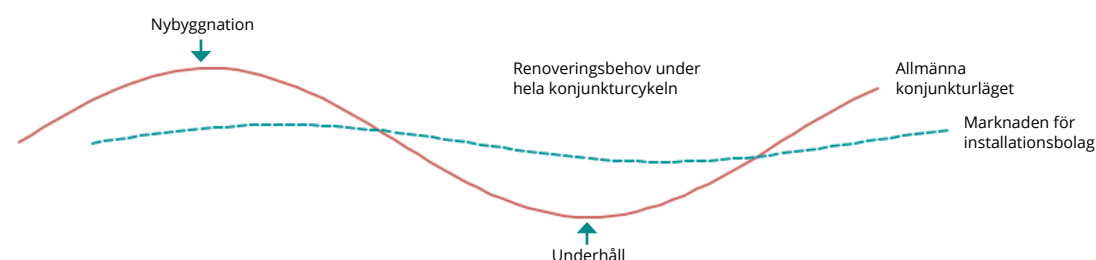


Not: CAGR avser genomsnittlig årligt tillväxttakt.

## KONJUNKTURPÅVERKAN

Marknaden för tekniska installations- 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 visibilitet och möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan. Nedan följer en illustrativ bild av marknadsvängningar för den tekniska installations- och servicemarknaden i relation till det allmänna konjunkturläget.





## Trender och drivkrafter

Den framtida potentialen inom marknaden för tekniska installations- och servicetjänster påverkas av ett antal trender och drivkrafter. Dessa inkluderar exempelvis urbanisering och bostadsbrist, ökade regleringar kring energiförbrukning, ett åldrande fastighetsbestånd samt ökad komplexitet i byggnader.

## MAKROEKONOMISKA FÖRHÅLLANDEN

Utöver specifika trender och drivkrafter för den tekniska installations- och servicemarknaden som beskrivs i detalj nedan, påverkas marknaden av makroekonomiska förhållanden såsom BNP-tillväxt. Jämfört med resten av Europa har Sverige och Norge historiskt visat en stark BNP-tillväxt, en trend som förväntas fortsätta. BNP-tillväxten i de nordiska länderna gynnas av exempelvis starka offentliga finanser och låg arbetslöshet. I tabellen nedan visas den historiska och prognostiserade BNP-tillväxten för Sverige och Norge samt för hela EU.

BNP-tillväxt	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F	'06-15 (genomsnitt)	'16-18E (genomsnitt)
Sverige	4,7 %	3,4 %	-0,6 %	-5,2 %	6,0 %	2,7 %	-0,3 %	1,2 %	2,3 %	4,2 %	3,6 %	2,6 %	2,2 %	1,8 %	2,8 %
Norge	2,4 %	2,9 %	0,4 %	-1,6 %	0,6 %	1,0 %	2,7 %	1,0 %	2,2 %	1,6 %	0,8 %	1,2 %	1,8 %	1,3 %	1,3 %
EU	3,6 %	3,3 %	0,6 %	-4,3 %	2,1 %	1,7 %	-0,4 %	0,3 %	1,6 %	2,3 %	1,9 %	1,7 %	1,8 %	1,1 %	1,8 %

Källa: International Monetary Fund ("IMF").

## URBANISERING OCH BOSTADSBRIST

Sverige är idag ett av de länder i Europa som har den snabbast växande befolkningen. Under 2016 förväntas Sveriges befolkning överstiga 10 miljoner invånare, och vid 2025 förväntas befolkningen vara 11 miljoner invånare enligt Konjunkturinstitutets rapport "Konjunkturläget december 2015". Befolkningstillväxten skapar nya demografiska mönster som på kort och lång sikt påverkar fastighetsmarknaden i form av ökad utbyggnad av bostäder och infrastruktur som redan idag är eftersatt. Den urbanisering som idag pågår förväntas öka i takt med befolkningsökningen. I de tre storstadsregionerna Stockholms län, Västra Götaland och Region Skåne bor idag mer än hälften av Sveriges totala befolkning och de följande åren förväntas dessa tre regioner absorbera mer än hälften av landets förväntade tillväxt<sup>2</sup>.

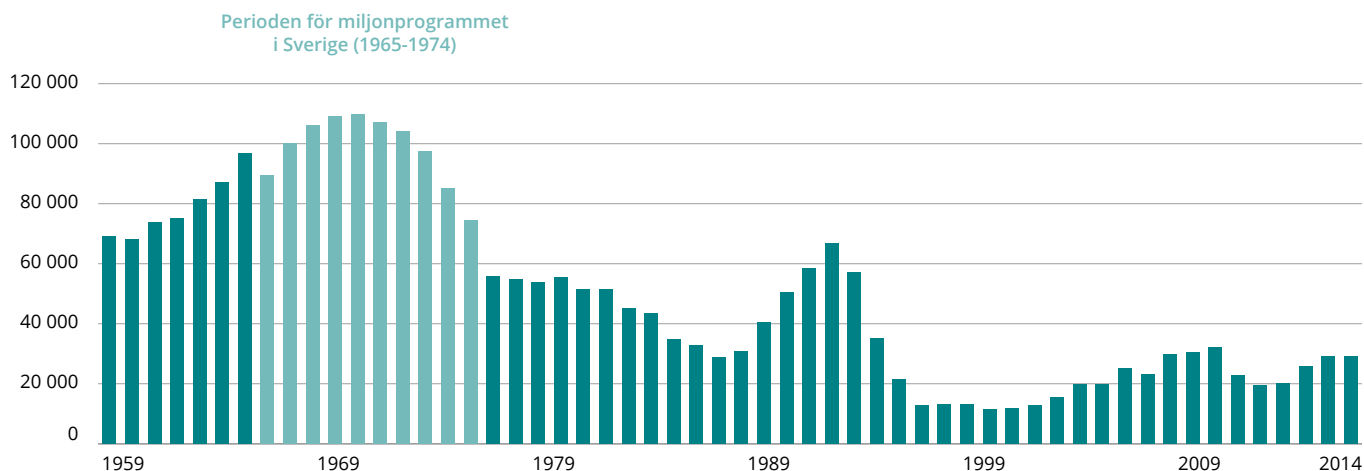
Norge uppvisar en liknande utveckling och Oslo har varit en av de snabbast växande städerna i Europa under flera år. Norges befolkning förväntas enligt SSB växa ifrån 5,2 miljoner invånare 2016 till 6,3 miljoner invånare 2040, en ökning med 21 procent. Oslo förväntas vara den drivande faktorn bakom denna ökning och förväntas öka befolkningen med 30 procent under samma period.

Befolkningsökning och urbanisering kommer ställa stora krav på nybyggnation samt renovering och ombyggnation för att bättre ta tillvara på det befintliga fastighetsbeståndet. Behovet av fler bostäder och samhällsfastigheter såsom skolor, förskolor och sjukhus kommer öka i takt med att befolkningen ökar och åldersfördelningen förändras i och med ökad invandring och ökad genomsnittlig livslängd. Enligt statistik ifrån Boverket från maj 2016 råder det underskott på bostäder i 240 av 290 kommuner i Sverige och i februari 2016 förklarade Boverket att Sverige behöver bygga 70 000 bostäder om året under 10 år, vilket motsvarar totalt 700 000 nya bostäder. Det råder vid tidpunkten för detta Prospekt blockgränsöverskridande politisk enighet kring ett ökat byggande av bostäder i Sverige.

## ÅLDRADE 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 (se graf nedan över antalet producerade bostäder per år i Sverige). Dessa byggnader bedöms idag vara i behov av renovering och teknisk upprustning samt modernisering för att klara samhällets högre krav på exempelvis energianvändning, vattenushållning och ventilation.

## UTVECKLING ÖVER ANTALET PRODUCERADE BOSTÄDER PER ÅR I SVERIGE (1959-2014)



Källa: SCB

<sup>2</sup> Sveriges rekordsnabba befolkningstillväxt och fastighetsmarknader i storstadsregionerna, rapport av Fastighetsägarna, januari 2016.



Både Sverige och Norge har under en längre tid uppvisat låga totala investeringar inom byggnation i förhållande till ekonomiernas storlek. Se nedan en tabell som visar de totala byggnationskostnaderna i förhållande till BNP i Sverige och Norge samt för Storbritannien, Spanien och totalen för västra Europa, vilka visas för jämförelse.

Totala byggnationskostnaderna i förhållande till BNP 1994-2015 (genomsnitt, %)	
Sverige	2,1 %
Norge	3,9 %
<i>För jämförelse:</i>	
Storbritannien	4,9 %
Spanien	13,7 %
Västra Europa	5,1 %

Källa: Euroconstruct.

Instalco bedömer att efterfrågan på renoveringar, elinstallationer och miljötekniska upprustningar kommer att öka till följd av såväl politiska beslut gällande upprustning av fastighetsbeståndet som fastighetsägarnas egna initiativ till renoveringar. Exempelvis har den svenska riksdagen som en del av statens budget för såväl 2016 som 2017 beslutat om ett bostadspolitiskt paket på en miljard SEK per år för renovering och energieffektivisering av hyresbostäder i områden med socioekonomiska utmaningar (av regeringens förslag framgår att samma budget förväntas för respektive år 2018-2020). Denna utveckling förväntas påverkas positivt av ett flertal privata aktörers etablering på fastighetsmarknaden under de senaste årtiondena.

#### OMFATTANDE INVESTERINGAR I INFRASTRUKTUR

Den svenska och norska infrastrukturen har under flera år varit eftersatt på grund av för låga historiska investeringar. Liksom för byggnation har andelen infrastrukturinvesteringar av BNP minskat de senaste årtiondena och är på en låg nivå relativt andra utvecklade länder. Som ett resultat kommer det krävas flera omfattande investeringar, vilket konstateras i en rapport från Trafikverket som beskriver en infrastrukturplan fram till och med 2025 vilken innefattar investeringsplaner som uppgår till över 600 miljarder SEK. Liknande planer finns i Norge där myndigheten för transport och kommunikation presenterat en investeringsplan som uppgår till över 500 miljarder NOK fram till och med 2023. Dessa investeringar förväntas bidra positivt till det generella byggnadsklimatet i Sverige och Norge och vara en viktig drivkraft för installationsmarknaden.

#### ÖKAT FOKUS PÅ LÄGRE ENERGIFÖRBRUKNING

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer. Detta för att sänka energikostnaderna för fastigheten, som ofta uppgår till stor del av de totala driftskostnaderna, men även för att uppnå marknads och konsumenternas allt högre ställda krav kring energieffektivitet och hållbarhet.

Exempelvis har två EU-direktiv antagits som fungerar som huvudsakliga laginstrument i syfte att minska energiförbrukningen i byggnader; "Energy Performance of Buildings Directive" från 2010 och "Energy Efficiency Directive" från 2012. Enligt "Energy Performance of Buildings Directive" står byggnader för 40 procent av den totala energiförbrukningen i EU och direktivet satte upp ett mål om att energiförbrukningen i byggnader ska minskas med 20 procent fram till 2020, jämfört med 2007-års prognosticerade nivå för 2020.

Dessa direktiv och uttalade mål förväntas leda till ökade investeringar inom viktiga teknologier som syftar till att öka energieffektiviteten och som i sin tur bidrar till utökad efterfrågan på kompetenta leverantörer av installationstjänster. Instalco bedömer att fler investeringar inom exempelvis intelligenta system för belysning, värme och ventilation, bergvärme, närvarodetektering och effektiv värmeåtervinning kommer bidra positivt till utvecklingen på installationsmarknaden.

#### ÖKAD KOMPLEXITET I BYGGNADER OCH INSTALLATIONSTJÄNSTER

Dagens nybyggnationer kännetecknas av en hög användning av tekniska system såsom IT-lösningar, larm- och säkerhetssystem och system för en effektivare energianvändning. Den teknologiska utvecklingen och innovationer i bostäder har lett till mer komplexa installationer. Komplexa installationer ställer höga krav på tjänsteleverantörerna, både gällande hög teknisk kompetens men också på en mycket bred kompetens och kapacitet att utföra installationer och tjänster av integrerade system. Trenden går mot mer komplexa projekt med större behov av planering innan projektstart och projektledning under projektets gång. Detta förväntas gynna de större aktörerna på marknaden då de mindre aktörerna bedöms få svårare att uppfylla kundernas krav på interna resurser och kunskap att utföra projekt som kombinerar flera serviceområden och teknikgrenar till ett konkurrenskraftigt pris. De leverantörer av installationstjänster som har tillräcklig storlek och kunskap inom samtliga installationsdiscipliner, samt resurser och erfarenhet av att tidigare ha utfört liknande projekt, har därmed ett bättre utgångsläge att ta fullt projektansvar vid större beställningar. Den ökade komplexiteten i byggnader förväntas också leda till att tekniska installationer blir en allt viktigare del av byggnadsprocessen och Instalco bedömer att installationstjänster ökar som andel av den totala byggnadskostnaden, vilket förväntas bidra positivt till installationsmarknadens utveckling och tillväxt.

# Beskrivning av verksamheten

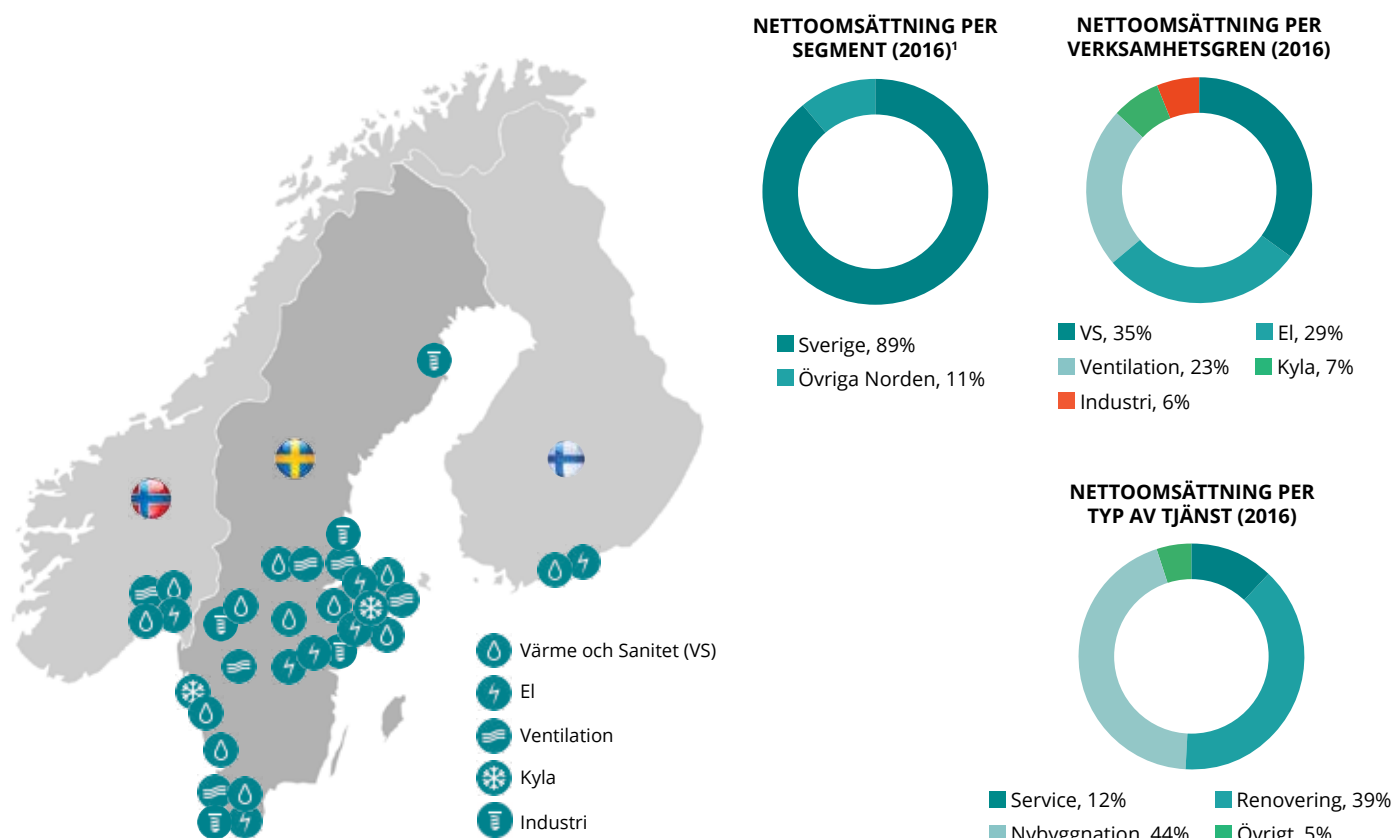
## Instalco – en översikt

Instalco anser sig vara en ledande leverantör av installations- och servicetjänster för såväl renoverings- och underhållsprojekt som nybyggnation. Koncernen bildades på initiativ av VD Per Sjöstrand i februari 2014 genom en sammanslagning av fem installationsbolag. Instalcos affärsidé är att genom samarbete mellan lokalt ledande och högt specialiserade enheter kunna erbjuda konkurrenskraftiga multidisciplinära lösningar och samtidigt uppnå samordningsfördelar. Sedan bildandet har Koncernen uppvisat en kraftig tillväxt som framförallt drivits av förvärv men också av organisk tillväxt. De positiva effekterna av samordning har blivit synliga genom till exempel samverkan inom multidisciplinära projekt och samarbete inom inköp. Instalcos verksamhet bedrivs ute i respektive enhet i nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation. Koncernen har

en decentraliserad struktur som syftar till att uppmuntra en stark entreprenörsanda. Som ett led i denna filosofi bibehåller enheterna sin lokala identitet och enskilda enhetschefer ges stor frihet och ett stort ansvar för den lokala affärsgenereringen och driften. Även om Koncernen i sig är relativt ung har dess enheter lång erfarenhet av komplexa teknikinstallationer i olika miljöer och inom flera verksamhetsgrenar.

För räkenskapsåret 2016 hade Instalco en nettoomsättning om 2 407 miljoner SEK och en justerad EBITA<sup>1</sup> om 156 miljoner SEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 6,5 procent (se "Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFSR" i avsnittet "Utvald finansiell information"). Instalco är främst verksam inom installationsmarknadens mellansegment, vilket Koncernen definierar som bestående av de projekt som har ett värde av 1-75 miljoner SEK.

## ÖVERSIKT ÖVER INSTALCOS ENHETERS LOKALISERING SAMT NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT, VERKSAMHETSGREN OCH TYP AV TJÄNST



Not: Uppskattning baserad på oreviderad information hämtad från Instalcos Lokala enheters interna rapporteringssystem för de bolag som ingick i Koncernen per 31 december 2016.

<sup>1</sup> Information hämtad från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016.

<sup>1</sup> Justerat för tilläggsköpeskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering och noteringskostnader.

Instalco har fem verksamhetsgrenar: Värme och Sanitet (VS), El, Ventilation, Kyla och Industri. Nedan följer en beskrivning av respektive område.

### VÄRME OCH SANITET (VS)

VS-installationer utgör den största verksamhetsgrenen inom Instalco. Inom VS erbjuder Instalco ett brett utbud av tjänster från installation av fjärrvärme till löpande reparationer, stambyten och förebyggande underhåll samt nybyggnationer. Tjänsterna erbjuds inom kommersiella lokaler, offentligt byggande, bostäder, kontor och detaljhandel samt industri och lager.

### EL

Instalco utför konstruktion, projektering, montage, service och löpande underhåll av elektriska anläggningar. Tjänster erbjuds inom flera industriområden till kommersiella bostads- och infrastrukturkunder. Installation inom både svagströms- och högspänningsanläggningar utförs. Teknik och säkerhet ingår i Instalcos verksamhet inom el med en växande marknad för larm, övervakning, datanät och styrning av teknisk utrustning. Energioptimering genom integrerad fastighetsautomation, solceller, laddningsstolpar för elbilar och fjärravläsning av byggnaders energiåtgång är andra specialområden inom verksamhetsgrenen.

### VENTILATION

Instalcos ventilationsenheter projekterar, föreslår tekniska lösningar och installerar ventilationslösningar för luftbehandling och luftkonditionering samt inomhusklimat. Installationer utförs i ett stort antal typer av byggnader såsom kommersiella fastigheter, bostadshus, offentliga byggnader och även till industri. En stor del av verksamheten utgörs av service och underhåll.

### KYLA

Instalco erbjuder ett stort utbud installationer av kyl- och värmeutrustning i form av komfortkyla, processkyla eller butikskyla.

Kunderna inom kylinstallationer är huvudsakligen butikskedjor, kyl-lagerföretag, industrier, storkök, bryggerier, hotell och fastighetsbolag.

### INDUSTRI

Industri är i dagsläget fokuserat på industrirörläggning, maskinmontage och kylinstallationer till industribolag, kommunala bolag, landsting och förvaltningar. Kylinstallationer i denna verksamhetsgren omfattar till exempel rökgasrening i kraftvärmeanläggningar.

## Huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar

Instalco anser att dess verksamhet har följande huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar:

### VÄLPOSITIONERAT FÖR ATT DRA NYTTA AV UNDERLIGGANDE TILLVÄXTFAKTORER PÅ MARKNADEN

Instalco är verksamt på den nordiska installationsmarknaden och Koncernens kärnverksamhet gynnas därmed av de strukturella tillväxtfaktorer som gynnar installationsmarknaden, vilka inkluderar:

- starkt makroklimat med hög potential för offentliga investeringar;
- urbanisering och bostadsbrist;
- åldrande fastighetsbestånd;
- infrastrukturprojekt som prioriteras efter många år av underinvesteringar i Norden;
- ökade regleringar kring energiförbrukning; och
- ökad komplexitet i byggnader och installationstjänster.

Vidare är Instalco positionerat mot storstadsregioner, vilka har högre demografisk tillväxttakt än länderna som helhet.

### PRIMÄRT FOKUS MOT DET ATTRAKTIVA MARKNADSEGMEN- TET FÖR MELLANSTORA PROJEKT

Instalco fokuserar huvudsakligen på mellanstora projekt, där Instalco bedömer att marginal- och riskprofilen är attraktiv. Koncernen definierar detta segment som bestående av de projekt som har ett värde av 1-75 miljoner SEK och cirka 80 procent av Instalcos intäkter är hänförliga till segmentet. Instalco upplever att kvalitén på arbetet, långa kundrelationer och korta ledtider är viktigare konkurrensfaktorer än pris och att konkurrensen om dessa projekt är mindre än vid stora projekt.

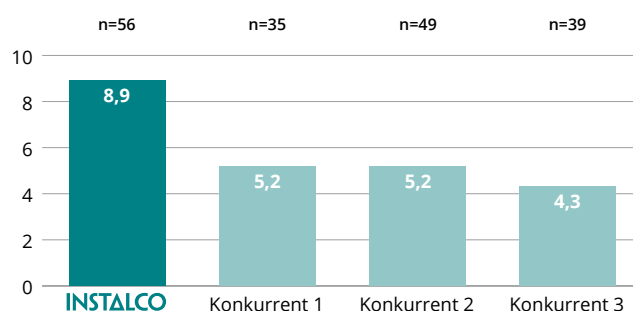
På grund av att projekten har mindre omfång än stora projekt bedömer Instalco att projektrisken för mellanstora projekt är mindre än för stora projekt.

### STARKA LOKALA MARKNADSPPOSITIONER

En central del av Instalcos affärsmodell är att förvärva och utveckla bolag med starka positioner på sina respektive lokala marknader. Bolagen behöver inte vara de största på sin marknad men målet är att de ska vara ledande inom ett specifikt teknikområde eller inom en specifik metod. Den höga graden specialisering som finns i individuella enheter skapar stor potential till att sprida best practice mellan enheterna. I tillägg är stark lokal kännedom och lokala relationer viktiga faktorer inom installationsbranschen. Detta återspeglas bland annat i att återkommande kunder utgör en betydande andel av Koncernens försäljning. Tidigare erfarenheter av en leverantör är därför viktigt för en kund.

Instalcos goda kundrelationer och starka position på installationsmarknaden återspeglas även i Instalcos kundundersökningar där den senaste genomfördes i september 2016.<sup>1</sup>

### KUNDUNDERSÖKNING: "HUR SANNOLIKT ÄR DET ATT DU SKULLE REKOMMENDERA FÖLJANDE FÖRETAG TILL EN VÄN ELLER KOLLEGA?"



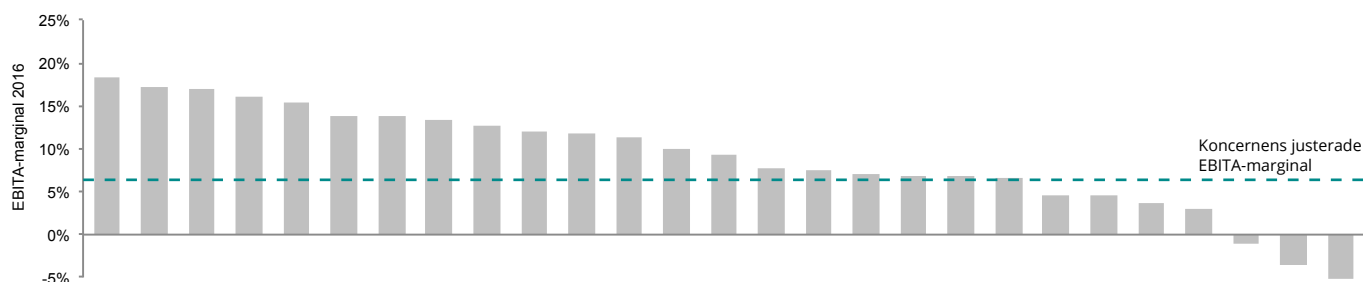
Not: Respondenterna svarade utifrån skala 0-10, där 0 är "Inte alls sannolikt" och 10 är "Mycket sannolikt".

Resultatet från kundnöjdhetsundersökningen visar bland annat att en majoritet av de tillfrågade skulle rekommendera Instalco till en vän eller kollega framför de konkurrenter som också fanns med i undersökningen.

Det är Instalcos bedömning att en stark marknadsposition och specialistkompetens bidrar till god lönsamhet för Instalcos dotterbolag. Under 2016 hade Koncernen en justerad EBITA-marginal om 6,5 procent, vilket Instalco anser vara en god lönsamhet i jämförelse med större aktörer inom installationsbranschen.

<sup>1</sup> Kundundersökningen genomfördes med hjälp av telefonintervjuer och en webbenkät. Respondenterna är kunder till ett urval av Instalcos svenska dotterbolag och totalt ligger 57 svar till grund för undersökningens resultat.

## EBITA-MARGINAL PER INSTALCO-ENHET (2016)



Not: Oreviderad information hämtad från Instalcos interna rapporteringssystem för de bolag som ingick i Koncernen per 31 december 2016.

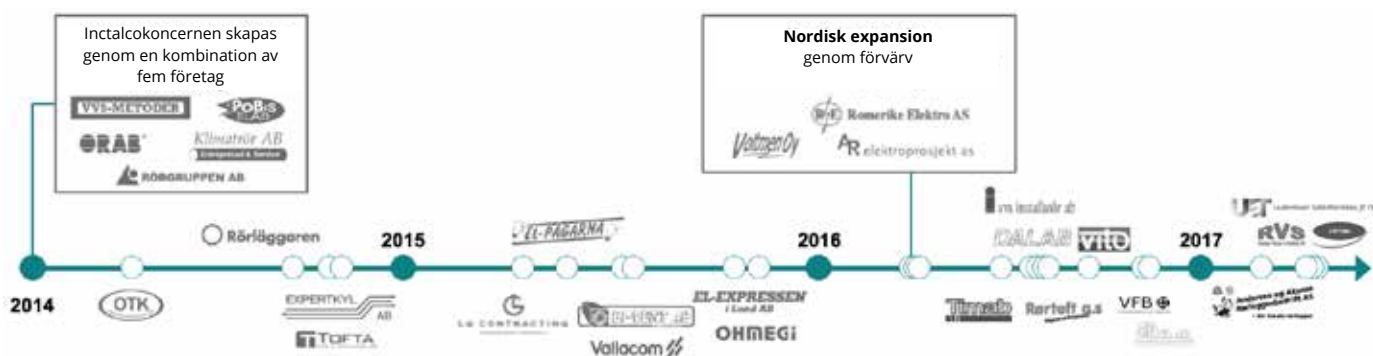
### BEPRÖVAD PLATTFORM FÖR FORTSATT EXPANSION VIA FÖRVÄRV

Den nordiska marknaden för tekniska installations- och servicetjänster är mycket fragmenterad med över 25 000 leverantörer i enbart Sverige och Norge. Instalco bedömer att omkring 90 procent av dessa är små bolag med mindre än tio anställda och att majoriteten av dem fokuserar på ett enskilt teknikområde. Det finns därmed goda förut-

sättningar för en konsolidering av marknaden. Instalco har framgångsrikt genomfört många förvärv och anser sig vara en naturlig aktör vid fortsatt kzzliding.

Koncernen skapades genom en sammanslagning av fem bolag 2014 och har fram till slutet av mars 2017 förvärvat 25 enheter, samt genomfört ett mindre tilläggsförvärv.

### FÖRVÄRV UNDER PERIODEN (2014 – MARS 2017)



Instalco har en utpräglad strategi att fortsätta komplettera Koncernens organiska tillväxt med förvärvsdriven tillväxt och anser sig ha ett starkt erbjudande till entreprenörer som vill sälja sitt bolag. Instalco upplever även att Koncernen ofta uppfattas som en attraktiv köpare då den säljande entreprenören har möjlighet att se sitt bolag leva vidare som en del av Koncernen. I och med att entreprenören vid en försäljning blir delägare i Koncernen får denne även del av det potentiella värde som kan skapas genom samarbete med andra enheter inom Instalco samt genom de synergier som finns inom till exempel inköp, ekonomi, resursdelning och spridning av best practice. Per februari 2017 hade Instalco identifierat cirka 35 potentiella förvärvskandidater vars verksamheter Instalco klassificerat som strategiskt lämpliga. Instalco har som mål att löpande ha en aktiv dialog med cirka 5-10 förvärvskandidater för att säkerställa ett kontinuerligt flöde av förvärv.

Instalcos förvärv har genomförts till attraktiva värderingsmultiplar. Förvärven av de 25 enheter sedan Koncernen bildades i februari 2014 och fram till slutet av mars 2017 gjordes till en genomsnittlig volymviktad EV/EBITA-multi-  
pel om 4,2x<sup>1</sup> (utan hänsyn till synergier).

### STABIL INTJÄNING MED GOD VISIBILITET

Koncernen bedömer att marknaden för tekniska installations- och servicetjänster är förhållandevis mindre cyklisk i relation till den allmänna byggkonjunkturen och marknaden kännetecknas även av god

visibilitet vad gäller kommande projekt. För stora projekt planeras och kontrakteras de arbeten som Instalco ska utföra normalt upp till 12-18 månader i förväg, vilket ger god visibilitet och möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan. För mindre projekt är tidsperioden före utförandet dock betydligt kortare. Instalco bedömer dessutom att Koncernens breda kundbas, diversifierade slutkundsmarknader, omfattande tjänsteutbud samt fokus på installationsmarknadens mellansegment bidrar till ytterligare stabilitet i intäkterna.

### FINANSIELL PROFIL MED STARK HISTORISK TILLVÄXT, GODA MARGINALER OCH STARKT KASSAFLÖDE

Instalco har mellan åren 2014 och 2016 mer än fyrdubblat sin omsättning. Tillväxten har framförallt drivits av förvärv men Koncernen har även uppvisat en stark organisk tillväxt. Den organiska tillväxten uppgick till mer än 20 procent under både 2015 och 2016 drivet av en stark marknad och ökat samarbete mellan enheterna. Koncernens justerade EBITA-marginal för 2016 var 6,5 procent vilket Koncernen anser vara en god lönsamhet i jämförelse med större aktörer inom installationsbranschen.

I tillägg till stark tillväxt och goda marginaler har Instalco även ett starkt kassaflöde drivet av låga investeringsbehov och låg rörelsekapitalbindning. I linje med resten av installationsbranschen karaktäriseras Instalco av låga investeringsbehov vilka framförallt relaterar till handverktyg. Koncernen arbetar med operationell leasing av bilar och hyr

<sup>1</sup> Baserat på de 25 förvärven av Lokala enheter, samt ett mindre tilläggsförvärv som inte kommer att utgöra en Lokal enhet, som genomförts sedan bildandet av Koncernen i februari 2014 och fram till slutet av mars 2017 (exklusive Inkon som Koncernen bildade under 2016). Bolagsvärde ("EV") är beräknat baserat på en kassa- och skuldfri basis inklusive justeringar för rörelsekapital och tilläggsköpeskillingar. EBITA är baserat på den närmast föreliggande historiska tolv månadersperioden som var tillgänglig vid respektive förvärvstidpunkt och är hämtad från bolagens interna rapporteringssystem och har alltså inte granskats av revisor.

kontor. Under 2016 uppgick Instalcos investeringar till 0,2 procent av Koncernens omsättning. Instalco har även låg rörelsekapitalbindning drivet av låg lagerhållning. Den 31 december 2016 uppgick Instalcos rörelsekapital till -0,7 procent av Koncernens omsättning. Sammantaget under 2016 hade Instalco en kassakonvertering om 180,0 procent.<sup>1</sup>

## Vision, affärsidé och värdegrund

### VISION

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

### AFFÄRSIDÉ

Instalcos affärsidé är att erbjuda tekniska helhetslösningar inom el, VS, och klimat på den nordiska marknaden genom att kombinera det lokala företags närhet till kunden med effektivt samarbete och moget ledarskap.

### VÄRDEGRUND

Instalcos värdegrund bygger på nytänkande, effektivitet och samarbete.

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

## Instalcomodellen

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

### LOKALA MARKNADSLEDARE

Instalcos strategi är att uppnå en stark ställning på den lokala marknaden genom hög grad av specialisering på en specifik metod eller teknik i de individuella enheterna. Instalco tror sig därigenom kunna erbjuda kunderna konkurrenskraftiga lösningar samtidigt som Instalcos anställda erbjuds intressanta arbetsuppgifter i nivå med sin kompetens.

Instalco är av uppfattningen att specialisering är en förutsättning för att kunna leverera tjänster med hög effektivitet och kvalitet, vilket i sin tur gör att de Lokala enheterna kan ha högre marginal och/eller driva verksamheten till en lägre kostnad.

### DECENTRALISERAD KULTUR MED STARKT LEDARSKAP

Instalco har en decentraliserad kultur som både kräver och motiverar ett moget ledarskap. Med moget ledarskap avses bland annat förmågan att förstå helheten framför delarna, att främja samverkan mellan enheterna och att utveckla personalen för att därigenom öka lönsamheten i hela Koncernen. Bolag som förvärvas av Instalco behåller sitt varumärke, med tillägget "del av Instalco". Det lokala varumärket har ofta en stark ställning på enhetens lokala marknad och är samtidigt en kulturbärare i den lokala enheten.

### MULTIDISCIPLINÄRA LÖSNINGAR OCH KORSFÖRSÄLJNING

En central del i tanken bakom Instalco är att genom samarbete mellan enheter kunna erbjuda varje enhets kunder fler och mer avancerade tjänster. Ansvarsfördelningen och organisationen i Instalco är därför anpassad för att främja införsäljningen av multidisciplinära projekt där

den lokala enhet som har kundkontakt är ansvarig för införsäljning medan varje deltagande enhet är ansvarig för prissättning och leverans av sina tjänster. Exempel på sådana tjänster kan vara multidisciplinära lösningar, tekniska lösningar utanför det egna kompetensområdet och lösningar i andra delar av landet.

### KOORDINERAT INKÖP

Instalco arbetar aktivt med inköp. Koncernen bedömer att besparingar har uppnåtts under åren 2015-2016, exempelvis genom att föra in Lokala enheter till centralt förhandlade inköpsavtal, och bedömer att det även fortsättningsvis finns stor potential att reducera kostnadsbasen genom att samordna och att standardisera inköpsprocessen i Instalcos enheter. Fokus ligger på att förbättra existerande upphandlingsprocesser och förhandla centrala ramavtal för att på så sätt dra nytta av inköp av större skala gentemot leverantörer. Koncernen strävar även efter att ha ett standardiserat sortiment på lokal nivå.

Samverkan kring inköp ska göras i den mån det inte begränsar den entreprenöriella valfriheten inom de Lokala enheterna. För ytterligare information kring inköp, se avsnittet "Koordinerat inköpsprocess".

### KOMPETENS ATT KOORDINERA TEKNISKA DISCIPLINER

Förmågan att koordinera tekniska discipliner är central för att kunna erbjuda kunderna helhetslösningar. Instalco upplever att efterfrågan på helhetslösningar ökar bland Koncernens kunder och marknaden i stort. Projektledare med kompetens att koordinera multidisciplinära projekt bidrar till ett effektivt resursutnyttjande inom Instalco då genomförandet av projektet inte kräver ständig närvaro av en projektledare för respektive teknisk disciplin, samt att kunden får en gemensam kontaktperson under projektet.

### BEGRÄNSADE CENTRALA KOSTNADER

Instalco har ambitionen att bedriva en effektiv och kostnadsmedveten organisation. En viktig del i detta och nära sammankopplat med tron på en decentraliserad organisation är målsättningen att begränsa den centrala organisationen i både moderbolaget och de Lokala enheterna. Detta möjliggörs genom starkt lokalt ledarskap och samarbete mellan enheterna. Den centrala organisationen består av elva medarbetare. Kostnaden för den centrala organisationen motsvarar drygt en procent av Koncernens totala omsättning. Instalco har i samband med förberedelserna inför en börsnotering förstärkt Koncernens ekonomifunktion. Allt eftersom Instalco växer kommer den centrala organisationen och Koncernens ekonomifunktion att behöva förstärkas ytterligare men Instalco ser ingen anledning till att den struktur som nu finns på plats skulle behöva förändras väsentligt i närtid.

## INSTALCOMODELLEN



<sup>1</sup> Kassakonvertering definieras som justerad EBITDA med avdrag för nettot av investeringar i och försäljning av materiella anläggningstillgångar och förändring i rörelsekapital i relation till justerad EBITDA.

## ANSVARSFÖRDELNING INOM INSTALCO

### Lokala enheter

Instalcos decentraliserade struktur ger chefen för Koncernens respektive Lokala enheter stort eget ansvar för kunder och försäljning i syfte att bevara starka lokala relationer, samt ansvar för kontroll och genomförande av projekt. Vidare är varje enhet ansvarig för att bibehålla en motiverad och kompetent personalstyrka. Varje Lokal enhet utgör även en egen resultatenheter och följs upp och utvärderas löpande vad avser resultatutvecklingen.

### Samarbete

Genom att vara en del av Instalco ges varje enhet möjlighet till samarbete med andra enheter. Exempel på möjliga områden för samarbete är merförsäljning av multidisciplinära projekt och korsförsäljning, vilket innebär att enheterna kan generera försäljning genom samarbete i projekt och genom gemensamma kunder. Den höga graden specialisering som finns i individuella enheter skapar stor potential till att sprida best practice mellan enheter. Koordineringen för spridning av områden såsom korsförsäljning och merförsäljning av multidisciplinära projekt sker mellan affärsområdeschefer och de lokala enhetscheferna. Varje lokal enhetschef är ansvarig för att driva korsförsäljning mot sina kunder och koordinering mellan enhetscheferna görs i veckovisa samtal som leds av Instalcos affärsområdeschefer. Respektive Lokal enhet har god kännedom om kompetensen hos övriga Lokala enheter, särskilt de som är verksamma i samma region, och det blir därför naturligt för dem att rekommendera en annan Instalco-enhet i det fall kompetenser inom deras kunskapsområde erfordras i ett projekt.

Utveckling av medarbetare sker också på gemensam nivå genom Instalcoskolan (se avsnittet "Instalcoskolan" nedan för vidare beskrivning). Enheterna har även möjlighet att låna arbetskraft av varandra vid resursbrist eller överskott i någon enhet för att så sätt öka Koncernens kapacitetsutnyttjande.

Koncernen har etablerade processer och forum för att dela kunskap mellan enheter. Detta görs bland annat vid möten mellan enheternas chefer varannan vecka. Ett exempelområde där enheter tydligt förbättrats efter att ha blivit förvärvade av Instalco är kostnadskontroll. Gemensamma initiativ drivs även med hjälp av IFOKUS (se avsnittet "IFOKUS" för vidare beskrivning).

### Central organisation

Instalcos centrala organisation ska vara begränsad till de funktioner som efterfrågas av, och skapar värde för, de Lokala enheterna. Idag kan Instalcos enheter dra nytta av gemensamma funktioner inom inköp, affärsutveckling, förvärv och ekonomi. Instalco har kommit långt i sitt arbete med att utnyttja inköpsvolymerna i de olika enheterna för att nå kostnadssynergier genom att förhandla kontrakt för exempelvis insatsvaror och försäkringar centralt. De som arbetar inom den centrala organisationen fungerar också som bollplank och stöd för Lokala enheter inom strategiplanering, samt ansvarar för förvärvsprocessen. Den gemensamma ekonomiorganisationen har också lett till en effektivisering och formalisering av ekonomiarbetet i enheterna.

## Strategi

### UTVECKLING AV LOKALA LEDARE

Instalco strävar efter att upprätthålla starka lokala marknadspositioner på de lokala marknader där Koncernen bedriver verksamhet genom att attrahera och behålla de chefer och den personal som är mest kompetent på varje lokal marknad. Ledare ska applicera ett motet ledarskap och tillse att varje Lokal enhet är en attraktiv arbetsgivare som erbjuder personalen möjligheter till utveckling och utbildning.

### EFFEKTIVISERING AV KONCERNENS PROCESSER

Instalco strävar efter att kontinuerligt effektivisera Koncernens processer och omkostnader med särskilt fokus på Koncernens inköps- och produktionsprocesser.

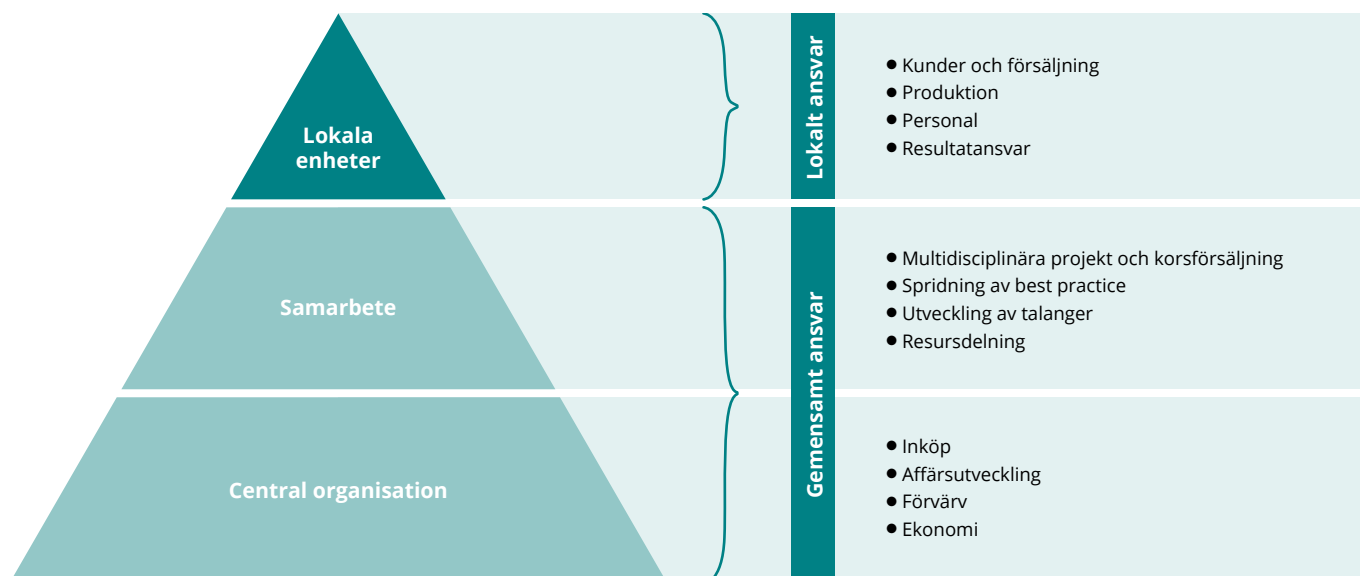
### FRÄMJANDE AV SAMVERKAN MELLAN ENHETER

Instalco strävar efter att uppnå fördelar genom samarbete mellan Koncernens enheter, till exempel genom delning av best practice och resurser samt genom korsförsäljning.

### FORTSATT TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

Instalco ska fortsätta att växa och stärka sina marknadspositioner genom förvärv med huvudsakligt fokus på förvärv i Sverige, Norge och Finland.

## ANSVARSFÖRDELNING INOM INSTALCO





### TETRA PAK – TRE ENHETER SOM TILLSAMMANS LEVERERAR INSTALCOS TJÄNSTER

Under hösten 2015 upphandlade Tetra Pak ett projekt med syftet att öka kapaciteten i en av sina faciliteter. Mot bakgrund av en över 10 år lång kundrelation mellan kunden och en Lokal enhet samt Instalcos multidisciplinära tjänsteerbjudande fick Koncernen uppdraget att ansvara för hela projektet där tre olika Instalco-enheter inom tre av Koncernens verksamhetsgrenar (VS, Ventilation och Industri) var involverade. VS-Installationerna bestod av spill-, tappvatten-, process-, kyl- och värmeinstallationer. Även tryckluft och argonsystem installerades. Instalco utförde också installationer för allmänventilation och processventilation. Slutligen levererade och monterade Instalco även ånga och kondensatledningar samt tillverkar och monterar ångarmar.

En av anledningarna till att Instalco erhöll uppdraget för Tetra Pak var att Instalco kunde erbjuda alla delar av projektet. Genom att de olika Instalco-enheterna arbetade tillsammans levererade Instalco en effektiv och kundanpassad lösning. För Instalcos kunder medförde samarbetet mellan enheterna många fördelar, till exempel att endast behöva ha kontakt med en leverantör genom hela projektet, reducerade ledtider och vetskapen om att en, ofta sedan tidigare känd, leverantör tar fullt ansvar för helheten. Koncernen tror att det finns potential att vinna fler attraktiva uppdrag genom att tillhandahålla integrerade serviceerbjudanden.

## Finansiella mål och utdelningspolicy<sup>1</sup>

### TILLVÄXT

Instalco har som mål att uppnå en justerad EBITA på 450 miljoner SEK senast slutet av året 2019, motsvarande mer än en fördubbling av justerad EBITA för 2016. Instalco ska över tid ha en genomsnittlig organisk försäljningstillväxt om 5 procent.

### LÖNSAMHET

Instalco har som målsättning att uppnå en justerad EBITA-marginal på 8,0 procent.

### KAPITALSTRUKTUR

Instalcos nettoskuld i relation till justerad EBITDA ska inte överstiga en kvot om 2,5.

### KASSAKONVERTERING

Instalco har som mål att uppnå en kassakonverteringsgrad på 100 procent, mätt över en rullande tolv månadersperiod.

### UTDELNINGSPOLICY

Instalco har som målsättning att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.



<sup>1</sup> Justerad EBITA inkluderar proforma helårskonsolidering av förvärv och justering för engångsposter. Justerad EBITDA inkluderar proforma helårskonsolidering av förvärv och justering för engångsposter.

## IFOKUS

Instalco lanserade under våren 2016 det interna programmet IFOKUS. IFOKUS är ett ramverk för att driva kontinuerliga förbättringar inom Koncernen. Programmet innehåller ett flertal strategiska verktyg för att belysa och utveckla nyckelförbättringsområden, såväl som att säkerställa att Instalcos enheter är delaktiga i Koncernens utveckling och att initiativen inte inkräktar på enheternas autonomitet.

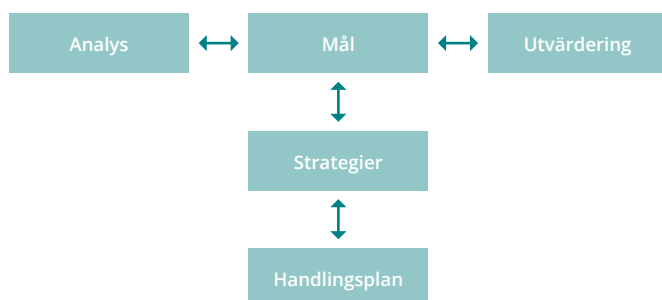
De övergripande målsättningarna för IFOKUS är att:

- förbättra Koncernens lönsamhet
- öka Koncernens kassakonvertering
- Koncernen ska arbeta smartare – inte hårdare

IFOKUS står för:

- I** Instalco
- F** Förbättringsarbete
- O** Ordning
- K** Kompetens
- U** Utveckling av processer
- S** Samverkan

### IFOKUS-PROCESSEN



IFOKUS är en iterativ process som utgår från en analysfas där ett antal möjliga förbättringsområden definieras. I analysfasen samlas Instalcos olika enhetschefer för att gemensamt samla upp och prioritera idéer kring möjliga förbättringsområden. Utgångspunkten för dessa förbättringsområden kan vara såväl existerande problem som identifierade möjligheter. Instalcos olika arbetssätt i respektive enhet är exempel på en stor källa till förbättringar vilka kan bidra till Koncernens utveckling. Varje förbättringsområde blir grunden till ett initiativ. För varje initiativ formulerar Instalco en tydlig målbild och tillsätter en arbetsgrupp och en gruppansvarig. Arbetsgrupperna kan bestå av enhetschefer, personer inom enheterna som besitter specifik kompetens relaterad till initiativet och personer i Instalcos centrala organisation. 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 Koncernen ska nå den uppsatta målbilden, 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.

Vid datumet för detta Prospekt ryms fem initiativ inom ramen för IFOKUS. Nedan följer en beskrivning av varje initiativ.

### I FOKUS – PÅGÅENDE INITIATIV

INITIATIV	FOKUSOMRÅDEN	MÅL
<b>Produktionsprocess</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tidshållning</li> <li>• Logistik och transport</li> <li>• Lågstomsarbetskraft för enklare jobb</li> <li>• Bonussystem</li> <li>• Prefabricerade byggnadsdelar</li> <li>• Projektavstämning</li> <li>• Personalplanering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Förbättra produktionsprocessen för att öka effektiviteten och reducera projektrisk</li> </ul>
<b>Gemensam inköpsprocess</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Koordinerat inköp (centralt respektive lokalt)</li> <li>• Centrala inköpsavtal</li> <li>• Process för upphandling av underleverantörer</li> <li>• Standardiserat sortiment</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Koordinera inköpsprocessen för att minska kostnader och förenkla administrationen för Lokala enheter</li> </ul>
<b>Standardiserad försäljningsprocess</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kostnads- och lönsamhetsanalys för nya projekt</li> <li>• Standardiserade modeller för pris-sättning</li> <li>• Mallar över processen för multidisciplinära upphandlingar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Förbättra processen för val av projekt och prissättning</li> <li>• Öka korsförsäljning och multidisciplinära projekt</li> </ul>
<b>Merförsäljning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utbildning för anställda i värdet av merförsäljning</li> <li>• Träning för chefer och medarbetare i försäljningsprocessen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Öka medvetenheten kring merförsäljning och generera ökad försäljning</li> </ul>
<b>Standardiserad faktureringsprocess</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Standardiserad fakturering</li> <li>• Hantering av kund- och leverantörskredittider</li> <li>• Fakturering av ändringsförfrågningar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Säkerställa korrekt timing av fakturering</li> <li>• Säkerställa fakturering av ÄTA<sup>1</sup></li> </ul>

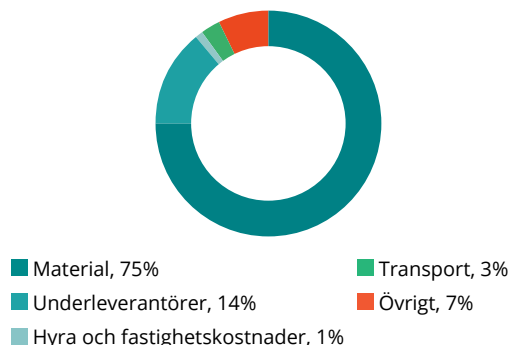


<sup>1</sup> Ändrings- och tilläggsarbeten.

## Koordinerad inköpsprocess

Under 2016 bestod totala inköp av material (75 procent), underleverantörer (14 procent), transport (3 procent), hyra och fastighetskostnader (1 procent) och övrigt (7 procent).

### FÖRDELNING AV TOTALA INKÖP (2016)



Not: Oreviderad information hämtad från Instalcos interna rapporteringssystem.

Instalco har gjort bedömningen att det inom Koncernen finns stor potential att reducera kostnadsbasen genom att samordna och standardisera inköpsprocessen i Instalcos enheter.

Inköpsarbetet drivs av Koncernens affärsutvecklingschef och fokus ligger på att förbättra existerande upphandlingsprocesser och förhandla centrala ramavtal för att på så sätt dra nytta av inköp av större skala gentemot leverantörer. Instalco har tecknat ramavtal med sina två största leverantörer som gäller alla Koncernens Lokala enheter i Sverige och bedömer att det har medfört besparingar under perioden 2015-2016 samt att det även fortsatt finns potential till att reducera inköpskostnader. Potentialen är särskilt stor i nyligen förvärvade enheter. Koncernen strävar även efter att ha ett standardiserat sortiment på lokal nivå. Ytterligare steg är att teckna ramavtal på nordisk nivå, utnyttja prisskillnader mellan leverantörer i olika länder och öka antalet ramavtal. Det ska också ske utvärderingar av leverantörers konkurrenskraft i syfte att förbättra leverantörsbasen. Målet är att åtgärderna ska bidra till inköpsbesparingar om 2 procent fram till år 2021.

Syftet med standardiserade inköpsprocesser är att vara av nytta för de Lokala enheterna i form av reducerad kostnadsbas. Det innebär också att de Lokala enheterna ska ha möjlighet att själva bestämma vilka produkter de ska köpa in och från vilka leverantörer. Sammantaget ska Koncernen samverka kring inköp i den mån det inte begränsar den entreprenöriella valfriheten inom de Lokala enheterna.

## Instalcoskolan

För att attrahera och behålla kompetent personal samt för att utbilda framtida ledare har Instalco instiftat Instalcoskolan. Utbildningen anses som viktig för att det ska finnas en tydlig plan för att utveckla kompetent personal och den ska bidra till att öka de anställdas motivation. Instalcoskolan är även ett bra tillfälle för anställda från olika enheter att utbyta erfarenheter och kunskap mellan varandra.

Tanken är att alla Instalcos anställda ska delta i någon del av Instalcoskolan som skiljer sig i utformning beroende på position. Instalcoskolan är till för anställda på olika positioner: ledande montörer, projektledare samt chefer på olika nivåer. Ledande montörer får

utbildning inom områden såsom projektsamarbete, kommunikation, ledarskap och entreprenadjuridik. Projektledare får en mer omfattande utbildning inom områden såsom projektledning, projektekonomi, upphandlingsfrågor, förhandlingsteknik och presentationsteknik. På chefsnivån sker utbildning bland annat inom ledarskap samt kunder och försäljning. På denna nivå syftar Instalcoskolan även till att identifiera skickliga ledare som i framtiden skulle kunna ta över som VD för Lokala enheter.

Kurserna anpassas efter Koncernens behov och är teknikneutrala. Det innebär att samtliga kurser är öppna för alla medarbetare med respektive arbetsroll oavsett disciplin. Kurserna är enbart till för Instalcos anställda och leds av välrenommerade utbildningsleverantörer. Utbildningen hålls i ett par tvådagarsblock per år under en period om cirka tre år i samma grupp om 10-20 medarbetare. Instalcoskolan koordineras internt av en av Koncernens affärsområdeschefer.

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.

Instalcoskolans första kurser startade i oktober 2016 då fyra kurser startade med cirka 70 deltagare. 2016 års deltagare planeras fortsätta sin utbildning under 2017 och totalt under året räknar Bolaget med en dubbling av antalet medarbetare som kommer att ha påbörjat Instalcoskolan vid årets slut.

## Historia

Instalco är grundat av VD Per Sjöstrand med stöd av FSN. Per Sjöstrand hade under en längre tid burit på idén om att samla lokalt ledande enheter under ett gemensamt paraply där de kan dra fördelar av samarbete inom försäljning och genomförande av projekt samt genom samordning av inköp.

Koncernen bildades i februari 2014 genom sammanslagningen av fem enheter; PoB:s El, VVS-Metoder, ORAB, Klimatrör och Rörgruppen. Sedan bildandet och fram till slutet av mars 2017 har Instalco genomfört 25 förvärv och därigenom breddat Koncernens geografiska täckning och tekniska kompetens. Instalco har samtidigt även utvecklat de koncerngemensamma funktionerna och samarbetet mellan enheterna. I mars 2016 gick Instalco in på de norska och finska marknaderna genom förvärv av AR Elektro Projekt och Romerike Elektro i Norge respektive Voltmen i Finland.

Även om Koncernen är ung har Instalcos Lokala enheter ofta en lång historia av att bedriva verksamhet på sina respektive lokala marknader. De enskilda enheterna och förvärvstidpunkterna beskrivs i efterföljande avsnitt.

## Affärsområden

Affärsområde	Nettoomsättning (SEKm)	EBITA (SEKm)	Orderstock vid periodens slut (SEKm)	Antal enheter vid periodens slut
Sverige	2 139	165	1 685	21
Övriga Norden	268	11	315	5
Övrigt	0	-36	-	-

Not: Information hämtad från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

## SVERIGE

Instalco grundades i Sverige och större delen av Koncernens förvärv har varit svenska bolag. Den svenska verksamheten motsvarade 89 procent av Instalcos nettoomsättning under 2016 och består per mars 2017 av 22 Lokala enheter samt en intern konsultverksamhet (Inkon).



## LOKALA ENHETER I DEN SVENSKA VERKSAMHETEN

Enhet	Grundat	Förvärvstidpunkt	Verksamhet	Verksamhetsbeskrivning
<b>Region Öst</b>				
PoB:s El	1986	Februari 2014	El	Specialister på elinstallationer inom nyproduktion av bostäder.
Klimatrör	1987	Februari 2014	VS	Specialister på rörinstallationer inom renovering, ombyggnad och tillbyggnad av byggnader.
Rörgruppen	1983	Februari 2014	VS	Specialister på rörinstallationer inom lägenhetsprojekt, kommersiella lokaler och sjukhus.
VVS-Metoder	1979	Februari 2014	VS	Specialister på rörinstallationer inom kontor, bostäder, industri, kylanläggningar och sjukhus.
OTK	2011	Juli 2014	Ventilation	Installatör inom ventilation med specialkompetens inom egen projektering.
Ohmegi	1982	November 2015	El	Leverantör av kompletta lösningar för el, tele, teknik och säkerhet till kontor, lägenheter, sjukhus och offentliga byggnader.
Timab	2004	Juni 2016	Kyla	Totalentreprenör för livsmedelsbutiker med nyckelfärdiga lösningar inom kyla, el, VVS och bygg/inredning.
JN El	1985	December 2016	El	Specialister på entreprenadsprojekt inom nybyggnation och renovering samt industriella automationslösningar.
Rodens Värme	2003	Mars 2017	VS	VVS-installatör inom nybyggnation, renovering och underhållsarbeten.
<b>Region Syd</b>				
Rörläggaren	1944	November 2014	VS	Specialiserad rörintallatör med fokus på projekt med hög komplexitet såsom industri, sjukhus, kontor.
El-Pågarna	1988	Maj 2015	El	Specialister på installationer av kompletta lösningar för el, tele, data och larm.
Bi-Vent	1980	Juni 2015	Ventilation	Kompletta luftbehandlingsinstallationer och serviceavtal med specialkompetens inom egen projektering.
El-Expressen	1986	November 2015	El	Specialister på installationer av kompletta lösningar för el, tele, data och larm.
VFB	1979	December 2016	Ventilation	Specialister inom installation och service av ventilationssystem och kylsystem.
<b>Region Väst</b>				
Expertkyl	1993	December 2014	Kyla	Specialister på leverans av kylinstallationer med serviceavtalstjänster.
Tofta	1975	December 2014	Ventilation	Kompletta luftbehandlingsinstallationer och serviceavtal med specialkompetens inom egen projektering.
LG Contracting	2001	April 2015	VS	Specialister på partneringentreprenader inom rörinstallationer. Kommersiella lokaler, industri och sjukhus.
Vallacom	1995	Juni 2015	El	Specialister på installationer och underhåll inom el, larm, tele och kommunikationslösningar.
<b>Region Norr</b>				
ORAB	1993	Februari 2014	Industri	Specialiserad installatör av industrirör främst mot pappers- och massaindustrin och offentlig verksamhet.
VVS-Installatör	1965	Juli 2016	VS	Specialister på rörinstallationer och servicetjänster.
DALAB VVS	2013	Juli 2016	VS	Specialiserad installatör inom värme, vatten och sanitet.
DALAB Luft	2013	Juli 2016	Ventilation	Specialister på total- och utförandentreprenader med projektering, service och installation av ventilationssystem.

## FALLSTUDIER

## POB:S EL



## NYCKELTAL

- Grundat 1986
- Del av Instalco sedan februari 2014
- Verksamma i Stockholm, Uppsala och Malmö/Lund
- Nettoomsättning om 166 miljoner SEK (2016)
- EBIT om 24 miljoner SEK, 14 % marginal (2016)
- 92 anställda (2016)

## BESKRIVNING

- Starkt fokus på elinstallationer i nybyggda bostadshus. Största kunder innefattar
  - JM (ramavtal sedan 1999)
  - Einar Mattsson
  - Peab
- Standardiserade och vad man anser vara effektiva processer på grund av hög specialiseringsgrad
  - Återkommande installationer av samma typ av produkt i liknande byggnader
  - Samarbeta med samma typ av kunder
- Anser sig erbjuda industriell installationsproduktion av hög standard
- Utbildar anställda genom ett lärlingssystem som bidrar till professionalism och belönar de som presterar bäst

Not: Räkenskaper hämtade från bolagets reviderade årsredovisning för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2016.

## RÖRGRUPPEN


 ÖST


## NYCKELTAL

- Grundat 1983
- Del av Instalco sedan februari 2014
- Verksamma i Mälardalsregionen
- Nettoomsättning om 144 miljoner SEK (2016)
- EBIT om 15 miljoner SEK, 10 % marginal (2016)
- 48 anställda (2016)

## BESKRIVNING

- Installationstjänster inom värme och sanitet
  - Erbjuder allt från enklare utföranden i bostadshus till avancerade rörinstallationer på sjukhuskliniker
- Främst engagerad i partneringsprojekt
  - Kontrakteras av entreprenören i tidigt skede och är involverad i planering och utveckling av projektet
- Anser sig ha hög kompetens i resurskrävande projekt
- Lång erfarenhet av att leverera i tid och med förväntad kvalitet

Not: Räkenskaper hämtade från bolagets reviderade årsredovisning för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2016.

## ÖVRIGA NORDEN

Instalcos nordiska expansion inleddes i mars 2016 i och med förvärven av finska Voltmen och norska AR Elektro Prosjekt respektive Romerike Elektro. Sedan dess har Instalco förvärvat tre ytterligare norska enheter samt två finska enheter. Övriga Norden motsvarade 11 procent av Instalcos nettoomsättning under 2016.

## LOKALA ENHETER I ÖVRIGA NORDEN

Enhet	Grundat	Förvärvstidpunkt	Verksamhet	Verksamhetsbeskrivning
<b>Finland</b>				
Voltmen	1993	Mars 2016	EI	Specialister på elektriska installationer främst inom mindre projekt.
Sähköteknikka JP	1991	Mars 2017	EI	Specialister på omfattande elektriska installationer inklusive telekomlösningar.
LVI-Talo	2008	Mars 2017	VS	VS-installatör som även erbjuder multidisciplinära lösningar inom VS, el och ventilation.
<b>Norge</b>				
AR Elektro Prosjekt	2007	Mars 2016	EI	Elinstallatör med speciell fokus på större projekt.
Romerike Elektro	1996	Mars 2016	EI	Elinstallatör med specialitet på stora och medelstora projekt som även erbjuder serviceverksamhet.
Rørteft	1995	Juli 2016	VS	Specialiserad totalleverantör av lösningar inom VVS.
VITO	2002	September 2016	Ventilation	Ventilationsbolag med stark geografisk spridning i Oslo och specialiserad på egen projektering.
Andersen og Aksnes	2004	Februari 2017	VS	Arbetar främst med entreprenadprojekt och besitter hög teknisk kompetens inom VS och kylanläggningar.

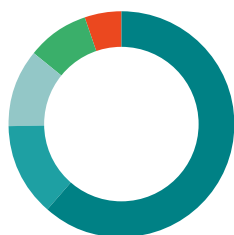
## Kunder

Instalcos huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet. Byggbolag är den enskilt största kundgruppen och Instalco bedömer att byggbolag representerade cirka 60 procent av omsättningen under 2016. Genom dessa kundgrupper är Instalco exponerat mot många olika slutmarknader såsom utbildning och sjukvård, bostadshus, kommersiella fastigheter och industri.

Under 2016 hade Koncernen fler än 1 000 kunder och Instalco bedömer att de tre största kunderna, varav samtliga är byggbolag, representerade cirka 20 procent av omsättningen. Ingen enskild kund stod för mer än 8 procent av Koncernens nettoomsättning under 2016. Kundrelationerna är normalt lokala och hanteras av Instalcos Lokala enheter. Instalcos kunder har ofta, liksom Instalco, en decentraliserad struktur där beställaren hos kunden finns lokalt och där beslut kring upphandling av tjänster fattas lokalt. Detta medför att Instalcos olika Lokala enheter ofta arbetar med olika beställare som är del av samma koncern. Exempelvis har 16 Lokala enheter relationer med Koncernens största kund och av dessa 16 relationer representerade den största mindre än tre procent av Koncernens nettoomsättning under 2016.

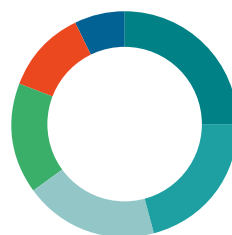
ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING (2016)

Kundgrupp



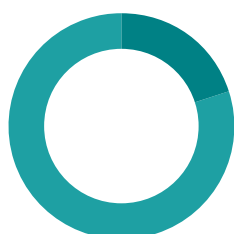
- Byggbolag, 61%
- Offentlig sektor, 13%
- Fastighetsbolag, 11%
- Industribolag, 9%
- Övrigt, 5%

Slutprodukt



- Utbildning och sjukvård, 25%
- Bostäder, 21%
- Kommersiella fastigheter, 19%
- Kontor, 16%
- Industribolag, 12%
- Övrigt, 7%

Kundkoncentration



- De tre största kunderna, 20%
- Övriga kunder, 80%

Återkommande kunder



- Återkommande kunder, ~80%
- Nya kunder, ~20%

Not: Uppskattning baserad på oreviderad information hämtad från Instalcos Lokala enheters interna rapporteringssystem för de bolag som ingick i Koncernen per 31 december 2016.

Instalcos Lokala enheter har i många fall långvariga relationer med de lokala beställarna. Bevisad förmåga från tidigare projekt att kunna genomföra uppdrag på ett kostnadseffektivt och kvalitetsmässigt bra sätt är ofta av avgörande betydelse för att vinna nya uppdrag. Instalco bedömer att cirka 80 procent av Koncernens omsättning under 2016 genererades från återkommande kunder, där återkommande kunder definieras som de som varit kunder under de föregående tre åren. Denna omsättning är dock företrädesvis kopplad till enskilda projekt och inte längre kontrakt, varför det inte finns någon garanterad kontinuerlighet i intjäningen.

Instalco strävar efter att i så hög grad som möjligt involveras i projekt på ett tidigt stadium där Instalco får möjlighet att delta i valet av tekniska lösningar och presentera kompletta lösningar för kundens behov.



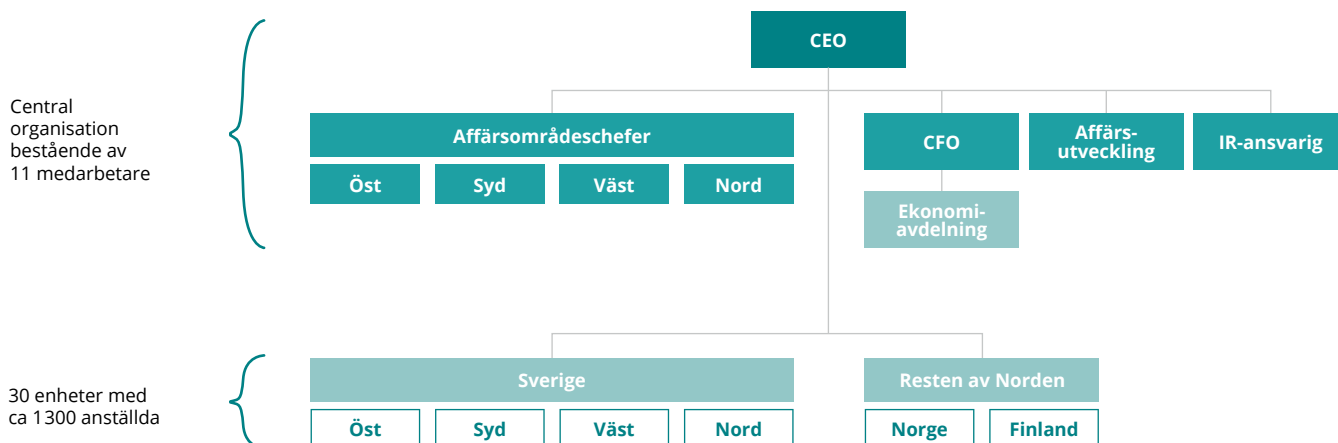


## Organisation

Nedanstående diagram visar en översikt av Instalcos operativa organisationsstruktur per dagen för detta Prospekt.

Utöver huvudkontoret har Instalco fem regioner och totalt 30 Lokala enheter. Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm där huvuddelen av den centrala organisationen sitter. Totalt består den centrala organisationen av elva medarbetare. Det finns i nuläget inga regionala kontor utan Koncernen består av ett huvudkontor samt de 30 Lokala enheterna. Affärsområdescheferna sitter hos de Lokala enheterna.

### INSTALCOS ORGANISATION



Instalcos verksamhet är i hög grad lokalt betingad, vilket innebär att närvaron på den lokala marknaden är nödvändig för att skapa bra kundkontakter och effektiv produktion. Enheterna i Koncernen är i många fall specialiserade på en metod eller teknik. Samverkan sker i första hand regionvis och koordineras av affärsområdeschefer men utövas även på nationell nivå.

#### Lokala enheter

De Lokala enheterna ansvarar för kunder, produkter, produktion, personal och resultat. VD i enheten styr verksamheten tillsammans med sin ledningsgrupp. Varje enhet har en administratör som sköter löpande bokföring, löner, avstämningar och bokslut. Rapportering sker löpande till Koncernens centrala funktion.

En Lokal enhet har vanligtvis även en kalkylator som arbetar med att uppskatta tidsåtgång och materialbehov för varje arbetsmoment i ett projekt och uppskatta totalkostnaden för ett projekt. En del av Koncernens enheter har också en projektingenjör som deltar i planering, arbetsberedning och inköp i projekt. Vidare har varje Lokal enhet ett antal projektledare som i sin tur ansvarar för ledande montörer och montörer. En projektledare ansvarar vanligtvis för 5-6 anställda.

#### Central organisation

Instalcos centrala organisation består av elva medarbetare. Koncernen har således en kostnadseffektiv supportstruktur, motsvarande drygt en procent av omsättningen. I den centrala organisationen ingår VD, CFO, en central ekonomisk avdelning med tre anställda, affärsutvecklingschef, fyra affärsområdeschefer och IR-chef. Den centrala organisationens arbete omfattar ekonomi, förvärv, tecknande av övergripande inköpsavtal, strategisk affärsutveckling samt support av förbättringsarbetet IFOKUS. Dokument såsom policys, uppförandekod, inköpsavtal, försäkringar och leasing är gemensamma och utgör en sammanhållande del av Instalco. Affärsområdescheferna är ansvariga för en daglig dialog med de Lokala enheterna kring projekt, prestation och samverkan mellan enheter. Affärsområdescheferna rapporterar direkt till Koncernens VD.

Vad gäller inköp, så förhandlas avtal med leverantörer centralt för att se till att Koncernen uppnår skala i prisförhandlingar. Själva inköpsbeslutet fattas däremot lokalt ute hos enheterna. Instalco ser det som viktigt att enheterna känner fullt ansvar för sin ekonomiska utveckling.

#### RAPPORTERING

Enheternas finansiella utveckling följs upp löpande i Koncernens månatliga rapportering som främst fokuserar på nettoomsättning, EBITDA och orderstock. I rapporteringen jämförs alla enheter med avseende på försäljningstillväxt och EBITDA-marginal.

Instalco har en årlig budgetprocess som följs upp med två prognoser. Prognoserna följs sedan upp i Koncernens månatliga rapportering. Även status på enskilda projekt följs upp månatligen. Denna uppföljning ligger till grund för enheternas och Koncernens intäktsredovisning.

#### BOLAGSSTYRNING

Entreprenörerna i de bolag som Instalco förvärvat har blivit delägare i Koncernen och har på så sätt starka incitament till att leverera goda resultat. Entreprenörerna i de förvärvade bolagen har typiskt sett återinvesterat 20 procent av köpeskillingen i aktier i Instalco. Modellen har använts i syfte att ge entreprenörerna incitament till att fortsatt vara aktiva och engagerade i Instalcos resultatutveckling (se även avsnitten "En attraktiv köpare" och "Aktiekapital och ägarstruktur").

Varje Lokal enhet är organiserad som ett dotterbolag med en egen styrelse som är ansvarig för strategi och styrning av den lokala verksamheten. Styrelsemöten hålls halvårsvis och styrelsen består vanligtvis av den lokala enhetschefen, minst en enhetschef från en annan enhet, Koncernens VD, en affärsområdeschef samt Koncernens CFO eller affärsutvecklingschef.

Affärsområdescheferna är ansvariga för koordinering inom sina respektive regioner. Det sker möten veckovis mellan affärsområdescheferna och de lokala enhetscheferna där ämnen såsom korsförsäljning, multidisciplinära projekt, nya projekt, spridning av best practice och resursfördelning diskuteras och samverkan främjas.

Koncernens VD har en telefonkonferens varannan vecka tillsammans med verkställande direktörer för ett stort antal av de Lokala enheterna där de medverkande ger en summering av veckan som gått i form av exempelvis händelser på den lokala marknaden, nya projekt och nya förvärv samt plan för kommande vecka. Samtalen är ett forum för uppföljning för Koncernens VD och bidrar även till samarbete mellan enheter och spridning av best practice.

## UPPFÖLJNING OCH ÅTGÄRDER

Enheternas finansiella utveckling följs upp löpande genom Koncernens månatliga rapportering. Om lönsamhetsutvecklingen i en enhet bedöms vara icke tillfredsställande skapar Instalco ett åtgärdsprogram för enheten. Den Lokala enheten genomför inledningsvis en analys tillsammans med Koncernens VD samt affärsområdeschefen i fråga för att identifiera de problem som ligger till grund för lönsamhetsutvecklingen. Utifrån dessa problem upprättar enheten ett åtgärdsprogram. Koncernens VD och affärsområdeschefen deltar sedan även i den kontinuerliga uppföljningen av åtgärdsprogrammet. Exempel på åtgärder kan vara att förbättra urvalsprocessen för nya projekt och att säkerställa att den lokala enheten fokuserar på kvalitetsförbättrande åtgärder. Förbättrad projektledning, projektplanering och resursutnyttjande samt ökat kostnadsfokus är exempel på andra åtgärder som Instalco fokuserar på för att förbättra den lokala enhetens lönsamhet.

## Projektledning och riskhantering

Ett byggprojekts framgång är beroende av att ledning och styrning fungerar. Instalco anser att Bolaget har kompetens att under tidspress leda och styra projekt av svår teknisk karaktär med kundens bästa i fokus. Att kunna samordna olika teknikdiscipliner är en del av Instalcos affärsidé. Koncernens projekt leds av projektledare med relevant utbildning som styr produktionen enligt en fastslagen modell. I många projekt medverkar en projektingenjör som deltar i bland annat planering, arbetsberedning och inköp.

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. Styrgruppen består vanligtvis av den lokala enhetschefen i fråga, ansvarig projektledare, en annan Lokal enhets VD samt Koncernens CFO eller chef för affärsutveckling. Styrgruppsmöten sker cirka fyra gånger per år. Vid utgången av 2016 fanns det cirka tio projekt som hade en sådan styrgrupp.

Typiska risker i ett projekt är projekteringsrisk i form av inkorrekt beräkning av material- eller tidsåtgång samt produktionsrisk i form av logistiska utmaningar, komplexitet och inkorrekta installationer. Instalco undersöker både risker och möjligheter kopplade till ovan nämnda områden innan kontrakt ingås. I stora och komplexa projekt är det styrgruppen som ansvarar för riskhantering.

Om ett projekt inte går enligt plan formeras en särskild arbetsgrupp för att skapa konkreta handlingsplaner för att åtgärda problem och se till att upprättade handlingsplaner genomförs. Arbetsgruppen sammanför alla involverade parter för att lösa de problem som finns i projektet. Vid utgången av 2016 hade Instalco ett begränsat antal projekt med ett sammanlagt negativt täckningsbidrag<sup>1</sup> motsvarande cirka 0,5 procent av Koncernens nettoomsättning.

Instalco startade under 2016 upp en konsultverksamhet, Inkon, som ska assistera Koncernens enheter med ytterligare kompetens inom projektering och kalkylering.

Koncernen ser på riskhantering ur ett helhetsperspektiv. Koncernen använder sig av begreppet "balanserad risk" för att förklara hur Bolagets affärsmodell i sig syftar till att uppnå en lönsam affär med en rimlig risknivå. Balanserad risk bygger på strategiska principer för riskhantering inom tre områden:

## INTERN STRUKTUR

- **Förvärv av erfarna lönsamma företag:** Instalco strävar efter att förvärva lönsamma företag som har lång erfarenhet i sin bransch.
- **Befintlig kundstruktur behålls:** Instalco består av Lokala enheter som har förvärvats av Koncernen, men som behåller sin kundstruktur även inom Instalco. De Lokala enheterna har därmed mycket god kunskap om sin marknad och sina kunder.
- **Ett stort antal Lokala enheter:** Instalco består av 30 Lokala enheter inom fem discipliner och inom olika geografiska marknader. Koncernen anser att det ger en god riskspridning för Instalco i sin helhet.
- **Flexibel kostnadsstruktur:** Instalco har en stor andel rörliga kostnader (cirka 60 av Koncernens kostnader utgörs av rörliga kostnader medan cirka 34 procent är delvis rörliga). Koncernen kan därmed snabbt anpassa kostnaderna vid förändrad efterfrågan på marknaden generellt eller för vissa typer av tjänster eller i en viss region.

## MARKNAD OCH KUNDSTRUKTUR

- **Tydligt avgränsad geografisk marknad:** Instalco fokuserar endast på marknaderna i Sverige, Norge och Finland som Koncernen har goda kunskaper kring.
- **Återkommande kunder:** Instalco har cirka 80 procent<sup>2</sup> återkommande kunder. Instalco har därmed god kunskap om många av Koncernens kunder samt långvariga kundrelationer.
- **Riskspridning bland kunder:** Instalco har fler än 1 000 kunder. De tre största kunderna står för cirka 20 procent av Koncernens omsättning. Instalcos kunder har dock ofta, likt Instalco, en decentraliserad struktur där beställaren hos kunden finns lokalt och där beslut kring upphandling av tjänster fattas lokalt, vilket medför att relationerna med de tre största kunderna utgörs av ett stort antal individuella relationer mellan kunderna och Instalcos Lokala enheter.
- **Strikt intern beslutsmodell:** Instalco har en attestordning där alla projekt som har ett värde under 20 miljoner SEK kan godkännas av den lokala enhetens VD. Om ett projekt har ett värde på mellan 20 och 30 miljoner SEK krävs ett godkännande från både den lokala enhetens VD samt Koncernens VD. Om ett projekt har ett värde på mellan 30 och 50 miljoner SEK måste även Koncernens styrelseordförande godkänna projektet och om värdet överstiger 50 miljoner SEK måste det även godkännas av Koncernens styrelse.

## TYP AV UPPDRAG

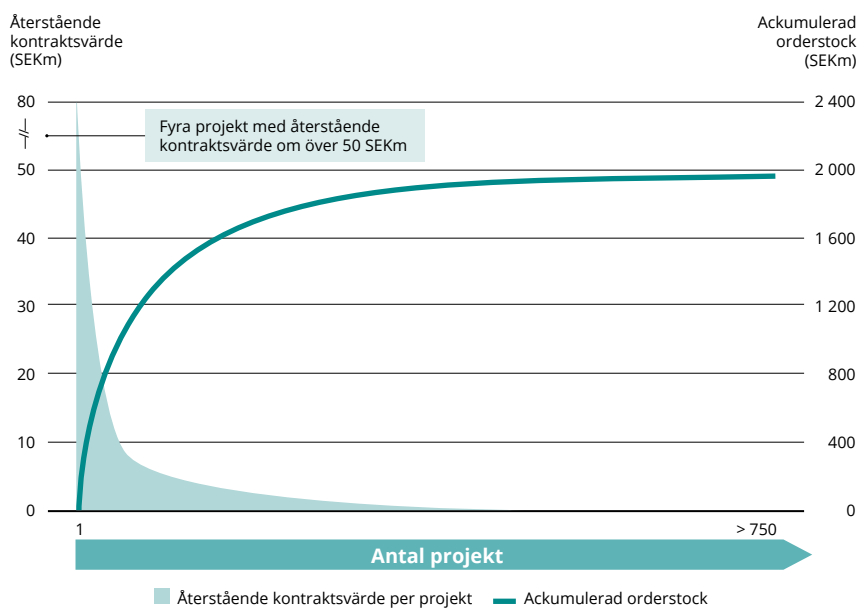
- **Instalco är främst verksamt inom installationsmarknadens mellansegment:**<sup>3</sup> Koncernen anser sig kombinera storlek och projektrisk på ett optimalt sätt för Bolaget. Instalco har även stora projekt i sin projektportfölj vilka Koncernen åtar sig på en selektiv basis och främst med partnering som samverkansform. Per december 2016 hade Instalco cirka 750 projekt, varav fyra med ett återstående kontraktsvärde som översteg 50 miljoner SEK i sin projektportfölj. Tre av dessa hade partnering som samverkansform. Totalt uppgick Koncernens orderstock till 1 999 miljoner SEK vid december 2016, varav projekt med ett kontraktsvärde överstigande 50 miljoner SEK representerade cirka 15 procent av orderstocken.
- **Balans mellan fastprisprojekt och rörligt pris:** Instalcos ledning bedömer att cirka hälften av Koncernens projekt bedrivs som fastprisprojekt, en tredjedel som samverkansprojekt och resterande del inom andra ersättnings- och samverkansformer.

<sup>1</sup> Täckningsbidrag beräknas som intäkter från projektet minus kostnader direkt hänförliga till projektet.

<sup>2</sup> Uppskattning baserad på oredigerad information hämtad från Instalcos Lokala enheters interna rapporteringssystem för de bolag som ingick i Koncernen per 31 december 2016.

<sup>3</sup> Av Koncernen definierade som projekt med ett värde av 1-75 miljoner SEK.

## PROJEKTKONCENTRATION I KONCERNENS ORDERSTOCK (2016 DECEMBER)



Not: Oreveriderad information hämtad från Instalcos Lokala enheters interna rapportering av kvarvarande kontraktsvärde i orderstocken. Orderstock inkluderar kvarvarande värde av kontrakterade projekt samt större servicekontrakt och exkluderar mindre projekt och servicearbeten samt projekt med en förväntad löptid kortare än en månad.

## Förvärv

Den nordiska marknaden för tekniska installations- och servicetjänster är mycket fragmenterad. Det finns över 25 000 installationsbolag med under 500 miljoner SEK i försäljning. Detta innebär att det finns naturliga förutsättningar för en konsolidering av marknaden. Instalco är skapat genom ett stort antal förvärv och förvärv kommer fortsatt att vara en viktig del av dess tillväxtstrategi.

### STRATEGISKA OCH OPPORTUNISTISKA FÖRVÄRV

Instalcos förvärvsstrategi är uppdelad på strategiska förvärv och opportunistiska förvärv. Instalco har de senaste åren haft ett starkt fokus på förvärv i svenska tillväxtregioner – främst Stockholm/Mälardalen, Göteborg och Skåne. Detta är regioner som Koncernen ser positivt på även framöver, och kompletterande förvärv ingår i Instalcos framtida fokus. Instalco strävar efter ha ett komplett utbud av installations-tjänster i de regioner där Koncernen är verksam och förvärven syftar ofta till att uppnå detta.

Förvärv genomförs även för att bredda Koncernens kompetens. Timab förvärvades till exempel på grund av dess starka kompetens inom kylinstallationer för dagligvarumarknaden och fungerar som ett bra komplement till befintlig verksamhet inom klimatområdet.

Vidare har Instalco inlett en expansion till Norge och Finland. Strategin för expansion i Norge och Finland är att initialt förvärva bolag i Oslo och Helsingforsregionerna för att sedan på sikt växa till andra regioner.

Instalco gör även opportunistiska förvärv där Koncernen förvärvar lokala marknadsledare utanför storstäderna om de uppfyller Koncernens övriga förvärvskriterier. Ett exempel på detta är DALAB som hade en stark position i Dalarna.

Det finns fortfarande många områden i Sverige där Instalco har begränsad eller ingen närvaro och där Koncernen skulle kunna växa ytterligare, såsom sydöstra och norra Sverige. Instalco har även än så länge ett begränsat avtryck i västra Sverige.

## GEOGRAFISK NÄRVARO I SVERIGE OCH NORGE

SVERIGE	EL	VS	VENTILATION	KYLA	INDUSTRI
Nord	-	-	-	-	
Centralt				-	
Väst					
Öst					
Sydost		-	-	-	
Syd				-	

NORGE	EL	VS	VENTILATION	KYLA	INDUSTRI
Nord	-	-	-	-	-
Centralt	-	-	-	-	-
Väst	-	-	-	-	-
Öst				-	-
Syd	-	-	-	-	-

Närvaro: **Stark**    Medel    Begränsad    ingen



### TILLVÄXTOMRÅDEN

Utöver de tekniska discipliner som Instalco är verksam inom per dagens datum finns tillväxtpotentialer att förvärva i verksamheter i närliggande discipliner, såsom säkerhet, brandsäkerhet, energi och automatisering. Koncernen ser även att det skulle vara möjligt att växa inom service genom att i större utsträckning erbjuda service som komplement till tjänster inom en teknisk disciplin eller på egen hand. Tillväxt inom service skulle kunna ske organiskt såväl som genom förvärv.

### IDENTIFIERING AV FÖRVÄRV

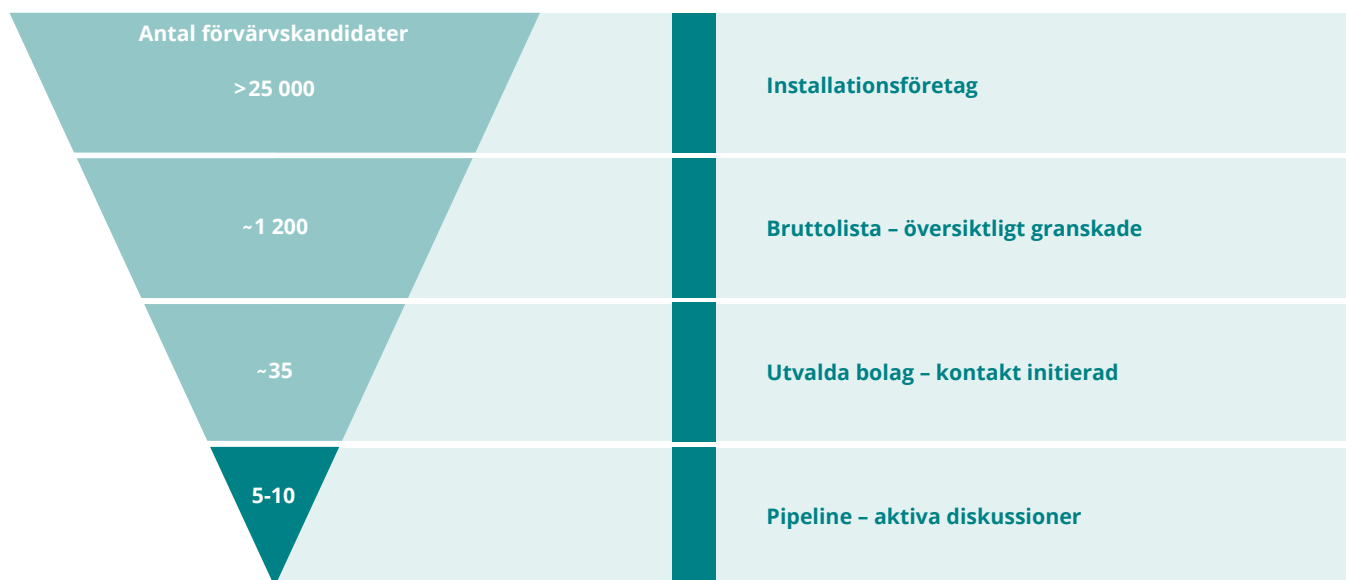
När Instalco identifierar förvärv söks bolag som uppfyller följande kriterier:

- Marknad
  - Stark position på marknaden där Koncernen agerar;
  - Verksamhet i regioner med växande marknader;

- Bolaget
  - Möjlighet att hjälpa Instalcos befintliga bolag med strukturkapital och korsförsäljning;
  - Dokumenterad lönsamhet, tillväxt och stadigt positivt kassaflöde;
- Management
  - Kompetent(a) entreprenör(er) och/eller bolagsledning; och
  - Kultur som passar in i Instalco.

Per februari 2017 hade Instalco initierat en kontakt med cirka 35 potentiella förvärvskandidater vars verksamheter Instalco klassificerat som strategiskt lämpliga. I normalfall har Instalco en aktiv diskussion med 5-10 potentiella bolag. Bolag som betraktas som potentiella förvärvskandidater är välfungerande och lönsamma och Instalcos förvärvsstrategi innefattar därför inte bolag som är i behov av operativa omstruktureringar, s.k. "turn around-cases".

### STRUKTURERAT TILLVÄGAGÅNGSSÄTT FÖR ATT IDENTIFIERA MÅLBOLAG



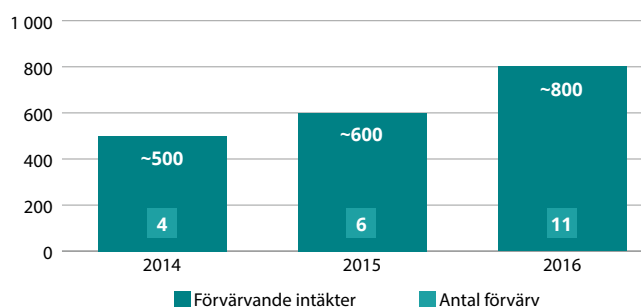
## EN ATTRAKTIV KÖPARE

Instalco bedömer att Koncernen ofta uppfattas som en attraktiv köpare i diskussioner med möjliga förvärvskandidater. En viktig aspekt är enligt Instalcos bedömning Koncernens unika 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 t.ex. val av projekt, personal och kunder. På så sätt bibehåller den lokala enheten även sin entreprenöriella anda och lokala identitet, medan den 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. De säljande entreprenörerna har historiskt sett vanligtvis blivit delägare i Koncernen genom en återinvestering och tar därmed även del av Instalcos fortsatta värdeutveckling. Återinvesteringen har typiskt sett uppgått till 20 procent av försäljningslikviden som använts som betalning för nya aktier i Koncernens moderbolag, se även avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur". På så sätt får de starka incitament att fortsatt leverera goda resultat och arbeta vidare inom Koncernen. Sammanslaget bidrar detta till att Instalco ofta ses som en lämplig köpare och att Instalcos förvärvsprocesser ofta är bilaterala.

Ett starkt erbjudande till entreprenörer och en väl fungerande förvärvsmodell har inneburit att historiska förvärv har kunnat göras till en attraktiv förvärvsmultipel. Förvärven av de 25 enheter sedan

Koncernen bildades i februari 2014 till mars 2017 har gjorts till en genomsnittlig volymviktad EV/EBITA-multipel om 4,2x<sup>1</sup> (utan hänsyn till synergier). Instalco förvärvade fyra enheter 2014, sex enheter 2015 och 11 enheter 2016 med en nettoomsättning om cirka 1,9 miljarder SEK för det kalenderår då respektive enhet förvärvades. Under 2017 har Instalco förvärvat fyra Lokala enheter samt genomfört ett mindre tilläggsförvärv.

## FÖRVÄRVAD NETTOOMSÄTTNING PER ÅR (MILJONER SEK)



Not: Oreviderad information hämtad från Instalcos interna rapporteringssystem. Nettoomsättning hänförlig till det kalenderår då respektive bolag förvärvades.

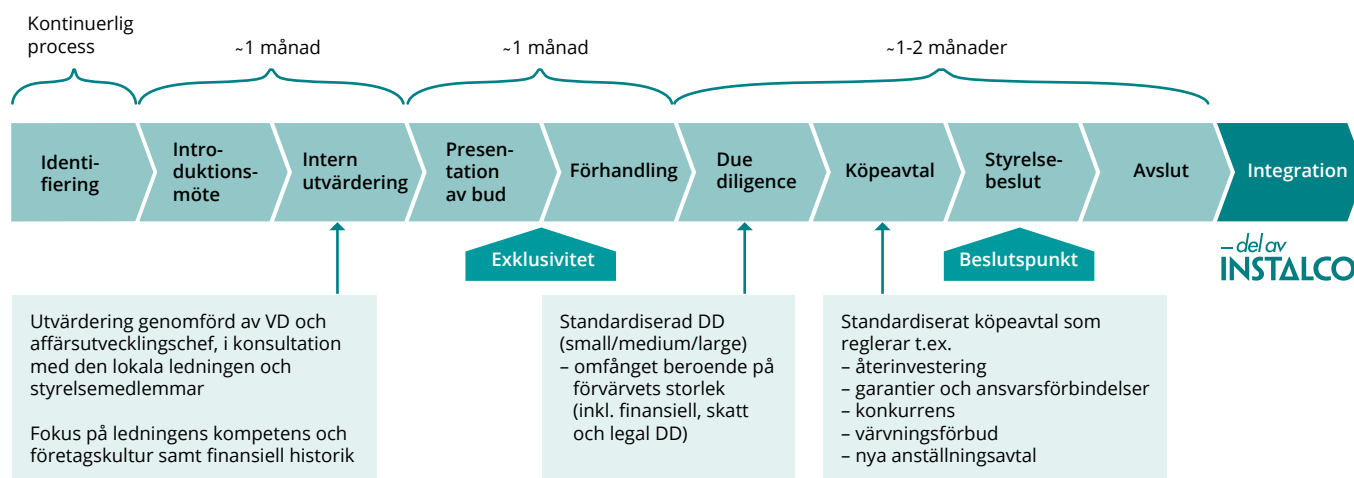
## FÖRVÄRVSPROCESSEN

Identifiering av lämpliga förvärvskandidater sker genom koncernledningens nätverk, Lokala enheters nätverk samt genom att Instalco blir kontaktat av externa parter. Koncernen har löpande kontakt med professionella bolagsförmedlare och rådgivare vid transaktioner som känner till Instalcos förvärvskriterier, vilket resulterar i en stark täckning över vad som sker på Koncernens relevanta marknader. Koncernen har således en lista med förvärvskandidater och följer aktivt vad som händer på installationsmarknaden. Instalco för också en kontinuerlig dialog med potentiella förvärvsobjekt. Historiskt har cirka 55 procent av Koncernens förvärv kommit från det egna nätverket. Av resterande förvärv har merparten varit förmedlade exklusivt till Instalco av mäklare och övriga (cirka 10 procent) har förvärvats genom att Instalco har deltagit i en strukturerad försäljningsprocess. Instalco har haft

exklusivitet i merparten processer där Koncernen gjort due diligence. Instalcos affärsutvecklingschef driver förvärvsprocessen tillsammans med Koncernens VD.

Instalco har en standardiserad och strukturerad förvärvsprocess där det potentiella förvärvet till en början analyseras utefter Koncernens förvärvskriterier med fokus på ledningens kompetens och företagskultur. När analysen är genomförd presenterar Instalco ett bud och förhandling med motparten inleds. Koncernen genomför därefter med hjälp av externa rådgivare en due diligence som är anpassad efter storleken på förvärvet och färdigställer ett köpeavtal. Innan en affär kan färdigställas går beslutet till Instalcos styrelse för godkännande. Hela processen från introduktionsmöte med säljarna till dess att affären slutförs tar vanligtvis tre till fyra månader.

## FÖRVÄRVSPROCESSEN



<sup>1</sup> Baserat på de 25 förvärven som genomförts sedan bildandet av Koncernen i februari 2014 och fram till slutet av mars 2017 (exklusive Inkon som Koncernen bildade under 2016). Bolagsvärde ("EV") är beräknat baserat på en kassa- och skuldfri basis inklusive justeringar för rörelsekapital och tilläggsköpeskillningar. EBITA är baserat på den närmast föreliggande historiska tolv månadersperioden som var tillgänglig vid respektive förvärvstidpunkt och är hämtad från bolagens interna rapporteringssystem och har alltså inte granskats av revisor.

## FALLSTUDIE: FÖRVÄRV AV VALLACOM

Vallacom bildades 1995 och levererar elektriska installationer inom kabel-tv, fiber, IT nätverk, energieffektivitet och solenergi. Bolaget hade en nettoomsättning om 88 miljoner SEK under tolv månadersperioden som avslutades december 2016.

Instalco kontaktades av en styrelsemedlem i bolaget i mitten av 2014 avseende en försäljning av bolaget. Vid den tidpunkten var Vallacoms geografiska område, Norrköping och Linköping, inte i Instalcos fokus. Instalcos VD och affärsutvecklingschef tyckte dock att bolaget var intressant och träffade representanter för bolaget för att presentera Instalcos koncept. Vallacoms ägare upplevde att Instalco-konceptet var attraktivt och bestämde sig för att skjuta upp försäljningsprocessen tills Instalco var redo att expandera in i regionen. Dialogen förlöpte i nästan ett år till en riktig transaktionsprocess kom igång under våren 2015. Affären kunde slutföras i juni 2015 och de tidigare ägarna återinvesterade en del av köpeskillingen i Instalco.

## INTEGRATIONSPROCESSEN

I enlighet med Instalcomodellen är tanken att de förvärvade enheterna i hög grad ska fortsätta agera självständigt och behålla en entreprenöriell anda. De får till stor del behålla självbestämmandet över kunder, produkter, produktion och personal samt oftast behålla den incitamentsstruktur som funnits på plats för anställda utöver ledningen.

### Fas 1 – fram till tre veckor efter förvärv

Direkt efter förvärvet publiceras ett pressmeddelande som tillkännager förvärvet. VD i den förvärvade lokala enheten blir ny medlem i Instalcos lokala ledningsgrupp och får i samband med det tillgång till Koncernens inköpsavtal. Efter tillkännagivandet kommer också Koncernens VD på besök till den lokala enheten och håller ett möte med alla anställda. Under mötet informerar denne om integrationsprocessen och berättar om vad det innebär att vara en del av Instalco och går igenom Koncernens uppförandekod. CFO hjälper sedan bolaget att börja implementera gemensamma processer för bland annat rapportering, fakturering och bankkontakter, vilket är en viktig del av integrationsprocessen.

### Fas 2

Inom loppet av de första tre månaderna håller affärsområdeschefen för regionen som det nyförvärvade bolaget kommer att tillhöra ett möte med bolaget för att informera om och diskutera samarbete och spridning av best practice inom Koncernen. Under denna tid träffas även Koncernens VD och den lokala enhetschefen för att fastställa strategin och koncernledningen håller möten med den lokala enhets projektledare samt informerar om investeringsprogrammet.

Inom ett år efter förvärvet ska Instalcos varumärke i form av till exempel Koncernens logotyp och hemsida ha implementerats. På längre sikt integreras förvärvade bolag så att de lär sig best practice som finns inom Instalco-koncernen och kan på så sätt förbättra sina processer. De förvärvade enheterna kommer också kunna delta i projekt som kräver samarbete mellan flertalet Instalco-enheter och ta del av eller bidra till Koncernens merförsäljning. De får även ta del av resurser ifrån andra enheter och bidra med egna resurser till andra enheters projekt baserat på kapacitet.

## Personal

### ANSTÄLLDA

Under 2016 hade Instalco i genomsnitt 1 240 anställda. Utöver de centralt anställda så är rekryteringen decentraliserad och hanteras i respektive enhet. Nedan anges genomsnittligt antal anställda inom Koncernen för vart och ett av åren 2014-2016.

Genomsnittligt antal anställda	2014 (jan-dec)	2015 (jan-dec)	2016 (jan-dec)
Totalt inom koncernen	559	870	1 240

### ARBETSMILJÖ

Instalcos arbetsmiljöpolicy syftar till att åstadkomma en arbetsmiljö som minimerar risk för ohälsa och olycksfall. Arbetsmiljön 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 skador såväl fysiskt som psykiskt. Koncernen anser sig ha en låg arbetsskadefrekvens och har en nollvision för arbetsplatsolyckor. Under 2016 rapporterades 19 arbetsskador inom Instalco.<sup>1</sup>

### UPPFÖRANDEKOD

Instalcos uppförandekod infördes i början av 2015 och består av ett antal principer som beskriver Instalcos gemensamma värderingar. Principerna är på övergripande nivå och kompletteras av Instalcos gemensamma policies, riktlinjer och rutiner inom specifika områden som till exempel ekonomi, HR och inköp. Syftet med uppförandekoden är att förmedla gemensamma etiska värderingar och affärsmässiga principer till samtliga anställda, kunder, leverantörer, andra affärspartners och ägare samt att ge vägledning i det dagliga arbetet. De etiska värderingar och affärsmässiga principer som behandlas är bland annat intressekonflikter, gåvor, mutor och representation samt leverantörer och underleverantörer. Uppförandekoden har gått igenom mellan VD och VD:ar för alla Lokala enheter och alla nya förvärv får ta del av uppförandekoden under de första veckorna efter att förvärvet har annonserats. Koncernens VD delegerar sedan ansvaret till VD:ar på Lokala enheter att se till att koden efterlevs.

<sup>1</sup> Arbetsskador som har rapporterats till AFA Försäkring.



# Utvald finansiell information

*Den finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Proformaredovisning", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaperna med tillhörande noter för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 och 2015, som har införlivats genom hänvisning och således utgör en del av Prospektet, och för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2016, med 2015 som jämförelseår, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information" i detta Prospekt. Utöver vad som framgår av revisionsberättelserna för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 och 2015, och som införlivats genom hänvisning, revisorsrapport avseende historisk finansiell information som finns i avsnittet "Historisk finansiell information" i detta Prospekt, och revisorns granskning av proformaredovisningen som framgår av avsnittet "Revisorsrapport avseende proformaredovisning", har ingen information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av revisor. Finansiella nyckeltal som inte definierats enligt tillämpligt redovisningsregelverk har varken reviderats eller granskats av revisor. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt.*

Nedan presenteras information avseende Instalcos finansiella utveckling för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014, 2015 och 2016. Om inte annat anges har den utvalda finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från de reviderade koncernräkenskaperna med tillhörande noter för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 och 2015, som har införlivats genom hänvisning och således utgör en del av Prospektet, och för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2016, med 2015 som jämförelseår, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information" i detta Prospekt.

Nuvarande moderbolag i Koncernen bildades den 11 maj 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 2 juni 2015. Bolaget blev moderbolag i Koncernen genom en omstrukturering som genomfördes under september 2015. Genom omstruktureringen blev tidigare aktieägare i dotterbolaget Instalco Holding AB istället aktieägare i Bolaget. Då ingen förändring skedde i det bestämmande inflytandet hanterades omstruktureringen koncernmässigt som en sammanslagning, vilket innebär att Bolaget har fortsatt på de koncernmässiga värden som förelåg i Instalco Holding AB innan omstruktureringen.

Finansiell information i Prospektet som avser 2014 har hämtats från årsredovisningen för det helägda dotterbolaget Instalco Holding AB. Instalco Holding AB bildades den 14 oktober 2013 och registrerades hos Bolagsverket den 23 oktober 2013. Det första räkenskapsåret för Instalco Holding AB omfattade perioden 23 oktober 2013 – 31 december 2014. Instalco Holding AB bedrev ingen verksamhet innan februari 2014 då Koncernen bildades genom en sammanslagning. Följaktligen är den reviderade historiska finansiella informationen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2014 inte direkt jämförbar med den reviderade historiska finansiella informationen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2015 och 2016.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 har upprättats enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Europeiska Unionen ("IFRS"). Räkenskaperna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015 har omräknats i enlighet med IFRS och Koncernen tillämpar IFRS från 2015. För räkenskapsåret som slutade den 31 december 2014 har ingen omräkning till IFRS skett. Räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015 redovisas därmed, för jämförbarhets skull, även utan omräkning till IFRS. Skillnaden mellan redovisningsprinciperna avser främst goodwill, tilläggsköpeskillingar och förvärvskostnader. Mer information om vilka effekter konverteringen till IFRS har för påverkan på Koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys finns under not 39 till Instalcos reviderade koncernräkenskaper (som återfinns på annan plats i detta Prospekt).

De finansiella effekterna av förvärven Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS, SwedsVvs AB, Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy, Rodens Värme & Sanitet AB och Uudenmaan LVI-Talo OY (det senare ett inkrämsförvärv) är inte inkluderade i den finansiella informationen i detta avsnitt. Dessa förvärv genomfördes under 2017 och är inte av sådan omfattning att förvärvet aktualiserar skyldighet att upprätta proformaredovisning i Prospektet. Nämnda förvärv har inte heller inkluderats i den proformaredovisning som har upprättats på frivillig basis och som återfinns under avsnitt "Proformaredovisning".

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 407</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>505</b>
Övriga rörelseintäkter	4	3	3	1
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>1 372</b>	<b>1 372</b>	<b>505</b>
Material och köpta tjänster	-1 362	-754	-754	-276
Övriga externa kostnader	-168	-101	-101	-42
Personalkostnader	-725	-437	-437	-181
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-2	-2	0
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-46	-26
Övriga rörelsekostnader	-12	-30	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 271</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 339</b>	<b>-526</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>
Finansnetto	-8	-3	-3	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132</b>	<b>46</b>	<b>30</b>	<b>-21</b>
Skatt på periodens resultat	-41	-12	-12	-7
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>34</b>	<b>18</b>	<b>-28</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016-12-31 <sup>1</sup>	2015-12-31 <sup>1</sup>	2015-12-31 <sup>2</sup>	2014-12-31 <sup>2</sup>
<b>Goodwill</b>	<b>826</b>	<b>515</b>	<b>474</b>	<b>388</b>
Materiella anläggningstillgångar	13	6	6	3
Finansiella anläggningstillgångar	1	0	1	0
Uppskjuten skattefordran	0	2	2	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>840</b>	<b>523</b>	<b>482</b>	<b>392</b>
Varulager	6	4	4	1
Kundfordringar	404	273	273	112
Aktuell skattefordran	12	8	7	3
Fordringar på beställare	57	47	47	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	41	44	18
Övriga omsättningstillgångar	10	20	20	11
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	159	52	52	105
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>685</b>	<b>445</b>	<b>447</b>	<b>269</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 525</b>	<b>967</b>	<b>929</b>	<b>661</b>
Eget kapital	553	266	231	397
<b>Summa eget kapital</b>	<b>553</b>	<b>266</b>	<b>231</b>	<b>397</b>
Räntebärande finansiella skulder	392	344	347	80
Uppskjutna skatteskulder och avsättningar	30	21	22	14
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>422</b>	<b>364</b>	<b>369</b>	<b>94</b>
Avsättningar	9	7	-	-
Skulder till kreditinstitut	8	40	40	0
Leverantörsskulder	212	123	123	59
Aktuella skatteskulder	11	12	12	14
Skulder till beställare	63	17	17	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	201	95	95	57
Övriga kortfristiga skulder	46	42	42	14
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>550</b>	<b>337</b>	<b>329</b>	<b>170</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 525</b>	<b>967</b>	<b>929</b>	<b>661</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	132	46	30	-21
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	-7	47	26
Betald skatt	-43	-13	-21	-15
Förändringar i rörelsekapital	132	-100	-103	67
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>230</b>	<b>-74</b>	<b>-47</b>	<b>57</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-325	-95	-125	-458
Övrigt	-4	-1	-1	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-329</b>	<b>-95</b>	<b>-125</b>	<b>-458</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	188	12	12	425
Inlösen av preferensaktier	-	-200	-200	-
Upptagna lån	20	356	360	80
Amortering av skuld	-8	-53	-53	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>200</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>505</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>100</b>	<b>-53</b>	<b>-53</b>	<b>105</b>
Likvida medel vid periodens början	52	105	105	-
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>155</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>105</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

## Finansiell information per segment

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Sverige</b>				
Nettoomsättning	2 139	1 369	-	-
EBITA	165	94	-	-
<i>EBITA-marginal, %</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,8%</i>	-	-
Justerad EBITA	165	95	-	-
<i>Justerad EBITA-marginal, %</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,9%</i>	-	-
Orderstock	1 685	1 318	-	-
Antal Lokala enheter vid periodens slut	21	15	-	-
<b>Övriga Norden</b>				
Nettoomsättning	268	-	-	-
EBITA	11	-	-	-
<i>EBITA-marginal, %</i>	<i>4,3%</i>	-	-	-
Justerad EBITA	11	-	-	-
<i>Justerad EBITA-marginal, %</i>	<i>4,3%</i>	-	-	-
Orderstock	315	-	-	-
Antal Lokala enheter vid periodens slut	5	-	-	-
<b>Övrigt</b>				
Nettoomsättning	0	0	-	-
EBITA	-36	-45	-	-
Justerad EBITA	-20	-9	-	-
<b>Koncernen</b>				
Nettoomsättning	2 407	1 369	1 369	505
EBITA	140	49	79	6
<i>EBITA-marginal, %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>1,1 %</i>
Justerad EBITA	156	86	86	6
<i>Justerad EBITA-marginal, %</i>	<i>6,5 %</i>	<i>6,3 %</i>	<i>6,3 %</i>	<i>1,1 %</i>
Orderstock	1 999	1 318	1 318	875
Antal Lokala enheter vid periodens slut	26	15	15	9

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Instalco bedrev ingen verksamhet utanför segmentet Sverige under 2014 och 2015, varför det inte upprättades någon segmentsrapportering enligt BFN. Information är hämtad från Bolagets interna rapporteringssystem.

## Utvalda nyckeltal

Instalco använder alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS. Instalco anser att dessa finansiella mått, som inte definieras enligt IFRS, ger en bättre förståelse för Koncernens finansiella resultat och att sådana mått som inte definieras enligt IFRS är användbar information för investerare i kombination med andra mått som är definierade enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen härleds från Instalcos koncernredovisning men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. De alternativa nyckeltalen har varken reviderats eller granskats av revisor och ska inte betraktas separat

från, eller som ett substitut till, de resultatmått som tas fram enligt IFRS. Eftersom alla företag inte alltid definierar dessa mått på samma sätt är det dessutom möjligt att sådana nyckeltal inte alltid är jämförbara med nyckeltal med motsvarande benämningar som används av andra företag.

Notera att tabellerna och beräkningarna nedan varken är reviderade eller IFRS-baserade, såvida inte annat anges. För en beskrivning av beräkningen av ej IFRS baserade mått samt anledningen till användning, se avsnitt "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS".

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>2</sup>	2015 <sup>2</sup>	2015 <sup>3</sup>	2014 <sup>3</sup>
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Försäljningsmått</b>				
Nettoomsättning <sup>1</sup>	2 407	1 369	1 369	505
Nettoomsättningstillväxt, %	75,8 %	171,3 %	171,3 %	-
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	22,0 %	26,6 %	26,6 %	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt, %	53,8 %	144,7 %	144,7 %	-
Förändring i valutakurser, %	-	-	-	-
<b>Resultatmått</b>				
EBIT (Rörelseresultat) <sup>1</sup>	140	49	33	-20
EBITA	140	49	79	6
EBITDA	144	51	81	6
Justerad EBITA	156	86	86	6
Justerad EBITDA	160	88	88	6
<b>Marginalmått</b>				
EBIT-marginal, %	5,8 %	3,6 %	2,4 %	-4,0 %
EBITA-marginal, %	5,8 %	3,6 %	5,8 %	1,1 %
EBITDA-marginal, %	6,0 %	3,7 %	5,9 %	1,2 %
Justerad EBITA-marginal, %	6,5 %	6,3 %	6,3 %	1,1 %
Justerad EBITDA-marginal, %	6,7 %	6,4 %	6,4 %	1,2 %
<b>Kassaflödes- och avkastningsmått</b>				
Operativt kassaflöde	289	-13	-16	73
Kassakonvertering, %	180,0 %	-14,5 %	-18,4 %	1 223,3 %
Avkastning på eget kapital, %	22,2 %	10,3 %	5,8 %	-
<b>Kapitalstruktur</b>				
Rörelsekapital	-17	100	111	5
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	-0,7 %	7,3 %	8,1 %	1,1 %
Räntebärande nettoskuld	241	332	335	-25
Nettoskuld sättningsgrad, %	43,4 %	124,5 %	145,3 %	-6,3 %
<b>Övrigt</b>				
Orderstock	1 999	1 318	1 318	875
Antal Lokala enheter vid periodens slut	26	15	15	9
Medelantal anställda	1 240	870	870	559

<sup>1</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>3</sup> Nettoomsättning och EBIT (Rörelseresultat) är hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015 och 31 december 2014. All övrig information är hämtad från Koncernens interna rapporteringssystem och har ej granskats av revisorn.

## Kvartalsinformation

Enligt IFRS

Belopp i SEKm	Enligt IFRS							
	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Försäljningsmått</b>								
Nettoomsättning <sup>1</sup>	777	556	599	474	487	336	304	242
Nettoomsättningsstillväxt, %	59,7 %	65,6 %	97,1 %	95,8 %	-	-	-	-
<b>Resultatmått</b>								
EBIT (Rörelseresultat) <sup>1</sup>	58	11	49	23	38	-7	10	8
EBITA	58	11	49	23	38	-7	10	8
EBITDA	60	12	49	23	39	-6	10	8
Justerad EBITA	61	15	55	25	38	15	24	8
Justerad EBITDA	63	16	56	26	39	15	25	9
<b>Marginalmått</b>								
EBIT-marginal, %	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
EBITA-marginal, %	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
EBITDA-marginal, %	7,7 %	2,2 %	8,2 %	4,9 %	8,0 %	-1,9 %	3,3 %	3,3 %
Justerad EBITA-marginal, %	7,8 %	2,7 %	9,2 %	5,3 %	7,9 %	4,5 %	8,0 %	3,4 %
Justerad EBITDA-marginal, %	8,1 %	2,9 %	9,3 %	5,5 %	8,0 %	4,6 %	8,1 %	3,5 %
<b>Kapitalstruktur</b>								
Rörelsekapital	-17	3	15	35	100	55	7	-2
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	-0,7 %	0,1 %	0,8 %	2,2 %	7,3 %	-	-	-
Räntebärande nettoskuld	241	210	265	293	332	285	26	-23
Nettoskuld sättningsgrad, %	43,4 %	40,6 %	78,0 %	99,3 %	124,5 %	106,6 %	5,7 %	-5,6 %
<b>Övrigt</b>								
Orderstock	1 999	1 911	1 683	1 650	1 318	1 116	1 157	856
Antal Lokala enheter vid periodens slut	26	24	19	18	15	13	13	9
Medelantal anställda	1 240	1 221	1 082	1 043	870	949	760	759
Antal anställda vid periodens slut	1 295	1 257	1 120	1 060	925	985	786	785

Not: Informationen är hämtad från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016. Bolagets revisor har översiktligt granskat kvartalsinformationen för Kv3 2016 och Kv4 2016.

<sup>1</sup> IFRS nyckeltal.

## Alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

Följande tabeller visar avstämning av organisk tillväxt, förvärvad tillväxt, EBIT-marginal, EBITA, EBITA-marginal, EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBITA, justerad EBITA-marginal, justerad EBITDA, justerad EBITDA-marginal, operativt kassaflöde, kassakonvertering, avkastning på totalt eget kapital, rörelsekapital, rörelsekapital i relation till net-

toomsättning, räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad. För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-mått samt anledningen till användning, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS".

### FÖRSÄLJNINGSMÅTT

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>				
(A) Nettoomsättning föregående år <sup>1</sup>	1 369	505	505	-
Förvärvad nettoomsättning <sup>2</sup>	737	730	730	505
(B) Organisk nettoomsättning <sup>2</sup>	301	134	134	-
Förändringar i valutakurser <sup>2</sup>	-	-	-	-
Nettoomsättning <sup>1</sup>	2 407	1 369	1 369	505
<b>(B/A) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>22,0 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>26,6 %</b>	-

<sup>1</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Inkluderat i nettoomsättning.

### RESULTATMÅTT OCH MARGINALMÅTT

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)<sup>1</sup></b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar <sup>2</sup>	-	-	46	26
<b>(B) EBITA</b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>79</b>	<b>6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>2</sup>	4	2	2	0
<b>(C) EBITDA</b>	<b>144</b>	<b>51</b>	<b>81</b>	<b>6</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Tilläggsköpeskillingar <sup>3</sup>	6	25	-	-
Förvärvskostnader <sup>3</sup>	6	5	-	-
Kostnader i samband med omfinansiering <sup>4</sup>	2	6	6	-
Noteringskostnader <sup>4</sup>	2	-	-	-
Sponsorkostnader <sup>4</sup>	-	2	2	-
<b>Summa justeringar</b>	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>156</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>6</b>
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	<b>160</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>6</b>
<b>(F) Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>2 407</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>505</b>
<b>(A/F) EBIT-marginal, %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>-4,0 %</b>
<b>(B/F) EBITA-marginal, %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>(C/F) EBITDA-marginal, %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>3,7 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>1,2 %</b>
<b>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>1,2 %</b>

<sup>1</sup> Reviderat IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Reviderat.

<sup>3</sup> Inkluderat i Övriga rörelsekostnader.

<sup>4</sup> Inkluderat i Övriga externa kostnader.



Belopp i SEKm	Enligt IFRS							
	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)<sup>1</sup></b>	58	11	49	23	38	-7	10	8
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(B) EBITA</b>	58	11	49	23	38	-7	10	8
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	1	1	1	1	0	0	0
<b>(C) EBITDA</b>	60	12	49	23	39	-6	10	8
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Tilläggsköpeskillingar <sup>2</sup>	-	0	6	-	-5	18	12	-
Förvävskostnader <sup>2</sup>	1	3	0	2	3	-	3	-
Kostnader i samband med omfinansiering <sup>3</sup>	1	0	0	0	2	4	-	-
Noteringskostnader <sup>3</sup>	1	1	-	-	-	-	-	-
Sponsorkostnader <sup>3</sup>	-	-	-	-	0	0	0	0
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	3	4	6	3	0	22	15	0
<b>(D) Justerad EBITA</b>	61	15	55	25	38	15	24	8
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	63	16	56	26	39	15	25	9
<b>(F) Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	777	556	599	474	487	336	304	242
<i>(A/F) EBIT-marginal, %</i>	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
<i>(B/F) EBITA-marginal, %</i>	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
<i>(C/F) EBITDA-marginal, %</i>	7,7 %	2,2 %	8,2 %	4,9 %	8,0 %	-1,9 %	3,3 %	3,3 %
<i>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</i>	7,8 %	2,7 %	9,2 %	5,3 %	7,9 %	4,5 %	8,0 %	3,4 %
<i>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</i>	8,1 %	2,9 %	9,3 %	5,5 %	8,0 %	4,6 %	8,1 %	3,5 %

Not: Informationen är hämtad från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016. Bolagets revisor har översiktligt granskat kvartalsinformationen för Kv3 2016 och Kv4 2016.

<sup>1</sup> IFRS nyckeltal.

<sup>2</sup> Inkluderat i Övriga rörelsekostnader.

<sup>3</sup> Inkluderat i Övriga externa kostnader.

## KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>				
<b>(A) Justerad EBITDA<sup>1</sup></b>	160	88	88	6
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>2</sup>	-4	-1	-1	0
Förändringar i rörelsekapital <sup>2</sup>	132	-100	-103	67
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	289	-13	-16	73
<b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>	180,0 %	-14,5 %	-18,4 %	1223,3 %
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>				
<b>(A) Periodens resultat<sup>2</sup></b>	91	34	18	-28
Eget kapital vid periodens början <sup>2</sup>	266	393	397	-
Eget kapital vid periodens slut <sup>2</sup>	533	266	231	397
<b>(B) Genomsnittligt totalt eget kapital</b>	410	329	314	-
<b>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</b>	22,2 %	10,3 %	5,8 %	-

<sup>1</sup> Beräknat enligt uppställning i stycket "Resultatmått och marginalmått".

<sup>2</sup> Reviderat.

**KAPITALSTRUKTUR**

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016	2015	2015	2014
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>				
Varulager <sup>1</sup>	6	4	4	1
Kundfordringar <sup>1</sup>	404	273	273	112
Fordringar på beställare <sup>1</sup>	57	47	47	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1</sup>	38	41	44	18
Övriga omsättningstillgångar <sup>1</sup>	10	20	20	11
Avsättningar <sup>1</sup>	-9	-7	-	-
Leverantörsskulder <sup>1</sup>	-212	-123	-123	-59
Skulder till beställare <sup>1</sup>	-63	-17	-17	-26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1</sup>	-201	-95	-95	-57
Övriga kortfristiga skulder <sup>1</sup>	-46	-42	-42	-14
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-17</b>	<b>100</b>	<b>111</b>	<b>5</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader) <sup>2</sup>	2 407	1,369	1,369	505
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad</b>				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder <sup>1</sup>	392	344	347	80
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder <sup>1</sup>	8	40	40	0
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar <sup>1</sup>	-159	-52	-52	-105
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>241</b>	<b>332</b>	<b>335</b>	<b>-25</b>
(B) Eget kapital <sup>1</sup>	553	266	231	397
<b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>43,5 %</b>	<b>124,5 %</b>	<b>145,3 %</b>	<b>-6,3 %</b>

<sup>1</sup> Reviderat.

<sup>2</sup> Reviderat IFRS-nyckeltal.

	Enligt IFRS							
	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Belopp i SEKm</b>								
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>								
Varulager	6	5	4	4	4	3	3	1
Kundfordringar	404	349	296	264	273	196	176	122
Fordringar på beställare	57	54	48	45	47	30	21	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	17	18	29	41	32	14	6
Övriga omsättningstillgångar	10	9	9	9	20	5	7	6
Avsättningar	-9	-9	-8	-8	-7	-7	-7	-6
Leverantörsskulder	-212	-221	-175	-151	-123	-123	-106	-67
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-63	-24	-	-	-17	-1	-3	-16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-201	-160	-147	-137	-95	-71	-82	-67
Övriga kortfristiga skulder	-46	-18	-30	-20	-42	-9	-15	-7
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-17</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>35</b>	<b>100</b>	<b>55</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader) <sup>1</sup>	2 407	2 116	1 896	1 601	1 369	-	-	-
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad</b>								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	392	444	321	375	344	200	0	-
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	8	0	40	40	40	140	120	80
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	-159	-234	-96	-122	-52	-55	-94	-103
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>241</b>	<b>210</b>	<b>265</b>	<b>293</b>	<b>332</b>	<b>285</b>	<b>26</b>	<b>-23</b>
(B) Eget kapital <sup>1</sup>	553	518	340	295	266	267	449	407
<b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>43,5 %</b>	<b>40,6 %</b>	<b>78,0 %</b>	<b>99,3 %</b>	<b>124,5 %</b>	<b>106,6 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>-5,6 %</b>

Not: Informationen är hämtad från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016. Bolagets revisor har översiktligt granskat kvartalsinformationen för Kv3 2016 och Kv4 2016.

<sup>1</sup> IFRS nyckeltal.

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärvs- och valutaeffekter, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättningstillväxt i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, drivet av förvärv. Förvärvad nettoomsättning definieras som nettoomsättning under perioden som är hänförlig till bolag som har förvärvats under den senaste tolv månadersperioden och för dessa bolag räknas endast omsättning fram till tolv månader efter förvärvsdatumet som förvärvad.	Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.
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.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpeskillningar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, noteringskostnader och sponsorkostnader.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
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	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
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.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
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.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, fordringar på beställare, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus avsättningar leverantörsskulder, skulder till beställare, 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 (rullande 12 månader)	Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning den senaste tolv månadersperioden.	Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitalbindning.
Räntebärande nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.	Räntebärande nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning Koncernen finansieras av lån. Eftersom likvida medel och andra kortfristiga placeringar kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen.
Orderstock	Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden.	Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Den finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information", "Proforma-redovisning", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaperna med tillhörande noter för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 och 2015, som har införlivats genom hänvisning och således utgör en del av Prospektet, och för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2016, med 2015 som jämförelseår, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information" i detta Prospekt. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 har upprättats enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Europeiska Unionen ("IFRS"). Räkenskaperna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015 har omräknats i enlighet med IFRS och Koncernen tillämpar IFRS från 2015. För räkenskapsåret som slutade den 31 december 2014 har ingen omräkning till IFRS skett. För att underlätta jämförelsen mellan åren presenteras jämförelsesiffror för 2015 både enligt BFN och enligt IFRS. Se även avsnittet "Utvald finansiell information". Belopp som anges inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande tidsperiod föregående år.

Detta avsnitt kan innehålla framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Koncernens aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Koncernens kontroll. Se vidare i avsnittet "Riskfaktorer" för en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Koncernens framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande.

## Översikt

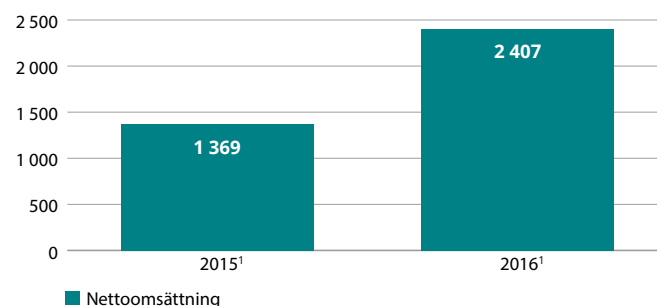
Instalco anser sig vara en ledande leverantör av installations- och servicetjänster för såväl renoverings- och underhållsprojekt som nybyggnation. Tjänsterna erbjuds inom fem verksamhetsgrenar; VS, El, Ventilation, Kyla och Industri; vilka utgjorde 35, 29, 23, 7 respektive 6 procent av Koncernens omsättning under 2016<sup>1</sup>. Koncernen bildades på initiativ av VD Per Sjöstrand i februari 2014 genom en sammanslagning av fem installationsbolag och har sedan Koncernen bildades förvärvat 25 fristående operationella enheter av varierande storlek (antalet legala enheter är flera då vissa operationella enheter består av flera bolag). Fortsatta förvärv är en väsentlig del i Koncernens strategi. Instalcos verksamhet bedrivs ute i Koncernens Lokala enheter med stöd av en liten central organisation. Koncernen har en decentraliserad struktur som syftar till att uppmuntra en stark entreprenörsanda. Som ett led i denna filosofi bibehåller enheterna sin lokala identitet och enskilda enhetschefer ges stor frihet och ett stort ansvar för den lokala affärgenereringen och driften.

För räkenskapsåret 2016 hade Instalco en nettoomsättning om 2 407 miljoner SEK och en justerad EBITA<sup>2</sup> om 156 miljoner SEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 6,5 procent (se "Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS" i avsnittet "Utvald finansiell information"). Instalco har främst verksamhet i Sverige (89 procent av Koncernens nettoomsättning under 2016), men även i Norge och Finland (11 procent av Koncernens nettoomsättning under 2016). I Koncernens segmentsrapportering benämns verksamheten i Norge och Finland "Övriga Norden" och utgör tillsammans med verksamheten i "Sverige" Koncernens rörelsesegment.

## INSTALCOS FINANSIELLA PROFIL KÄNNETECKNAS AV:

### Stark tillväxt driven av både förvärv och organisk tillväxt

Sedan bildandet har Koncernen uppvisat en kraftig tillväxt som framförallt drivits av förvärv men även en god organisk tillväxt. Instalcos omsättning har sedan 2014 vuxit från 505 miljoner SEK till 2 407 miljoner SEK under 2016, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 118 procent. Under 2015 och 2016 uppgick den organiska tillväxten till 26,6 procent respektive 22,0 procent. Den organiska försäljningstillväxten under både 2015 och 2016 är delvis driven av ökad korsförsäljning mellan Koncernens Lokala enheter samt av ett ökat antal multidisciplinära projekt där flera av Koncernens Lokala enheter samarbetar. Under 2016 var den organiska tillväxten även driven av att Instalcos Lokala enheter genomförde ett antal större projekt som inte kan förväntas vara återkommande till sin natur.



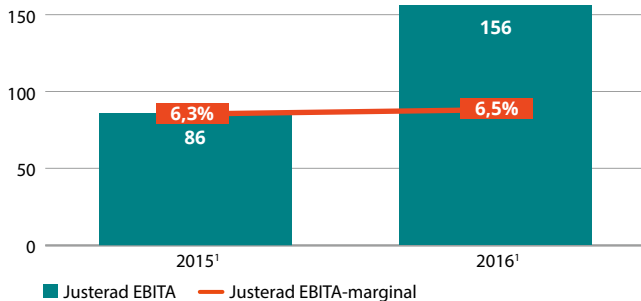
<sup>1</sup> Enligt IFRS. Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>1</sup> Uppskattning baserad på oreviderad information hämtad från Instalcos Lokala enheters interna rapporteringssystem för de bolag som ingick i Koncernen per 31 december 2016.

<sup>2</sup> Justerat för tilläggsköpeskillingar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering och noteringskostnader.

### God lönsamhet

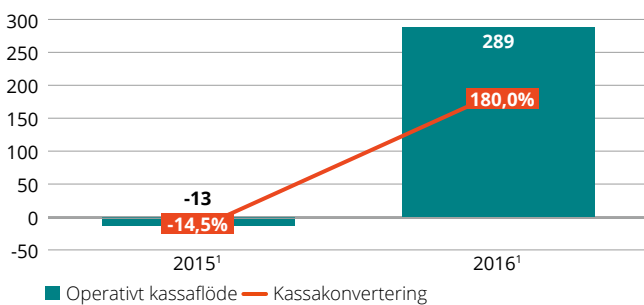
Justerat för jämförelsestörande poster har Instalco uppvisat en god lönsamhetsnivå där Koncernens justerade EBITA-marginal under perioden 2015–2016 har legat inom intervallet 6,3–6,5 procent. Instalco har som målsättning att uppnå en justerad EBITA-marginal på 8,0 procent.



<sup>1</sup> Enligt IFRS. Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

### God kassakonvertering

Instalco bedriver en verksamhet med ett relativt lågt investeringsbehov. Därtill har Instalco ett begränsat rörelsekapital vilket tillsammans med lågt investeringsbehov ger en god kassakonvertering. Under perioden 2015–2016 uppgick Koncernens genomsnittliga kassakonvertering till 111 procent. Variationen i kassakonverteringen under 2015 och 2016 är hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet. Vid ingången av 2015 var rörelsekapitalet förhållandevis lågt samtidigt som Instalco hade ett relativt högt rörelsekapital vid utgången av 2015. Det förhållandevis låga rörelsekapitalet vid ingången av 2015 var delvis hänförligt till bytet av redovisningsprincip (övergången från färdigställandemetoden till successiv vinstavräkning). Det relativt höga rörelsekapitalet vid utgången av 2015 uppstod till följd av att ett flertal större projekt kom in under slutet av året och fakturerades i december medan kassaflöde till Instalco först genererades under 2016, samt till följd av ett par industriprojekt med en mer baktung faktureringsplan. Instalco har som mål att uppnå en kassakonverteringsgrad på 100 procent, mätt över en rullande tolv månadersperiod.



<sup>1</sup> Enligt IFRS. Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

### FAKTORER SOM PÅVERKAR INSTALCOS RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

#### Den generella efterfrågan på installationstjänster

Koncernens omsättning och rörelseresultat korrelerar med makroekonomiska faktorer som påverkar kundernas förmåga och vilja att använda Koncernens tjänster. Instalco är främst beroende av utvecklingen av den nordiska byggmarknaden och marknaden för tekniska

installations- och servicetjänster, vilken i sin tur är beroende av ett antal faktorer, inklusive kundernas löpande behov av och vilja att underhålla fastigheter, utföra betydande renoveringar av fastigheter samt bygga nya fastigheter. I relation till den allmänna byggkonjunkturen är tekniska installations- och servicetjänster mindre påverkade av den generella ekonomiska utvecklingen och ett installationsbolags projektportfölj kännetecknas vanligtvis av god visibilitet vad gäller kommande projekt. Oftast planeras och kontrakteras de arbeten som Instalco ska utföra upp till 12–18 månader i förväg, vilket ger hög grad av visibilitet och möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan. Efterfrågan på installations- och servicetjänster kan också variera mellan länder och regioner. Instalco har en förhållandevis stor exponering mot storstadsregioner såsom Stockholm, Malmö och Oslo (cirka 70 procent av Instalcos nettoomsättning i Sverige är hänförlig till Stockholms-, Göteborgs- och Malmöregionen, vilket medför att utvecklingen i dessa regioner påverkar Koncernens omsättning och rörelseresultat). Utöver ekonomiska förutsättningar kan efterfrågan på installations- och servicetjänster minska till följd av politiska beslut och politisk osäkerhet, vilket kan påverka Instalcos verksamhet.

#### Förmåga att driva ytterligare tillväxt genom förvärv

Utöver att växa organiskt har Instalco uppvisat en stark förvärvsdriven tillväxt. Under perioden från bildandet av Koncernen i februari 2014 till mars 2017 har Instalco genomfört 25 förvärv till en genomsnittlig volymviktad EV/EBITA-multipel om 4,2x<sup>1</sup> (utan hänsyn till synergier). Förvärven har medfört att Instalco stärkt sitt multidisciplinära erbjudande, etablerat en nationell närvaro i Sverige och expanderat sin verksamhet till Norge och Finland. Instalco har en utpräglad strategi att fortsätta komplettera Koncernens organiska tillväxt med förvärvsdriven tillväxt och anser sig ha ett starkt erbjudande till entreprenörer som vill sälja sitt bolag, då den säljande entreprenören har möjlighet att se sitt bolag leva vidare som en del av Koncernen. Instalco har en strukturerad process för att identifiera och genomföra förvärv samt som mål att löpande ha en aktiv dialog med cirka 5–10 förvärvskandidater för att säkerställa ett kontinuerligt flöde av förvärv. Instalcos förmåga att fortsätta identifiera potentiella förvärvskandidater, genomföra förvärv till attraktiva värderingsmultiplar och integrera förvärvade bolag påverkar Koncernens omsättning, rörelseresultat och kassaflöde.

#### Kontraktportfölj och orderstock

Koncernens förmåga att fortsätta växa och skapa lönsamhet förutsätter att Koncernen vinner nya projekt med befintliga och nya kunder. En viktig del i Instalcos strategi för att bibehålla en stark projektportfölj är att fortsätta vinna multidisciplinära projekt genom samverkan mellan Lokala enheter. Instalco styr sin verksamhet genom att löpande följa utvecklingen av orderstocken och orderstockskvoten. Orderstocken representerar värdet på kontrakterade återstående projekt och serviceintäkter medan orderstockskvoten utgör förhållandet mellan orderstocken vid en given tidsperiod relativt Koncernens omsättning för de senaste tolv månaderna. Per den 31 december 2016 uppgick Koncernens orderstock till 1 999 miljoner SEK. Orderstockskvoten uppgick till 0,7x i relation till Koncernens proforma omsättning för 2016 och har under den senaste tolv månadsperioden legat stabilt mellan 0,7–0,8x.

#### Konkurrens och prisnivåer för projekt och tjänster

Koncernens konkurrenter omfattar ett stort antal mindre lokala aktörer samt ett fåtal större aktörer som, likt Instalco, erbjuder multidisciplinära tjänster på flera geografiska marknader. Konkurrensens intensitet varierar mellan olika discipliner och regionala marknader. Instalco är främst verksam inom installationsmarknadens mellansegment, vilket Koncernen definierar som bestående av projekt som har ett värde av 1–75 miljoner SEK. I mellansegmentet bedömer Koncernen att konkurrensen framförallt sker på lokal nivå mellan de aktörer som är aktiva på den lokala marknaden. Även om kvalitet på

<sup>1</sup> Baserat på de 25 förvärven som genomförts sedan bildandet av Koncernen i februari 2014 och fram till slutet av mars 2017 (exklusive Inkon som Koncernen bildade under 2016). Bolagsvärde ("EV") är beräknat baserat på en kassa- och skuldfri basis inklusive justeringar för rörelsekapital och tilläggsköpeskillningar. EBITA är baserat på den närmast föreliggande historiska tolv månadersperioden som var tillgänglig vid respektive förvärvstidpunkt och är hämtad från bolagens interna rapporteringssystem och har alltså inte granskats av revisor.

service, projektledningsförmåga och kompetens till stor del påverkar kundernas val av leverantör i mellansegmentet så utgör även pris en betydande faktor. Konkernens kontrakt är ofta föremål för konkurrensutsatta upphandlingsförfaranden. Konkernens förmåga att vinna kontrakt som tilldelas genom konkurrensutsatta upphandlingsförfaranden till attraktiva villkor är därför en faktor som påverkar Konkernens nettoomsättning och rörelseresultat.

#### **Projektledning och operationell effektivitet**

Projektledning och effektivt utnyttjande av Konkernens resurser är nyckelfaktorer för Konkernens lönsamhet. Instalco arbetar löpande med utveckling av projektledningsmetoder genom standardisering av processer, utbildning, spridning av best practice, månatlig uppföljning och central kontroll. För att möjliggöra en hög operationell effektivitet arbetar Instalco med planering och ett gemensamt resursutnyttjande av personal. En betydande del av Konkernens verksamhet är beroende av att kostnader blir korrekt beräknade och kontrollerade samt att projekten slutförs i tid, så att kunderna blir nöjda och kostnaderna håller sig inom vad som är kalkylerat vid projektets ingång. Vid felaktiga beräkningar eller uppskattningar, eller avsaknad av relevant kontroll, kan lönsamheten bli lägre än förväntat. På motsatt sätt kan även en väl underbyggd projektkalkyl och ett effektivt utförande av projektet resultera i att lönsamheten blir högre än förväntat. Instalco är främst verksam inom installationsmarknadens mellansegment, vilket Konkern definierar som bestående av projekt som har ett värde av 1-75 miljoner SEK. Detta medför att risken för en väsentlig förlust i ett enskilt projekt är mindre än om Konkern arbetat med stora projekt. I de fall då Konkern arbetar med stora projekt sker det vanligtvis genom ersättningsformen löpande räkning istället för ett åtagande om fast pris för att på så sätt minska projektrisken.

#### **Flexibel kostnadsstruktur**

Instalco har en kostnadsstruktur som till stor del består av helt rörliga och delvis rörliga kostnader. Rörliga kostnader utgör kostnader för material och utrustning samt underentreprenadskostnader och uppgick gemensamt till cirka 60 procent av Konkernens kostnadsbas under 2016. Delvis rörliga kostnader utgör kostnader för tillfälligt anställd och fast anställd personal samt kostnader för transport och uppgick till cirka 34 procent av Konkernens kostnadsbas under 2016. Resterande kostnader, motsvarande cirka 6 procent av Konkernens kostnadsbas under 2016, utgör kostnader för lokalhyra, förbrukningsmaterial, IT, marknadsföring och övriga externa kostnader. Instalcos modell är utformad med en liten central organisation och de centrala kostnaderna för huvudkontor och koncernledning uppgick till cirka 1 procent av Konkernens omsättning under 2016. Instalcos goda visibilitet genom orderstocken och från att vanligtvis bli kontrakterade 12-18 månader före ett arbete ska utföras möjliggör för Konkern att kunna anpassa sin kostnadsbas. Beaktat rådande arbetsrättslagstiftning och branschpraxis på de marknader där Konkern bedriver verksamhet, bedömer Instalco att man typiskt sett kan justera personalstyrkan genom neddragningar eller omallokeringar inom tre till sex månader.

#### **Kostnader för material och utrustning**

Inköp av installationsmaterial och utrustning utgör Konkernens största kostnadspost. Instalco arbetar med centrala ramavtal och samordning av inköp för att uppnå stordriftsfördelar. Instalco bedömer att det inom Konkern finns potential att förbättra inköpsprocessen genom standardisering och samordning, samt genom att dra nytta av inköp av större skala när Konkern expanderar. Kostnader för material och utrustning är även beroende av aktivitetsnivån i branschen och den generella prisutvecklingen för material och utrustning som i sin tur är beroende av fluktuationer i priserna för den aktuella råvaran som används för att tillverka materialet och utrustningen, främst aluminium, koppar och stål. Konkernens förmåga att köpa in material och utrustning till konkurrenskraftiga priser påverkar således Konkernens rörelseresultat.

#### **Koernens förmåga att attrahera och behålla medarbetare och ledare**

Instalcos verksamhet är personalintensiv och omfattar ett flertal olika yrkeskategorier, ledare och chefer som är centrala i Instalcos erbjudande till kunder. Det är därför nödvändigt för Konkern att kunna attrahera och behålla en motiverad och kompetent personalstyrka, samt utbilda Konkernens framtida ledare. I enlighet med Instalcos modell att vara en decentraliserad och kundfokuserad organisation har lokala chefer betydande ansvar och befogenheter. Instalco har instiftat Instalcoskolan som verkar för att underhålla en god utbildningsnivå bland medarbetare, identifiera framtida ledare och förbättra samverkan mellan enheter. Utöver Instalcoskolan finns även ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens. De första klasserna påbörjade sin utbildning i oktober 2016.

#### **Säsongeffekter**

Instalcos lönsamhet och kassaflöde påverkas av säsongvariationer, helger och nationella helgdagar, vilket begränsar jämförbarheten mellan olika delårsperioder. Instalco redovisar sina intäkter efter projektens färdigställandegrad vilket medför att färre arbetsdagar leder till att Instalcos intäkter från pågående projekt minskar. Till exempel påverkas omsättningen och lönsamheten under årets första och tredje kvartal till följd av semester och minskad aktivitet. Instalcos rörelsekapital påverkas också av säsongeffekter trots löpande fakturering av fortlöpande och avslutade projekt samt servicearbeten. December har normalt sett en hög fakturering på grund av utställda fakturor inför årsslutet vilket medför ett starkt kassaflöde under december och januari. Nettoomsättning, rörelseresultat och kassaflöde tenderar att vara starkast under det fjärde kvartalet då kunder i såväl offentlig som privat sektor försöker matcha sina budgetar för underhålls- och driftskostnader under året samt för att slutföra arbeten i pågående projekt före årsslutet. Kassaflödena tenderar att vara som lägst i augusti och september på grund av lägre aktivitet i juli månad, vilken är den vanligaste semestermånaden på Instalcos marknader.

#### **Valutafuktuationer**

Även om valutaexponeringen för närvarande är relativt begränsad är Konkern genom sin verksamhet i Norge och Finland exponerad mot valutakursförändringar. Valutakursförändringar påverkar således Konkernens resultat och finansiella ställning. Konkernens valutaexponering omfattar främst omräkningsexponering. Omräkningsexponeringen uppstår till följd av valutakursförändringar när Konkernens norska och finska dotterföretags resultat- och balansräkningar i NOK respektive EUR omräknas till Konkernens rapporteringsvaluta SEK.

#### **Räntekostnader**

Koernens verksamhet finansieras delvis genom räntebärande finansiella skulder. Räntenettet utgörs av ränteintäkter och räntekostnader på likvida medel och banklån. Ränterisk är risken för negativa effekter på Konkernens resultat och kassaflöden till följd av förändringar i underliggande räntesatser.

#### **Skattekostnader**

Instalco betalar skatt i de länder där Konkern är verksam (Sverige, Norge och Finland), vilket innebär att Konkernens resultat och kassaflöde är beroende av lokala skattesatser och förändringar i dessa skattesatser samt av resultatet i respektive land. En omfördelning av resultaten i respektive land men med oförändrat totalresultat för Konkern kan således innebära ökade eller minskade skattekostnader.



## VIKTIGA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
Belopp i SEKm	Helår	Helår	Helår	2013-10-23 2014-12-31
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 407</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>505</b>
Övriga rörelseintäkter	4	3	3	1
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>1 372</b>	<b>1 372</b>	<b>505</b>
Material och köpta tjänster	-1 362	-754	-754	-276
Övriga externa kostnader	-168	-101	-101	-42
Personalkostnader	-725	-437	-437	-181
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-2	-2	0
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-46	-26
Övriga rörelsekostnader	-12	-30	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 271</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 339</b>	<b>-526</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>140</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>
Finansnetto	-8	-3	-3	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132</b>	<b>46</b>	<b>30</b>	<b>-21</b>
Skatt på periodens resultat	-41	-12	-12	-7
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>34</b>	<b>18</b>	<b>-28</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

**Nettoomsättning** representerar totala intäkter från Instalcos installation- och serviceverksamhet. Nettoomsättningen redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning vilket innebär att intäkter redovisas i takt med att projekten successivt färdigställs. Relaterat till nettoomsättningen följer Instalco även upp den organiska nettoomsättningstillväxten, förvärvseffekter och valutaeffekter.

**Material och köpta tjänster** består främst av inköp och förbrukning av material samt kostnader för underentreprenad.

**Personalkostnader** består av löner, sociala kostnader, pensioner och övriga personalrelaterade kostnader för samtliga anställda i Koncernen.

**Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar** består främst av avskrivningar av inventarier och verktyg. **Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar** relaterar till avskrivning av goodwill i de tidsperioder då bolaget redovisade enligt BFN.

**Övriga externa kostnader** och **övriga rörelsekostnader** inkluderar kostnader såsom förvärvskostnader (endast enligt IFRS), tilläggsköpeskillningar (endast enligt IFRS), lokalhyra, transportkostnader, förbrukningsartiklar och leasing av bilar. **Övriga rörelseintäkter** inkluderar intäkter såsom hyresintäkter.

**Finansnetto** består av räntekostnader för skulder och ränteutgifter från likvida medel samt övriga finansiella poster.

**Skatt på periodens resultat** omfattar aktuella skattekostnader och uppskjuten skattekostnad för en viss period.

## Instalcos finansiella resultat (enligt IFRS)

### HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 1 038 miljoner SEK från 1 369 miljoner SEK, motsvarande 75,8 procent, för helåret 2015 till 2 407 miljoner SEK för helåret 2016.

Nettoomsättningen ökade organiskt med 301 miljoner SEK, motsvarande 22,0 procent. Den exceptionellt starka organiska tillväxten var till stor del driven av ökad korsförsäljning och ett ökat antal multidisciplinära projekt med ökad försäljning för ett flertal av Koncernens Lokala enheter, samt av att Instalcos Lokala enheter under 2016 genomförde ett antal större projekt som inte kan förväntas vara återkommande till sin natur.

Under perioden förvärvades elva verksamheter som bidrog till en förvärvsdriven tillväxt om 737 miljoner SEK, motsvarande 53,8 procent. Nettoomsättningen inkluderade ingen valutaeffekt under perioden.

#### Nettoomsättning per segment

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 770 miljoner SEK, motsvarande 56 procent från 1 369 miljoner SEK för helåret 2015 till 2 139 miljoner SEK för helåret 2016 (motsvarande 89 procent av Koncernens nettoomsättning). Instalco förvärvade sex verksamheter i Sverige (Timab, Dalab Luft, Dalab VVS, Tunabygdens VVS Installatör, JN Elinstallatörer och VFB i Malmö) under helåret 2016.

Nettoomsättningen i Övriga Norden ökade med 268 miljoner SEK från 0 SEK för helåret 2015 till 268 miljoner SEK för helåret 2016 (motsvarande 11 procent av Koncernens nettoomsättning). All tillväxt i Övriga Norden under perioden är hänförlig till förvärv.

#### EBITA och rörelseresultat (EBIT)

Instalcos EBITA ökade med 91 miljoner SEK, motsvarande 187 procent, från 49 miljoner SEK för helåret 2015 till 140 miljoner SEK för helåret 2016. EBITA-marginalen ökade från 3,6 procent till 5,8 procent under samma period. Ökningen av EBITA är till stor del hänförlig till förvärv. Förbättringen i EBITA-marginalen är delvis hänförlig till några enheter som förbättrade sitt rörelseresultat under året jämfört med ett svagt resultat under 2015. De större projekten hade sammantaget en begränsad påverkan på Koncernens EBITA. Genomförda förvärv under 2016 samt helårseffekter från de förvärv som genomfördes under 2015 har även haft en positiv påverkan på förändringen av EBITA-marginal.

Instalcos rörelseresultat (EBIT) ökade med 91 miljoner SEK, motsvarande 187 procent, från 49 miljoner SEK för helåret 2015 till 140 miljoner SEK för helåret 2016.

Rörelseresultatet och EBITA påverkades negativt av tilläggsköpeskillningar på 6 miljoner SEK, förvärvskostnader på 6 miljoner SEK, kostnader i samband med omfinansiering på 2 miljoner SEK samt noteringskostnader på 2 miljoner SEK under helåret 2016 att jämföra med tilläggsköpeskillningar på 25 miljoner SEK, förvärvskostnader på 5 miljoner SEK, kostnader i samband med omfinansiering på 6 miljoner SEK och sponsorkostnader på 2 miljoner SEK under helåret 2015. Justerad EBITA var 156 miljoner SEK (6,5 procent marginal) för helåret 2016 jämfört med 86 miljoner SEK för helåret 2015 (6,3 procent marginal).

#### *Justerad EBITA per segment*

I Sverige ökade justerad EBITA med 70 miljoner SEK, motsvarande 73 procent från 95 miljoner SEK för helåret 2015 till 165 miljoner SEK för helåret 2016. Justerad EBITA i Sverige ökade främst till följd av de sex förvärv som genomfördes under 2016, samt till följd av helårseffekter från de förvärv som genomfördes under senare delen av 2015. Den justerade EBITA-marginalen ökade från 6,9 procent till 7,7 procent under perioden. EBITA-marginalen påverkades positivt av några enheter som förbättrade sitt rörelseresultat under året jämfört med ett svagt resultat under 2015, till exempel inom industriverksamheten. Under perioden påverkades lönsamheten även negativt av en enhet med ett svagare resultat under 2016.

I Övriga Norden uppgick justerad EBITA till 11 miljoner SEK för helåret 2016 och en justerad EBITA-marginal om 4,3 procent. All tillväxt i justerad EBITA för segmentet Övriga Norden under perioden är hänförlig till förvärv. Under perioden påverkades lönsamheten av ett projekt med negativ lönsamhet i en av de norska enheterna.

#### *Resultat före skatt*

Instalcos resultat före skatt ökade med 86 miljoner SEK, motsvarande 188 procent, från 46 miljoner SEK för helåret 2015 till 132 miljoner SEK för helåret 2016. Ökningen berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet. Finansiella nettokostnader ökade med 5 miljoner SEK, från 3 miljoner SEK för helåret 2015 till 8 miljoner SEK för helåret 2016.

#### *Periodens resultat*

Periodens resultat ökade med 57 miljoner SEK, motsvarande 167 procent, från 34 miljoner SEK för helåret 2015 till 91 miljoner SEK för helåret 2016. Ökningen av periodens resultat berodde främst på det högre resultatet före skatt. Skatt på årets resultat ökade med 29 miljoner SEK, från 12 miljoner SEK för helåret 2015 till 41 miljoner SEK för helåret 2016.

#### **HELÅRET 2015 JÄMFÖRT MED PERIODEN 23 OKTOBER 2013–31 DECEMBER 2014 (ENLIGT BFN)<sup>1</sup>**

##### *Nettoomsättning*

Nettoomsättningen ökade med 864 miljoner SEK från 505 miljoner SEK, motsvarande 171 procent, för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 1 369 miljoner SEK för helåret 2015.

Nettoomsättningen ökade organiskt med 134 miljoner SEK, motsvarande 26,6 procent. Ökningen är främst hänförlig till att de Lokala enheterna i Koncernen kunnat åta sig och genomföra större projekt under 2015 jämfört med under 2014. Detta är till följd av att enheterna blivit del av en större Koncern med starkare operationella och finansiella resurser, samt att Koncernen genomfört ett antal multidisciplinära projekt och arbetat med korsförsäljning mellan enheterna.

Under perioden förvärvades sex verksamheter (LG Contracting, El-pågarna, Bi-vent, Vallacom, El-expressen och Ohmegi) som bidrog till en förvärvsdriven tillväxt om 730 miljoner SEK, motsvarande 144,7 procent.

Instalco hade ingen verksamhet utanför Sverige under 2014–2015, varför det inte har uppförts någon segmentsrapportering.

##### *EBITA och rörelseresultat (EBIT)*

Instalcos EBITA ökade med 73 miljoner SEK, motsvarande 1 323 procent, från 6 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 79 miljoner SEK för helåret 2015. EBITA-marginalen ökade från 1,1 procent till 5,8 procent under samma period.

Ökningen av EBITA är till stor del hänförlig till förvärv och samtliga kostnadsposter ökade under perioden till följd av Koncernens starka tillväxt. EBITA-marginalen för 2014 påverkades negativt till följd av att ett byte av redovisningsprincip påverkade resultatet under 2014. Bolag inom Instalco övergick under 2014 till successiv vinstavräkning för intäktsredovisning på pågående entreprenaduppdrag. Vissa av dotterbolagen tillämpade andra principer för intäktsredovisning, framförallt färdigställandemetoden, innan de förvärvades och fullständigt integrerades i Instalco, vilket påverkar den historiska jämförbarheten för Koncernens räkenskapsår som slutade den 31 december 2014.

Färdigställandemetoden innebär att entreprenadarbetets samtliga intäkter och kostnader tas emot resultaträkningen i samband med att arbetet färdigställs, medan successiv vinstavräkning innebär att intäkter periodiseras i proportion till hur stor andel av budgeterade kostnader som har upparbetats vid respektive mätpunkt. Konverteringen från färdigställandemetod till successiv vinstavräkning påverkade Instalcos omsättning och rörelseresultat för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 genom att vissa av Instalcos dotterbolag redovisade en engångseffekt över resultaträkningen.

Instalcos ledning uppskattar att omsättning respektive rörelseresultat för Koncernen för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 skulle ha varit cirka 35 miljoner SEK högre om samtliga dotterbolag hade tillämpat successiv vinstavräkning under hela det räkenskapsår som slutade den 31 december 2014. Ledningens bedömning av effekt på omsättning och rörelseresultat är baserad på den engångseffekt som kvantifierades i anslutning till värdering av pågående projekt vid konverteringstidpunkten, kombinerat med längden på pågående projekt och normal projektportfölj i de berörda dotterbolagen samt allokerat utifrån under hur lång tid respektive dotterbolag hade varit under Instalcos ägarskap.

I redovisning enligt bokföringsnämndens regelverk tillämpas avskrivning av goodwill. Goodwill-avskrivningarna ökade med 20 miljoner SEK från 26 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 46 miljoner SEK för helåret 2015 som en följd av de förvärv som skedde under året.

Instalcos rörelseresultat ökade med 53 miljoner SEK från -20 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 33 miljoner SEK för helåret 2015.

Rörelseresultatet och EBITA påverkades negativt av kostnader i samband med omfinansiering på 6 miljoner SEK och sponsorkostnader på 2 miljoner SEK under 2015. Under perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 fanns inga jämförelsestörande poster. Justerad EBITA var 86 miljoner SEK för helåret 2015 (6,3 procents marginal) jämfört med 6 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 (1,1 procents marginal).

##### *Resultat före skatt*

Instalcos resultat före skatt ökade med 51 miljoner SEK från -21 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 30 miljoner SEK för helåret 2015. Ökningen berodde främst på förbättrat rörelseresultat. Finansiella nettokostnader ökade med 2 miljoner SEK från 1 miljon för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 3 miljoner SEK för helåret 2015 som en konsekvens av en ökad skuldsättning.

##### *Periodens resultat*

Periodens resultat ökade med 46 miljoner SEK från -28 miljoner SEK för perioden 23 oktober 2013–31 december 2014 till 18 miljoner SEK för helåret 2015. Ökningen av periodens resultat berodde främst på det högre resultatet före skatt. Skatt på årets resultat ökade med 5 miljoner SEK från 7 miljoner SEK till 12 miljoner SEK under samma period.

#### **Likviditet och kapitalresurser**

Instalcos likviditetsbehov uppkommer främst till följd av behovet att finansiera förvärv. Koncernens verksamhet binder lite kapital, vilket innebär att övriga investeringar i sin helhet finansieras av kassaflödet som genereras av den löpande verksamheten. De huvudsakliga likviditetskällorna är kassaflödet som generas av den löpande verksamheten samt likvida medel och upplåning. Instalcos skuldåtaganden består främst av räntebetalningar på utestående lån och kreditfaciliteter från banker. I samband med genomförandet av Erbjudandet kommer Koncernen teckna nya lån vilket finns beskrivet i avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information".

<sup>1</sup> Koncernen bedrev ingen verksamhet förrän februari 2014 (se avsnitt Utvald finansiell information).

## Kassaflöde

I nedanstående tabell sammanfattas Instalcos kassaflöde för de perioder som presenteras.

Belopp i SEKm	Enligt IFRS		Enligt BFN	
	2016 <sup>1</sup> Helår	2015 <sup>1</sup> Helår	2015 <sup>2</sup> Helår	2014 <sup>2</sup> Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelseresultat	97	26	56	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	230	-74	-47	57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-329	-95	-125	-458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	200	116	120	505
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>100</b>	<b>-53</b>	<b>-53</b>	<b>105</b>
Likvida medel vid periodens början	52	105	105	-
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>155</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>105</b>

<sup>1</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Hämtade från Instalcos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015 och 31 december 2014.

### HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015 (ENLIGT IFRS)

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital*

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital gav upphov till ett positivt kassaflöde om 97 miljoner SEK för helåret 2016 att jämföra med ett positivt kassaflöde om 26 miljoner SEK för helåret 2015. Ökningen berodde främst på ett högre rörelseresultat.

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten*

Kassaflödet från den löpande verksamheten gav upphov till ett positivt kassaflöde om 230 miljoner SEK för helåret 2016 att jämföra med ett utflöde om 74 miljoner SEK för helåret 2015. Ökningen berodde på ett högre rörelseresultat samt en reduktion av rörelsekapital. Rörelsekapitalet var på en relativt hög nivå i december 2015 till följd av att ett par industriella projekt med en mer baktung faktureringsplan samt ett antal andra projekt som kom in under slutet av året och fakturerades i december medan kassaflöde till Instalco inte genererades förrän 2016. Koncernen har under 2016 även arbetat aktivt med att förbättra rutiner vid fakturering och inköp vilket bidragit till ett lägre rörelsekapital vid utgången av 2016.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Kassaflödet från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 329 miljoner SEK för helåret 2016 att jämföra med ett utflöde om 95 miljoner SEK för helåret 2015. Merparten av utflödet från investeringsverksamheten (325 miljoner SEK för helåret 2016 att jämföra med 95 miljoner SEK för helåret 2015) är hänförligt till förvärv av dotterbolag.

#### *Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav upphov till ett positivt kassaflöde om 200 miljoner SEK för helåret 2016 att jämföra med ett positivt kassaflöde om 116 miljoner SEK för helåret 2015. Merparten av kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2016 var hänförligt till nyemission av aktier om totalt 188 miljoner SEK och en nettoökning av lån med totalt 12 miljoner SEK. Under helåret 2015 var merparten av kassaflödet hänförligt till en nettoökning av lån med totalt 304 miljoner SEK av vilket 200 miljoner SEK användes för att återbetala preferensaktier.

### HELÅRET 2015 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2014 (ENLIGT BFN)

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital*

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital gav upphov till ett positivt kassaflöde om 56 miljoner SEK för helåret 2015 att jämföra med ett utflöde om 9 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen berodde främst på ett högre rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten*

Kassaflödet från den löpande verksamheten gav upphov till ett utflöde om 47 miljoner SEK för helåret 2015 att jämföra med ett positivt kassaflöde om 57 miljoner SEK för helåret 2014. Den negativa kassaflödesutvecklingen berodde på en ökning av rörelsekapitalet (främst hänförligt till ökade kundfordringar). Rörelsekapitalet var förhållandevis lågt i december 2014 samtidigt som rörelsekapitalet var på en relativt hög nivå i december 2015. Det förhållandevis låga rörelsekapitalet under december 2014 var delvis hänförligt till bytet av redovisningsprincip (övergången från färdigställandemetoden till successiv vinstavräkning). Det relativt höga rörelsekapitalet vid december 2015 uppstod till följd av att ett flertal större projekt, framförallt ett par industriprojekt med exceptionellt långa betalningstider, kom in under slutet av året och fakturerades i december medan kassaflöde till Instalco först genererades under 2016.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Kassaflödet från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 125 miljoner SEK för helåret 2015 att jämföra med ett utflöde om 458 miljoner SEK för helåret 2014. Merparten av utflödet från investeringsverksamheten (125 miljoner SEK för helåret 2015 att jämföra med 458 miljoner SEK för helåret 2014) beror på förvärv av dotterbolag.

#### *Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav upphov till ett positivt kassaflöde om 120 miljoner SEK för helåret 2015 att jämföra med ett positivt kassaflöde om 505 miljoner SEK för helåret 2014. Under helåret 2015 var merparten av kassaflödet hänförligt till en nettoökning av lån med totalt 304 miljoner SEK av vilket 200 miljoner SEK användes för att återbetala preferensaktier. Under helåret 2014 var merparten av kassaflödet hänförligt till nyemission om totalt 425 miljoner SEK och ökning av lån om totalt 80 miljoner SEK.

## Immateriella anläggningstillgångar

Instalcos immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 826 miljoner SEK och bestod i sin helhet av goodwill. Koncernens goodwill har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåer där det finns separat identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Var och en av Koncernens legala enheter anses vara en kassagenererande enhet varför det inom Koncernen fanns 28 kassagenererande enheter vid utgången av 2016.

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. Dessa beräkningar utgår från uppskattade kassaflöden baserade på

finansiella budgetar och täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med en bedömd genomsnittlig tillväxttakt om 2,0 procent.

En känslighetsanalys visar att inget nedskrivningsbehov föreligger. Bland annat har en känslighetsanalys genomförts avseende genomsnittlig EBITDA-marginal (-1 procent), långsiktig tillväxttakt (-1 procent) och diskonteringsränta (+1 procent).

För information om avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, vänligen se ovan i detta avsnitt under "Viktiga poster i resultaträkningen". För ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar och hur goodwill hanteras av Koncernen, vänligen se not 13 "Goodwill" till koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Materiella anläggningstillgångar

Den 31 december 2016 uppgick Instalcos materiella anläggningstillgångar till 13 miljoner SEK och bestod i sin helhet av inventarier och verktyg. Det föreligger inga betydande inteckningar eller liknande belastningar på sådana tillgångar utöver företagshypotek inom ramen för finansieringsarrangemang och det föreligger inte heller några väsentliga begränsningar i dispositionen eller användningen av materiella anläggningstillgångar. För information om avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, vänligen se ovan i detta avsnitt under "Viktiga poster i resultaträkningen". För ytterligare information om materiella anläggningstillgångar, vänligen se not 14 "Inventarier och verktyg" till koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Operationell leasing

Koncernen hyr samtliga fastigheter i vilka verksamhet bedrivs och är även leasetagare genom operationella leasingavtal avseende bilar och kontorsutrustning. Per den 31 december 2016 uppgick Instalcos åtaganden för leasingavtal till totalt 87,7 miljoner SEK. För ytterligare information om operationell leasing, vänligen se not 4 "Operationella hyres- och leasingavtal" till koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Investeringar

Instalcos huvudsakliga investeringar består av fortlöpande förvärv för att expandera verksamheten. Under 2014-2016 förvärvade Koncernen 21 verksamheter (utöver de fem bolagen som utgjorde grunden för Instalco) i Sverige, Norge och Finland. Koncernen förvärvade verksamheter för 458 miljoner SEK under 2014 (enligt BFN), 95 miljoner SEK under 2015 och 325 miljoner SEK under 2016 (enligt IFRS), av vilka merparten primärt finansierats genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för erhållna krediter. Förvärv är en central del av Instalcos affärsmodell och Koncernen avser att fortsätta genomföra löpande förvärv. Instalco bedömer att Koncernen har en god finansiell position för en fortsatt expansion via förvärv finansierade av egengenererade kassaflöden samt tredjepartsfinansiering. Löpande investeringar i materiella anläggningstillgångar finansieras genom kassaflöde från den löpande verksamheten.

## Pågående och beslutade investeringar

Instalco har inga väsentliga pågående investeringar vid tidpunkten för detta Prospekt. Det har vid tidpunkten för detta Prospekt inte heller gjorts klara åtaganden om enskilda, väsentliga investeringar för den närmaste framtiden.

## Viktiga händelser efter den 31 december 2016

Den 9 februari 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det norska VS-bolaget Anders og Aksnes Rørleggerbedrift AS vilket stärker Instalcos erbjudande i Oslo-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 100 miljoner NOK, årlig EBIT om 16 miljoner NOK och 35 anställda.

Den 24 februari 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det svenska VS-bolaget SwedVvs AB vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Göteborgsområdet. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 26 miljoner SEK, årlig EBIT om en miljon SEK och 18 anställda.

Den 27 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det finska El-bolaget Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom El i Helsingfors-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om fyra miljoner EUR, årlig EBIT om en halv miljon EUR och 36 anställda.

Den 28 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat det svenska VS-bolaget Rodens Värme & Sanitet AB vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Norrtäljeområdet. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 38 miljoner SEK, årlig EBIT om fem miljoner SEK och 16 anställda.

Den 29 mars 2017 meddelade Instalco att Koncernen förvärvat verksamheten från det finska VS-bolaget Uudenmaan LVI-Talo OY (inkräftsförvärv genomfört av nybildat bolag som även övertagit firmanamnet) vilket ger Instalco tillgång till ytterligare kompetens inom VS i Helsingfors-området. Bolaget har en årlig nettoomsättning om 12 miljoner EUR, årlig EBIT och en miljon EUR och 53 anställda.

Den sammanlagda fasta köpeskillingen för dessa förvärv var cirka 31,9 miljoner SEK, cirka 90,4 miljoner NOK samt cirka 9,4 miljoner EUR som har erlagts i sin helhet (med undantag för 50 000 EUR som kommer att erläggas vid ett senare tillfälle under förutsättning att vissa villkor uppfylls). Förvärven finansierades genom löpande kassaflöden och tillgänglig finansiering. För mer information om nämnda förvärv och möjlig tilläggsköpeskillning, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Annan finansiell information" och "Överenskommelse om tilläggsköpeskillning i samband med förvärv" samt avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Väsentliga avtal" och "Företagsförvärv".

Vid årsstämman den 27 april 2017 fattades bland annat beslut om att fastställa balans- och resultaträkningarna, att ingen utdelning skulle ske utan att tillgängliga vinstmedel skulle föras över i ny räkning, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, om omval av styrelsen och revisor, incitamentsprogram och emission av teckningsoptioner till följd därav, samt nytt bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om ökning av aktiekapitalet att gälla fram tills årsstämman 2018 (se ytterligare information under avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" samt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer").

Tillträde	Förvärv	Segment	Årlig nettoomsättning <sup>1</sup>	Årlig EBIT <sup>1</sup>	Antal anställda
2017-02-02	Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift	Övriga Norden	100 miljoner NOK	16 miljoner NOK	35
2017-02-22	SwedVvs	Sverige	26 miljoner SEK	1 miljon SEK	18
2017-03-27	Uudenmaan Sähköteknikka JP	Övriga Norden	4 miljoner EUR	0,5 miljoner EUR	36
2017-03-28	Rodens Värme	Sverige	38 miljoner SEK	5 miljoner SEK	16
2017-03-29	Uudenmaan LVI-Talo	Övriga Norden	12 miljoner EUR	1 miljon EUR	53

<sup>1</sup> Siffrorna är inhämtade från bolagens senaste årsredovisningar. Nettoomsättning avser av bolaget redovisad nettoomsättning. Siffrorna avser räkenskapsår som slutar enligt följande: 31 december 2016 (Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift), 30 juni 2016 (SwedVvs), 31 december 2016 (Uudenmaan Sähköteknikka JP), 30 april 2016 (Rodens Värme), 31 augusti 2016 (Uudenmaan LVI-Talo).

## Resultatprognos för det första kvartalet 2017

Informationen nedan avseende Koncernens nettoomsättning och justerade EBITA för det första kvartalet 2017 som avslutades den 31 mars 2017 baseras på Koncernens interna redovisning och representerar Instalcos preliminära bedömning av Koncernens resultat. Samtidigt som Instalco anser att denna bedömning är rimlig kan Koncernens verkliga slutliga rapporterade resultat komma att skilja sig från denna bedömning och dessa skillnader kan vara väsentliga. Investerares bör inte fästa otillbörlig tilltro till den prognos som denna bedömning utgör. Bedömningen har tagits fram av Instalcos ledning och har granskats av Koncernens revisor. Bedömningen har upprättats med syfte att införlivas i detta Prospekt. Styrelsen i Instalco är ensam ansvarig för innehållet och för de underliggande grunder som bedömningen är baserad på.

### VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultatprognosen för det första kvartalet 2017 har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper som Koncernen för närvarande tillämpar och som anges i Koncernens reviderade årsredovisning för 2016.

### GRUND FÖR UPPRÄTTANDE OCH UNDERLIGGANDE ANTAGANDEN FÖR RESULTATPROGNOSEN

Resultatprognosen för det första kvartalet 2017 som upprättats av Instalcos ledning är baserad på:

- Koncernens oreviderade konsoliderade interna redovisning för de månader som avslutades den 31 januari 2017 respektive den 28 februari 2017; och
- En uppskattning av resultatet i sammandrag för den månad som avslutades den 31 mars 2017 för Instalco och dess dotterbolag baserat på en bedömning av preliminära internt rapporterade intäkter och kostnader under mars 2017.

Justerad EBITA definieras som rörelseresultat före av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, justerat för jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpeskillningar, förvävskostnader, kostnader i samband med omfinansiering och noteringskostnader.

Prognosen för det första kvartalet 2017 bygger på antagandet att det inte kommer ske någon förändring som har en väsentlig positiv eller negativ påverkan på resultatet som uppstår på grund av:

- rättelse av fel i den interna redovisningen för de månader som avslutades den 31 januari 2017 respektive den 28 februari 2017 eller i prognosen för den månad som avslutades den 31 mars 2017; eller
- olika bedömningar av styrelseledamöterna i Instalco vid tidpunkten för offentliggörandet av resultatet för det första kvartalet 2017.

Om dessa antagen inte infrias kan det ha en väsentlig effekt på möjligheten att uppnå resultatprognosen för det första kvartalet 2017.

### PROGNOS FÖR DET FÖRSTA KVARTALET 2017

Nettoomsättningen för det första kvartalet 2017 förväntas öka något jämfört med den proformerade nettoomsättningen för det första kvartalet 2016. Tillväxten förväntas vara stark jämfört med den rapporterade nettoomsättningen för det första kvartalet 2016, framförallt drivet av förvärv. Den organiska tillväxten uppskattas vara positiv.

Justerad EBITA för det första kvartalet 2017 förväntas öka väsentligt jämfört med proformerad och justerad EBITA för det första kvartalet 2016.



## Revisorsrapport avseende prognos

Till styrelsen i Instalco Intressenter AB, org. 559015-8944

Vi har utfört en revision av hur den prognos som framgår på s. 67 i Instalco Intressenter AB's prospekt per den 28 april 2017 har upprättats.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### **Revisorns ansvar**

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för Instalco Intressenter AB att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

### **Utfört arbete**

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Instalco Intressenter AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 67.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har prognosen sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s. 67 och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 28 april 2017

Jörgen Sandell  
Auktoriserad revisor



# Proformaredovisning

## Bakgrund och syfte med proformaredovisningen

Instalco har under 2016 genomfört ett antal förvärv som var för sig inte är av sådan omfattning att något av förvärven aktualiserar skyldighet att upprätta proformaredovisning i Prospektet. Mot bakgrund av att förvärven tillsammans innebär en betydande bruttoförändring har Instalco emellertid valt att upprätta proformaredovisning på frivillig basis.

Upprättandet av proformaredovisningen syftar till att illustrera hur bolag som förvärvats under 2016 skulle ha påverkat Instalcos koncernresultaträkning (1 januari 2016 till 31 december 2016) om de förvärvats per den 1 januari 2016. Samtliga förvärv ingår i Instalcos balansräkning per 31 december 2016 varför ingen proformabalansräkning har upprättats.

Under 2016 har fjorton bolag förvärvats och tillträtts. Samtliga bolag har förvärvats till 100 procent. Därtill har ett inkråmsförvärv gjorts. Tretton av de förvärvade bolagen proformeras i denna proformaredovisning (se sammanställning nedan). Det inkråmsförvärv som gjordes under året har tagits in i det befintliga dotterbolaget Voltmen OY. Då det endast var ett inkråm har Instalco inte tillgång till uppdaterade rapporter innan förvärvet varför inkråmsförvärvet exkluderas från proformaredovisningen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte.

Proformaredovisningen visar inte periodens faktiska resultat och den utgör inte heller en prognos om framtida resultat; den avser endast att illustrera en hypotetisk påverkan på Koncernens resultaträkning.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av nästkommande avsnitt i Prospektet.

## Proformerade förvärv

Nedanstående bolag har förvärvats under 2016 och ingår i proformaredovisningen. Förvärvade bolag med säte i Norge anges med (No) och förvärvade bolag med säte i Sverige anges med (Sv).

Förvärvat bolag	Säte	Datum för konsolidering	Datum för förvärv
Romerike Elektro AS	(No)	2016-03-01	2016-03-07
AR Elektro Prosjekt AS	(No)	2016-03-01	2016-03-07
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB ("TIMAB")	(Sv)	2016-06-01	2016-06-02
Tunabygdens VVS-Installatör AB	(Sv)	2016-07-01	2016-07-05
Hedemora Rör AB <sup>1</sup>	(Sv)	2016-07-01	2016-07-05
Dalab VVS Installation AB	(Sv)	2016-07-01	2016-07-05
Dalab Dala Luftbehandling AB	(Sv)	2016-07-01	2016-07-05
Rörteft AS	(No)	2016-07-01	2016-07-05
Vito Oslo AS	(No)	2016-09-01	2016-09-08
Vito Teknisk Entreprenör AS	(No)	2016-09-01	2016-09-08
Vito Vestfold AS	(No)	2016-09-01	2016-09-08
Ventilationsförbättringar i Malmö AB <sup>2</sup>	(Sv)	2016-12-01	2016-11-30
J.N Elinstallatörer AB <sup>2</sup>	(Sv)	2016-12-31	2016-12-08

<sup>1</sup> Hedemora Rör AB är ett dotterbolag till Tunabygdens VVS Installatör AB och förvärvades i samma transaktion. Någon koncernredovisning upprättades inte vid förvärvet varför båda bolagen visas i proformaredovisningen.

<sup>2</sup> Förvärvsanalysen är preliminär. Den slutliga förvärvsanalysen kan komma att avvika från den preliminära.

Transaktionskostnader av engångskaraktär har kostnadsförts i den period de uppstått. Redovisade kostnader för årets förvärv uppgår till 6 miljoner SEK och har belastat årets resultat för Koncernen.

## Grunder för proformaredovisning

Proformaresultaträkningen baseras på Instalcos koncernresultaträkning för 2016, hämtad från Instalcos reviderade årsredovisning för 2016.

De förvärvade bolagens oreviderade resultaträkningar har baserats på respektive bolags interna rapporter per den 1 januari 2016 till det datum respektive bolag konsoliderades i koncernredovisningen. Proformaresultaträkningen är således upprättad som om samtliga bolag förvärvats och tillträtts per den 1 januari 2016.

Instalco har svenska kronor (SEK) som rapporteringsvaluta vilket även samtliga förvärvade svenska bolag har. De norska bolagen har norska kronor (NOK) som rapporteringsvaluta. De interna rapporterna från de förvärvade norska bolagen har därför omräknats till SEK vid upprättandet av proformaresultaträkningen. Omräkningskurs är 1,02 NOK/SEK, vilket motsvarar årsgenomsnittskurs för 2016 enligt Sveriges Riksbank.

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Europeiska Unionen ("IFRS"). Proformaresultaträkningen är upprättad i enlighet med Instalcos redovisningsprinciper såsom de beskrivs under avsnittet "Historisk finansiell information" i detta Prospekt.

De svenska bolag (Sv) som inkluderats i proformaredovisningen har upprättat de interna rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt BFNAR 2008:1 (K2) eller BFNAR 2012:1 (K3).

De norska bolag (No) som inkluderats i proformaredovisningen har upprättat de interna rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen i enlighet med god redovisningssed i Norge.

## Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs övergripande nedan. Ytterligare uppgifter återfinns i proformaresultaträkningen med tillhörande noter där justeringarna beskrivs i detalj.

Det har inte skett några justeringar för synergier eller integrationskostnader.

## JUSTERING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Följande väsentliga skillnader i redovisningsprinciper har identifierats mellan Instalco och de förvärvade bolagen:

- Enligt god redovisningssed i Norge har inte aktiefonder redovisats till tillgångens verkliga värde. I proformaresultaträkningen har periodens värdeförändring redovisats baserat på förändringen av det verkliga värdet, vilket baseras på tillgångens noterade marknadspris.
- Vissa av de förvärvade bolagen har inte tillämpat successiv vinstavräkning som princip för intäktsredovisningen, utan istället redovisat hela intäkten och kostnaden kopplat till ett projekt när projektet är i huvudsak slutfört, vilket har justerats i samband med proformaredovisningen.

## ANPASSNING TILL INSTALCOS UPPSTÄLLNINGSFORM

Då bolagen har olika principer för att klassificera sina resultaträkningar har, med anledning av denna proformaredovisning, de förvärvade enheternas resultaträkningar upprättats för att överensstämja med Instalcos uppställning.

### **FINANSIERING AV FÖRVÄRV**

Som ett resultat av de förvärv som gjorts under 2016 har Instalcos totala upplåning ökat. Ökningen av lån är inte kopplat till ett specifikt förvärv, då finansiering av förvärven har skett delvis genom kassa, genom återinvesteringar från tidigare ägare samt till viss del genom ökad upplåning. Då inget av förvärven varit villkorat av att erhålla extern upplåning och ökningen inte går att härleda till specifika förvärv har ingen justering av räntekostnader eller andra upplåningskostnader inkluderats i proformaresultaträkningen.

### **SKATTEEFFEKT PÅ JUSTERINGAR**

Skatteeffekt har beaktats på samtliga justeringar som bedömts vara skattemässigt avdragsgilla eller skattepliktiga i proformaredovisningen oaktat om det bolag som justeringen hänför sig till är i skatteposition. Skatteeffekten har beräknats baserat på den bolagsskatt som tillämpas i det land där bolaget, till vilken justeringen är kopplad, har sitt säte. 22 procent för svenska bolag och 25 procent för norska bolag. Beräknad skatteeffekt kan skilja sig från faktisk skatteeffekt när transaktionen genomförs.

Ingen skatteberäkning har gjorts för perioden före förvärv. Skatteeffekten i proformaredovisningen är schablonmässigt beräknad på 22 procent av resultat före skatt för svenska bolag och 25 procent av resultat före skatt på norska bolag. Faktisk skatt kan komma att avvika från detta.

### **ANDRA PROFORMAJUSTERINGAR**

Två bolag har under perioden före förvärvet redovisat bokslutsdispositioner, vilket inte redovisas i koncernredovisningen och dessa poster har reverserats.

Tre av de förvärvade bolagen har haft vissa transaktioner av begränsad omfattning med varandra under perioden före förvärvet. Dessa transaktioner har eliminerats i proformaredovisningen.

## Proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016 – i sammandrag

Belopp i SEKm	Instalco IFRS 2016-01-01 - 2016-12-31	Romerike Elektro AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	AR Elektro Projekt AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	TIMAB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-05-31	Tunabygdens VVS-Installatör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Hedemora Rör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Dalab VVS Installation AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Dalab Dala Luftbehandling AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30
Nettoomsättning	2 407	20	19	22	19	3	17	39
Övriga rörelseintäkter	4	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>39</b>
Material och köpta tjänster	-1 362	-11	-14	-10	-9	-1	-10	-20
Övriga externa kostnader	-168	0	0	0	-1	0	-1	-1
Personalkostnader	-725	-5	-1	-9	-9	-1	-7	-1
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4	0	-	0	-	-	0	0
Övriga rörelsekostnader	-12	-1	0	-2	-1	0	-1	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>140</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-	-	-	-	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	-	0	0	0	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	0	0	-	0	0	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>
Bokslutsdispositioner	0	-	-	-	-	-	-	-
Skatt på årets resultat	-41	-1	-1	0	0	0	-1	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>14</b>

Belopp i SEKm	Rørteft AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Vito Oslo AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Vito Teknisk Entreprenør AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Vito Vestfold AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31	Ventilationsförbättringar i Malmö AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-11-30	J.N Elinstallatörer AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-12-31	Summa proforma-justeringar	Proformaresultaträkning 2016-01-01 - 2016-12-31
Nettoomsättning	18	46	69	9	47	116	6	2 852
Övriga rörelseintäkter	0	-1	0	-	0	0	0	4
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>18</b>	<b>45</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>116</b>	<b>6</b>	<b>2 855</b>
Material och köpta tjänster	-8	-26	-36	-5	-20	-57	0	-1 589
Övriga externa kostnader	-1	0	-1	0	-1	-2	-	-176
Personalkostnader	-7	-10	-20	-3	-16	-33	-	-847
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	0	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	-1	0	0	0	-	-5
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	-4	-1	-4	-4	-	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>203</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	0	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	0	-	0	0	-	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-	0	-	-	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0	-	-9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>195</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	8	-
Skatt på årets resultat	0	-2	-2	0	-1	-4	-4	-55
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>140</b>

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

## Proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016

Belopp i SEKm	Instalco IFRS 2016-01-01 - 2016-12-31	Romerike Elektro AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	Proforma- justeringar	Total	Not	AR Elektro Projekt AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-02-28	Proforma- justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	2 407	20	0	20	1	19	-	19	1
Övriga rörelseintäkter	4	-	-	-		-	-	-	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 411</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>		<b>19</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	
Material och köpta tjänster	-1 362	-11	-	-11		-14	-	-14	
Övriga externa kostnader	-168	0	-	0		0	-	0	
Personalkostnader	-725	-5	-	-5		-1	-	-1	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4	0	-	0		-	-	-	
Övriga rörelsekostnader	-12	-1	-	-1		0	-	0	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>140</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	-	0		-	-	-	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-	-	-		0	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	0	-	0		4	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	-41	-1	-	-1	8	-1	-	-1	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	

Belopp i SEKm	TIMAB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-05-31	Proforma- justeringar	Total	Not	Tunabygdens VVS- Installatör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30	Proforma- justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	22	-	22	1	18	1	19	1,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		-	-	-	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>22</b>		<b>18</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	
Material och köpta tjänster	-10	-	-10		-9	-	-9	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-9	-	-9		-9	-	-9	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-	-	-	
Övriga rörelsekostnader	-2	-	-2		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>		<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>		<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	-	-	-	8	-	-	-	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNR 2008:1.

Belopp i SEKm	Hedemora Rör AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30				Dalab VVS Installation AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			
	Proforma-justeringar	Total	Not	Proforma-justeringar	Total	Not		
Nettoomsättning	3	0	3	2	17	-3	17	1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>		<b>17</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	
Material och köpta tjänster	-1	-	-1		-10	-	-10	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-1	-	-1		-7	-	-7	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		0	0	-	4
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	0	-	0		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-1	1	-	5
Skatt på årets resultat	0	0	0	7	-1	0	-1	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	

Belopp i SEKm	Dalab Dala Luftbehandling AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30				Rørteft AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-06-30			
	Proforma-justeringar	Total	Not	Proforma-justeringar	Total	Not		
Nettoomsättning	39	-	39	1	19	-1	18	1,2
Övriga rörelseintäkter	0	-	0		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>39</b>		<b>19</b>	<b>-1</b>	<b>18</b>	
Material och köpta tjänster	-20	-	-20		-8	-	-8	
Övriga externa kostnader	-1	-	-1		-1	-	-1	
Personalkostnader	-1	-	-1		-7	-	-7	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	-2	-	-2		-1	-	-1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>15</b>		<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>15</b>		<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
Bokslutsdispositioner	-1	1	-	5	-	-	-	
Skatt på årets resultat	-1	0	-2	7	-1	0	0	7,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>14</b>		<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.

Belopp i SEKm	Vito Oslo AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31				Vito Teknisk Entreprenör AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31			
		Proforma- justeringar	Total	Not		Proforma- justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	41	6	46	1,2	69	0	69	2,3
Övriga rörelseintäkter	-1	-	-1		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>45</b>		<b>69</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	
Material och köpta tjänster	-25	0	-26	3	-37	0	-36	3
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-10	-	-10		-20	-	-20	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-1	-	-1	
Övriga rörelsekostnader	-3	-	-3		-4	-	-4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	0	-1	-2	7,8	-2	0	-2	7,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>5</b>		<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	

Belopp i SEKm	Vito Vestfold AS <sup>1</sup> 2016-01-01 - 2016-08-31				Ventilations- förbättringar i Malmö AB <sup>3</sup> 2016-01-01 - 2016-11-30			
		Proforma- justeringar	Total	Not		Proforma- justeringar	Total	Not
Nettoomsättning	8	1	9	1,2	47	-	47	
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		0	-	0	
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>9</b>		<b>47</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	
Material och köpta tjänster	-5	0	-5	3	-20	-	-20	
Övriga externa kostnader	0	-	0		-1	-	-1	
Personalkostnader	-3	-	-3		-16	-	-16	
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		-	-	-	
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		0	-	0	
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-1		-4	-	-4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-	-	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	-	-	-		0	-	0	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-		-	-	-	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		0	-	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	
Bokslutsdispositioner	-	-	-		-	-	-	
Skatt på årets resultat	0	0	0	7,8	-1	-	-1	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.

<sup>2</sup> I enlighet med BFNAR 2012:1.

<sup>3</sup> I enlighet med BFNAR 2008:1.



Belopp i SEKm	J.N Elinstallatörer AB <sup>2</sup> 2016-01-01 - 2016-12-31	Proforma- justeringar	Total	Not	Summa proforma- justeringar	Proforma- resultaträkning 2016-01-01 - 2016-12-31
Nettoomsättning	116	-	116		6	2 852
Övriga rörelseintäkter	-	-	0		-	4
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>116</b>		<b>6</b>	<b>2 855</b>
Material och köpta tjänster	-57	-	-57		0	-1 589
Övriga externa kostnader	-2	-	-2		-	-176
Personalkostnader	-33	-	-33		-	-847
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-		0	-
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-	0		-	-5
Övriga rörelsekostnader	-4	-	-4		-	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>		<b>6</b>	<b>203</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-		-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	-	0		-	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	-	-		-	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	0		-	-9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>		<b>6</b>	<b>195</b>
Bokslutsdispositioner	-7	7	0	5	8	0
Skatt på årets resultat	-3	-2	-4	7	-4	-55
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>16</b>		<b>11</b>	<b>140</b>

<sup>1</sup> I enlighet med god redovisningssed i Norge.

<sup>2</sup> I enlighet med BFNR 2012:1.

<sup>3</sup> I enlighet med BFNR 2008:1.

## Noter till proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016

Samtliga justeringar bedöms vara av engångskaraktär, där annat ej anges.

1. Omklassificering av intäkter i enlighet med Instalcos redovisningsprinciper.
2. Byte av redovisningsprincip från färdigställandemetod till successiv vinstavräkning för entreprenadavtal till fast pris, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Se not 7 för tillhörande skatteeffekt. Bolagen har efter förvärvet redovisat intäkter enligt successiv vinstavräkning varför effekten av justeringen är bestående.
3. Eliminering av koncerninterna transaktioner som genomförts innan förvärvet mellan de förvärvade bolagen Vito Teknisk Entreprenør, Vito Vestfold och Vito Oslo.
4. Avskrivning av goodwill justeras då IFRS inte tillåter avskrivning på goodwill.
5. Bokslutsdispositioner redovisas endast i juridisk person och justeras därför i koncernen. Se not 7 för tillhörande skatteeffekt.
6. Skatteeffekt på justeringar som bedöms vara skattemässigt avdragsgilla eller skattepliktiga. Skatteeffekten har beräknats baserat på den bolagsskatt som tillämpas i det land där bolaget, till vilken justeringen är kopplad, har sitt säte. 22 procent för svenska bolag och 25 procent för norska bolag.
7. Skatteeffekten för de proformajusteringar som bedöms vara skattemässigt skattepliktiga eller avdragsgilla är schablonmässigt beräknad på 22 procent av resultat före skatt för svenska bolag och 25 procent av resultat före skatt på norska bolag. Faktisk skatt kan komma att avvika från detta.
8. Ingen skatteberäkning har gjorts för perioden före förvärv. Skatteeffekten i proformaredovisningen är schablonmässigt beräknad på 22 procent av resultat före skatt för svenska bolag och 25 procent av resultat före skatt för norska bolag. Faktisk skatt kan komma att avvika från detta.

## Tilläggsupplysningar till proformaresultaträkning 1 januari 2016 till 31 december 2016

Tabellerna nedan visar proformanyckeltal som bolaget följer upp sin verksamhet på fördelat på segment och på kvartal.

### SEGMENT

Instalco följer upp sin verksamhet i två segment. Proformasiffrorna har tagits fram per segment för att visa hur dessa nyckeltal skulle kunna ha sett ut om samtliga bolag hade förvärvats och tillträtts per den 1 januari 2016. De underliggande siffrorna är hämtade från Instalcos reviderade årsredovisning samt från de förvärvade bolagens oreviderade interna rapporter.

### KVARTAL

I avsnittet "Beskrivning av verksamheten" i Prospektet framgår att Instalco har en säsongsberoende verksamhet. Av denna anledning har proforman delats in i kvartal för att visa hur dessa nyckeltal skulle kunna ha sett ut för varje kvartal om samtliga bolag hade förvärvats och tillträtts per den 1 januari 2016.

Då några av de förvärvade bolagen inte redovisade enligt successiv vinstavräkning innan de förvärvades, se not 2 i proformaredovisning, har endast en justering till successiv vinstavräkning gjorts per 1 januari 2016 och vid förvärvstidpunkt. Detta ger att de presenterade kvartals-siffrorna inte är justerade med beräkning av successiv vinstavräkning i de kvartal under året som bolagen inte varit förvärvade. Detta kan ge en fördelning mellan kvartalen som inte fullt ut är jämförbar.

Fördelningen av proformajusteringarna i not 2 och 3 ovan har skett schablonmässigt genom att fördela justeringen linjärt över de månader som respektive bolag inte varit förvärvat. De underliggande siffrorna är hämtade från Instalcos reviderade årsredovisning samt från de förvärvade bolagens oreviderade interna rapporter.

Segment 2016-01-01 – 2016-12-31	Belopp i SEKm			Instalco totalt
	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	
Nettoomsättning	2 403	448	0	2 852
Justerad EBITA	206	33	-20	219
Justerad EBITA-marginal, %	8,6 %	7,5 %	-	7,7 %

Proforma per kvartal 2016	Kv1 2016	Kv2 2016	Kv3 2016	Kv4 2016	Instalco totalt 2016-01-01 - 2016-12-31
Nettoomsättning	642	761	626	823	2 852
Justerad EBITA	38	88	25	69	219
Justerad EBITA-marginal, %	5,9 %	11,5 %	4,0 %	8,3 %	7,7 %

## Alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

Följande tabeller visar avstämning av EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA, justerad EBITA-marginal, justerad EBITDA, justerad EBITDA-marginal för Koncernen uppdelat per segment och per kvartal. För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-mått samt anledningen för användning, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal ej definierade enligt IFRS".

Belopp i SEKm	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Instalco totalt
EBIT	206	33	-36	203
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	-	-	-	-
<b>(A) EBITA</b>	<b>206</b>	<b>33</b>	<b>-36</b>	<b>203</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Tilläggsköpeskillingar <sup>2</sup>	-	-	6	6
Förvärvskostnader <sup>2</sup>	-	-	6	6
Kostnader i samband med omfinansiering <sup>3</sup>	-	-	2	2
Sponsorkostnader <sup>3</sup>	-	-	-	-
Noteringskostnader <sup>3</sup>	-	-	2	2
<b>(B) Justerad EBITA</b>	<b>206</b>	<b>33</b>	<b>-20</b>	<b>219</b>
<b>(C) Nettoomsättning</b>	<b>2 403</b>	<b>448</b>	<b>0</b>	<b>2 852</b>
<i>(A/C) EBITA-marginal, %</i>	8,6 %	7,5 %	-	7,1 %
<i>(B/C) Justerad EBITA-marginal, %</i>	8,6 %	7,5 %	-	7,7 %

<sup>1</sup> Reviderat.

<sup>2</sup> Inkluderat i Övriga rörelsekostnader.

<sup>3</sup> Inkluderat i Övriga externa kostnader.

Belopp i SEKm	Kv1 2016	Kv2 2016	Kv3 2016	Kv4 2016	Instalco totalt
EBIT	35	81	21	65	203
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>(A) EBITA</b>	<b>35</b>	<b>81</b>	<b>21</b>	<b>65</b>	<b>203</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>					
Tilläggsköpeskillingar <sup>1</sup>		6	0		6
Förvärvskostnader <sup>1</sup>	2	0	3	1	6
Kostnader i samband med omfinansiering <sup>2</sup>	0	0	0	1	2
Sponsorkostnader <sup>2</sup>					
Noteringskostnader <sup>2</sup>			1	1	2
<b>(B) Justerad EBITA</b>	<b>38</b>	<b>88</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>219</b>
<b>(C) Nettoomsättning</b>	<b>642</b>	<b>761</b>	<b>626</b>	<b>823</b>	<b>2 852</b>
<i>(A/C) EBITA-marginal, %</i>	5,5 %	10,7 %	3,4 %	7,9 %	7,1 %
<i>(B/C) Justerad EBITA-marginal, %</i>	5,9 %	11,5 %	4,0 %	8,3 %	7,7 %

<sup>1</sup> Inkluderat i Övriga rörelsekostnader.

<sup>2</sup> Inkluderat i Övriga externa kostnader.

# Revisors rapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Instalco Intressenter AB, org nr 559015-8944

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 69–76 i Instalco Intressenter ABs prospekt daterat den 28 april 2017.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur bolag som förvärvats under 2016 skulle ha påverkat Instalcos koncernresultaträkning (1 januari 2016 till 31 december 2016) om de förvärvats per den 1 januari 2016.

## Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

## Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra mig (oss) om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Instalco Intressenter AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 69–76 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

## Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 69–76 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 28 april 2017

Grant Thorntons Sweden AB

Jörgen Sandell  
Auktoriserad revisor

# Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Instalcos kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 28 februari 2017, dock avser balansposten balanserade vinstmedel förhållandena per den 31 december 2016. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Instalcos finansiella rapporter med tillhörande noter. Utöver vad som beskrivs nedan i detta avsnitt och i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Viktiga händelser efter 31 december 2016" har det inte skett några betydande förändringar i Instalcos kapitalstruktur eller skuldsättning sedan den 28 februari 2017.

## Kapitalstruktur och skuldsättning

Instalco är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av banklån. Nedan redovisas Koncernens räntebärande skuldsättning och eget kapital per den 28 februari 2017.

SEKm	28 februari 2017
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet <sup>1</sup>	7,9
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	-
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>7,9</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet <sup>1</sup>	395,6
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	-
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>395,6</b>
<b>Summa kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>403,5</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	0,3
Övrigt tillskjutet kapital	472,0
Andra reserver	12,0
Balanserade vinstmedel <sup>2</sup>	94,6
<b>Summa eget kapital<sup>3</sup></b>	<b>578,9</b>

<sup>1</sup> Bestående av säkerhet i aktier i Koncernbolag, företagshypotek, pantsatta kundfordringar och bankgarantier, ställda inom ramen för befintligt finansieringsarrangemang med Handelsbanken.

<sup>2</sup> Avser balansdagen per den 31 december 2016, vilket innebär att denna post inte inkluderar resultatet för perioden 1 januari 2017 – 28 februari 2017.

<sup>3</sup> Avser balansdagen per den 28 februari 2017, utom såvitt avser medräknat belopp avseende balansposten balanserade vinstmedel, som istället avser balansdagen per den 31 december 2016, vilket innebär att denna post inte inkluderar resultatet för perioden 1 januari 2017 – 28 februari 2017.

Nedan redovisas Instalcos nettoskuldsättning per den 28 februari 2017.

SEKm	28 februari 2017
(A) Kassa	128,4
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	4,6
<b>(D) Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>133,0</b>
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
(F) Kortfristiga banklån	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	7,9
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-
<b>(I) Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>7,9</b>
<b>(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I) – (E) – (D)</b>	<b>-125,1</b>
(K) Långfristiga banklån	395,6
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	-
<b>(N) Långfristiga finansiella skulder (K) + (L) + (M)</b>	<b>395,6</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>270,5</b>

## INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 28 februari 2017 förelåg ingen indirekt skuldsättning eller några eventalförpliktelser.

## UTNYTTJANDE AV BEFINTLIG KREDITFACILITET EFTER DEN 28 FEBRUARI 2017

Efter den 28 februari 2017 har långfristiga räntebärande skulder mot säkerhet ökat med 100 miljoner SEK genom utnyttjande av befintlig kreditfacilitet inom ramen för den löpande verksamheten. Detta framgår alltså inte av tabellerna över kapitalstruktur och skuldsättning enligt ovan.

## Annan finansiell information

### ÖVERENSKOMMELSE OM TILLÄGGSKÖPESKILLING I SAMBAND MED GENOMFÖRDA FÖRVÄRV

Per den 31 december 2016 förelåg åtaganden om att under vissa förutsättningar betala ut tilläggsköpeskillingar om sammanlagt högst cirka 35 miljoner SEK (varav maximalt cirka 28 miljoner SEK kan komma att utbetalas under innevarande räkenskapsår och resterande under 2018) respektive högst cirka 33 miljoner NOK (som kan komma att utbetalas under innevarande räkenskapsår) till följd av genomförda förvärv. Per den 28 februari 2017 hade inga belopp utbetalats till följd av sådana åtaganden och vid tidpunkten för detta Prospekt har 2,1 miljoner SEK respektive 8,15 miljoner NOK utbetalats till följd av sådana åtaganden (maximal tilläggsköpeskillning enligt respektive avtal). Vid tidpunkten för detta Prospekt står det klart att 24,9 miljoner NOK inte kommer utbetalas enligt dessa avtal medan resterande del såvitt avser möjlig tilläggsköpeskillning (i såväl SEK som NOK) ännu inte har fastställts. Efter den 31 december 2016 har ytterligare förvärv (Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS, Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy och Uudenmaan LVI-Talo OY (det senare ett inkråmsförvärv)) genomförts med avtalad möjlighet såvitt avser tilläggsköpeskillning om sammanlagt högst cirka 8 miljoner NOK (som kan komma att utbetalas under 2018) respektive högst cirka 2,5 miljoner EUR (som kan komma att utbetalas tidigast under det andra halvåret 2017 och därefter under 2018 och 2019).

För mer information om avtalade tilläggsköpeskillningar, vänligen se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" (under "Väsentliga avtal" och "Företagsförvärv").

### AVVECKLING AV OLIKA AKTIESLAG I SAMBAND MED BÖRSNOTERINGEN

I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer samtliga aktieserier omstämplas till ett och samma aktieslag respektive serie. För att omstämplingen ska resultera i en likvärdig behandling av samtliga aktieägare, baserat på värdet av deras aktier före Erbjudandet, kommer avvecklingen av nuvarande aktiestruktur även innefatta en minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier (s.k. riktad inlösen), varvid de exakta relationerna är beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. I syfte att återställa aktiekapitalet efter genomförd minskning, samt anpassa kvotvärdet på aktierna till ett lämpligt antal decimaler, kommer aktiekapitalet samtidigt ökas genom fondemission utan utgivande av nya aktier. För mer information, vänligen se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur – Avveckling av nuvarande aktiestruktur".

### FINANSIERINGSARRANGEMANG

Koncernens befintliga finansieringsarrangemang kommer att upphöra i samband med Erbjudandets fullföljande. Koncernens huvudsakliga bankfinansiering om totalt 792,2 miljoner SEK kommer därefter att bestå av ett nytt finansieringsarrangemang om totalt 1 201 miljoner SEK (nominella belopp). Nedan beskrivs såväl befintligt som nytt finansieringsarrangemang.

#### *Befintligt finansieringsarrangemang med Handelsbanken*

Instalco och vissa Koncernbolag har ingått ett finansieringsavtal, ursprungligen ingånget i augusti 2014 och därefter ändrat, med Svenska Handelsbanken AB (publ) som långgivare om totalt 792,2 miljoner SEK (nominellt belopp) som delas upp i flera olika faciliteter: (i) 147,2 miljoner SEK avser två långfristiga lån kopplade till den omstrukturerad av Koncernen som genomfördes under september 2015 (genom vilken Bolaget blev nytt moderbolag inom Koncernen). Det ena lånet uppgår till 49,1 miljoner SEK, amorteras halvårsvis med succesivt stigande belopp och löper till och med den 4 september 2021. Det andra lånet uppgår till 98,1 miljoner SEK och ska återbetalas i sin helhet den 4 september 2022, (ii) 250 miljoner SEK avser ett långfristigt lån kopplat till finansiering av förvärv som amorteras halvårsvis med lika belopp fördelat över 9 amorteringar och ska återbetalas till fullo senast den 8 november 2019, (iii) 375 miljoner SEK avser två olika revolverande kreditfaciliteter där utbetalda krediter ska återbetalas inom 12 månader. Den ena kreditfaciliteten om 300 miljoner SEK löper till och

med den 4 september 2022 och den andra kreditfaciliteten om 75 miljoner SEK löper till och med den 8 november 2021, (iv) 20 miljoner SEK är en tillkommande lånefacilitet för användning i den löpande verksamheten som ska återbetalas senast den 4 september 2021. Kreditfaciliteterna löper med rörlig ränta i enlighet med räntetrappa kopplad till beräkning av Koncernens skuldsättningsgrad, adderat med STIBOR (om ej negativ).

Avtalet innehåller sedvanliga åtaganden om att upprätthålla vissa finansiella nyckeltal avseende skuldsättningsgrad (förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA) och räntetäckningsgrad. Avtalet innehåller bestämmelser om hur finansiella nyckeltal ska beräknas och vilka poster som ska ingå och beaktas i sådana beräkningar samt sedvanliga åtaganden såsom tillhandahållande av finansiell information, såsom årsredovisningar och kvartalsrapporter, tillhandahållande av viss annan information, såsom information om väsentliga tvister och ägarförändringar, samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar begränsningar avseende utdelningar (vilka enbart får förekomma inom Koncernen), upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa undantag) samt restriktioner avseende förvärv (med undantag för förvärv av bolag eller partnerskap inom vissa länder som uppfyller vissa finansiella krav). Avtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder innefattande krav på att Huvudägaren (FSN) äger mer än 45 procent av aktierna och, direkt eller indirekt, kontrollerar mer än 50 procent av rösterna i Bolaget och rätt till uppsägning oavsett vilket bolag inom Koncernen som bryter mot åtagandena enligt avtalet (s.k. cross default-bestämmelser). Som säkerhet för Koncernens förpliktelser under avtalet har bland annat aktier och företagshypotek i vissa Koncernbolag pantsatts till förmån för banken och borgensförbindelser lämnats av Koncernbolag. Inget Koncernbolag har brutit mot några åtaganden eller förpliktelser enligt befintligt avtal. Det befintliga finansieringsarrangemanget kommer att ersättas av ett nytt i samband med Erbjudandets fullföljande. Det nya finansieringsarrangemanget beskrivs nedan.

#### *Nytt finansieringsarrangemang med Danske Bank villkorat Erbjudandets fullföljande*

Instalco och vissa Koncernbolag har den 24 mars 2017 ingått ett avtal om nytt finansieringsarrangemang med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som långgivare om totalt cirka 1 201 miljoner SEK (nominellt belopp), varav cirka 401 miljoner SEK avser en långfristig icke-amortering lånefacilitet avsedd att användas till full återbetalning av befintliga lån med Handelsbanken. 200 miljoner SEK avser revolverande kreditfacilitet avsedd att finansiera Koncernens löpande verksamhet och 600 miljoner SEK avser revolverande kreditfacilitet avsedd att i huvudsak finansiera framtida företagsförvärv och relaterade förvärvskostnader. Det nya finansieringsarrangemanget är villkorat av att Erbjudandet fullföljs och att Bolaget tillhandahåller långgivaren sedvanlig dokumentation. De nya lånefaciliteterna förfaller till återbetalning den dag som infaller fem (5) år efter den dag då det första lånet utbetalas under det nya finansieringsarrangemanget. Upplåning förväntas främst ske i svenska kronor och löper med rörlig ränta i enlighet med räntetrappa kopplad till beräkning av Koncernens skuldsättningsgrad, adderat med relevant räntebas (för lån i SEK, STIBOR).

Avtalet innehåller sedvanliga åtaganden om att upprätthålla vissa finansiella nyckeltal avseende skuldsättningsgrad (förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA) och räntetäckningsgrad. Skuldsättningsgraden ska under finansieringsarrangemangets löptid inte överstiga 3,50 och räntetäckningsgrad ska under finansieringsarrangemangets löptid inte understiga 3,00 (motsvarande de nivåer som gäller enligt befintligt finansieringsarrangemang). Avtalet innehåller bestämmelser om hur finansiella nyckeltal ska beräknas och vilka poster som ska ingå och beaktas i sådana beräkningar samt sedvanliga åtaganden såsom tillhandahållande av finansiell information, såsom årsredovisningar och kvartalsrapporter, tillhandahållande av viss annan information, såsom dokument som skickats ut till aktieägare och information om väsentliga tvister, samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa

undantag) samt restriktioner avseende förvärv (med undantag för förvärv inom Koncernen eller andra förvärv, på armslängds avstånd, av aktier, företag eller verksamheter inom vissa förutbestämda länder som bedriver verksamhet som liknar eller kompletterar den verksamhet som bedrivs inom Koncernen).

Avtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder innefattande rätt till uppsägning i samband med (i) avnotering av Instalco från Nasdaq Stockholm, eller (ii) kontrollägarskifte i Koncernen (av annan än Huvudägaren). Som säkerhet för Koncernens förpliktelser under avtalet kommer borgensförbindelser att lämnas av vissa Koncernbolag (såsom för egen skuld).

Det nya finansieringsarrangemanget är villkorat av att Erbjudandet fullföljs. I samband med att existerande skuld under det befintliga finansieringsarrangemanget återbetalas kommer samtliga befintliga säkerheter och borgensåtaganden under befintligt finansieringsarrangemang att släppas. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer det befintliga finansieringsarrangemanget med Handelsbanken att fortsätta gälla enligt dess villkor.

#### **RÖRELSEKAPITALUTTALANDE**

Med rörelsekapital avses möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Instalco anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

#### **TENDENSER**

För information om de viktigaste tendenserna, se avsnittet "Riskfaktorer" (särskilt under "Risker relaterade till verksamhet och marknad"), avsnittet "Marknadsöversikt" (särskilt under "Marknaden för tekniska installationer och servicetjänster", "Marknadens storlek och tillväxt" samt "Trender och drivkrafter"), avsnittet "Beskrivning av verksamheten" (särskilt under "Huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar"), avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" (särskilt under "Faktorer som påverkar Instalcos rörelseresultat och kassaflöde"), samt avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

#### **FINANSIELL RISKHANTERING**

För information om Koncernens hantering av finansiella risker, vänligen se not 37 "Risk avseende finansiella instrument" till koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information".



# Finansiell data för dotterbolag

*I detta avsnitt presenteras kompletterande finansiell data avseende Koncernens dotterbolag i form av utvald finansiell information omfattande åren 2006-2016. Informationen är hämtad från respektive dotterbolags reviderade årsredovisningar, vilka hålls tillgängliga för inspektion, och omfattar inte de dotterbolag som har blivit del av Koncernen efter den 31 december 2016.*

Koncernen bildades genom en sammanslagning i februari 2014 men Koncernens dotterbolag har bedrivit verksamhet innan de blivit del av Koncernen. Instalco bedömer därför att nedanstående utvald kompletterande finansiell data omfattande åren 2006-2016 är av betydelse för investerare eftersom den gör det möjligt att utvärdera den finansiella utvecklingen och bedöma Koncernens lönsamhet och organiska tillväxt över en längre period.

Instalcos räkenskapsår sammanfaller med kalenderår. I de fall räkenskapsår för respektive dotterbolag inte sammanfaller med kalenderår har en schablonräkning gjorts i tillägg till den information som är hämtad från årsredovisningen. I omräkningen har finansiell information baserats på hur stor andel av räkenskapsårets månader som faller inom givet kalenderår. För ett dotterbolag med räkenskapsår som avslutas den 31 mars har exempelvis intäkterna under kalenderåret 2014 räknats ut som summan av 3/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2014 och 9/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2015. Detta innebär att omräkningarna har genomförts utan hänsyn till säsongsvariationer.

Under 2014 övergick dotterbolag inom Instalco till successiv vinstavräkning för intäktsredovisning av pågående entreprenaduppdrag. Vissa av dotterbolagen tillämpade andra principer för intäktsredovis-

ning, framförallt fastställandemetoden, innan de förvärvades och fullständigt integrerades i Instalco, vilket påverkar den historiska jämförbarheten för gruppens räkenskapsår som slutade den 31 december 2014. För mer information om effekterna av denna förändring, se avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" (under "Instalcos finansiella resultat"). Även vissa dotterbolag som förvärvats efter 2014 har tillämpat andra principer för intäktsredovisning än successiv vinstavräkning innan de förvärvades. Dessa bolag har därefter gått över till successiv vinstavräkning efter det att Instalco förvärvat dem vilket påverkar den historiska jämförbarheten för bolagen.

Informationen är hämtad från respektive dotterbolags reviderade årsredovisningar och har således inte omräknats till International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Europeiska Unionen ("IFRS"). De finansiella nyckeltal som anges nedan är inte definierade enligt IFRS och är således inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS. Dessa nyckeltal har varken reviderats eller granskats av revisor och ska inte betraktas separat från, eller som ett substitut till, de resultatmått som tas fram enligt IFRS. För mer information om valda nyckeltal, se även avsnittet "Utvald finansiell information - Utvalda nyckeltal".

## Totala intäkter för Instalcos dotterbolag avseende åren 2006–2016

Legal enhet	Valuta-enhet	Not	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PoB:s Elektriska AB	SEKm	1	86	93	116	115	69	86	98	110	143	135	167
Rörgruppen AB	SEKm	2	80	67	71	85	63	66	99	94	136	144	144
Klimatrör i Stockholm AB	SEKm	3	59	62	77	64	78	88	93	91	121	89	90
VVS-Metoder Stockholm AB	SEKm	4	74	76	74	69	43	51	107	106	76	100	112
ORAB Entreprenad AB	SEKm	5	-	-	-	-	-	-	3	166	153	148	171
OTK Klimat Installationer AB	SEKm	6	-	-	-	-	-	-	23	60	98	90	188
AB Rörläggaren	SEKm	7	227	234	218	194	219	243	258	212	258	236	316
AB Expertkyl HH	SEKm	7	25	33	44	60	66	86	99	89	97	116	145
Expertkyl Electro i Göteborg AB	SEKm	8	-	-	-	-	-	-	0	0	0	-	-
Hansson & Jakobsson Storkök AB	SEKm	9	15	21	23	19	13	20	28	28	20	31	-
Tofta Plåt & Ventilation AB	SEKm	10	7	12	11	20	16	16	29	28	58	37	35
LG Contracting AB	SEKm	11	46	57	61	42	52	80	70	58	109	170	229
LG Contracting i Örebro AB	SEKm	12	-	-	-	-	-	-	-	11	24	54	-
El-Pågarna i Malmö AB	SEKm	13	23	22	26	26	26	33	28	26	25	42	34
Bi-Vent AB	SEKm	14	42	56	71	84	79	87	92	90	95	209	115
Vallacom AB	SEKm	15	43	41	52	62	39	43	51	48	64	139	82
El-Expressen i Lund AB	SEKm	7	16	14	18	16	19	17	21	20	22	30	33
Ohmegi Elektro AB	SEKm	7	98	104	123	133	129	183	163	168	159	174	191
Voltmen OY	EURm	16	1	1	2	2	1	2	2	2	2	2	2
Romerike Elektro AS	NOKm	7	29	30	35	49	40	44	61	51	59	64	122
Rørteft AS	NOKm	7	11	12	14	15	16	27	34	43	43	51	49
AR Elektro Prosjekt AS	NOKm	7	-	1	31	33	32	10	29	28	50	27	77
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB	SEKm	17	30	49	74	40	56	64	69	54	65	66	78
VITO Teknisk Entreprenør AS	NOKm	7	25	55	72	92	69	56	88	110	125	112	113
Vito Oslo AS	NOKm	7	-	-	-	-	-	-	-	-	28	37	68
VITO Vestfold AS	NOKm	7	-	-	-	-	-	-	-	14	13	14	12
Tunabygdens VVS-Installatör AB	SEKm	7	24	31	32	28	34	36	44	40	31	38	36
Hedemora Rör AB	SEKm	18	-	-	-	-	-	-	-	3	7	8	6
DALAB Dala Luftbehandling AB	SEKm	19	11	12	19	24	18	19	23	40	44	52	101
DALAB VVS Installation AB	SEKm	20	-	-	-	-	-	-	-	0	15	22	57
Ventilationsförbättringar i Malmö AB	SEKm	7	29	29	32	36	31	48	39	43	41	45	56
JN Elinstallatörer AB	SEKm	7	88	88	90	89	85	110	94	103	106	104	116
Inkon Sverige AB	SEKm	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Instalco Sverige AB	SEKm	22	-	-	-	-	-	-	-	-	2	16	22
Instalco Holding AB	SEKm	23	-	-	-	-	-	-	-	-	7	2	-
Instalco Intressenter AB	SEKm	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3

Not: Informationen är hämtad från respektive bolags reviderade årsredovisningar. Perioderna refererar till det räkenskapsår som slutar under angivet år.

<sup>1</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2014 är 92,8 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 50,1 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>2</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>3</sup> För 2006 avser informationen perioden 1 maj - 30 juni. För 2007-2013 avser informationen perioden 1 juli - 30 juni. För 2014 är 83,4 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 juli - 30 juni och 37,6 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 juli - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>4</sup> För 2006-2011 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2012 är 56,6 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 50,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2013-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>5</sup> För 2012 avser informationen perioden 1 juli - 31 december. För 2013-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>6</sup> För 2012-2013 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>7</sup> Samtlig information avser perioden 1 januari - 31 december.

<sup>8</sup> För 2006-2010 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2011 avser informationen perioden 23 december - 31 december. För 2012-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. Bolaget avyttrades per 27 september 2016 till bolagsstiftarna då verksamheten hade lagts ned och varit vilande.

<sup>9</sup> För 2006-2010 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2011 är 14,1 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 5,9 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2012-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. Under 2016 fusionerades bolaget in i AB Expertkyl HH.

<sup>10</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2014 är 32,3 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 25,7 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>11</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2015 avser informationen perioden 1 september 2014 - 31 december 2015. För 2016 avser informationen 1 januari - 31 december.

<sup>12</sup> För 2006-2012 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2013 avser informationen perioden 23 april - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden

1 september - 31 augusti. För 2015 avser informationen perioden 1 september - 31 december. Under 2016 fusionerades bolaget in i LG Contracting AB.

<sup>13</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 24,7 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 16,9 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>14</sup> För 2006-2008 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2009 avser informationen perioden 1 november - 30 april. För 2010-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 122,4 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 87,0 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>15</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 76,0 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 63,0 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>16</sup> För perioden 2006-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 19 oktober 2015 - 31 december 2016. Det bedrevs dock ingen verksamhet i bolaget under 2016 förrän det förvärvades som ett inkårsförvärv av Instalco i mars 2016. Informationen för 2016 avser en nybildad legal enhet, till följd av Instalcos förvärv, med samma namn som den tidigare enheten, vars siffror har använts för 2006-2015.

<sup>17</sup> För 2006-2008 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2009 avser informationen perioden 1 januari - 31 augusti. För 2010-2015 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2016 avser informationen perioden 1 september 2015 - 31 december 2016.

<sup>18</sup> För 2013 avser informationen perioden 22 april - 31 december. För 2014-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>19</sup> För 2006-2015 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2016 är 57,5 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 43,4 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december.

<sup>20</sup> För 2013 avser informationen perioden 21 januari - 30 april. För 2014-2015 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2016 är 35,8 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 21,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december.

<sup>21</sup> För 2016 avser informationen perioden 28 april - 31 december. Bolaget registrerades 28 april och verksamheten startades upp 1 augusti.

<sup>22</sup> För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>23</sup> För 2014 avser informationen perioden 23 oktober 2013 - 31 december 2014. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

## Schablonomräkning av totala intäkter till kalenderår för Instalcos dotterbolag avseende åren 2006–2016

Legal enhet	Valuta-enhet	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PoB:s Elektriska AB	SEKm	91	108	115	84	80	94	106	99	81	135	167
Rörgruppen AB	SEKm	76	68	75	78	64	77	98	97	102	144	144
Klimatrör i Stockholm AB	SEKm	57	70	71	71	83	90	92	87	79	89	90
VVS-Metoder Stockholm AB	SEKm	75	75	71	52	48	55	69	106	76	100	112
ORAB Entreprenad AB	SEKm	-	-	-	-	-	1	2	166	153	148	171
OTK Klimat Installationer AB	SEKm	-	-	-	-	-	8	35	65	74	90	188
AB Rörläggaren	SEKm	227	234	218	194	219	243	258	212	258	236	316
AB Expertkyl HH	SEKm	25	33	44	60	66	86	99	89	97	116	145
Expertkyl Electro i Göteborg AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	0	0	0	-	-
Hansson & Jakobsson Storkök AB	SEKm	19	22	20	15	14	11	28	28	20	31	-
Tofta Plåt & Ventilation AB	SEKm	10	11	17	18	16	24	28	31	36	37	35
LG Contracting AB	SEKm	49	58	55	46	61	77	66	75	115	128	229
LG Contracting i Örebro AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	6	14	30	41	-
El-Pågarna i Malmö AB	SEKm	22	25	26	26	30	30	27	26	25	25	34
Bi-Vent AB	SEKm	52	66	80	81	84	90	90	93	113	128	115
Vallacom AB	SEKm	42	49	59	47	42	49	49	58	72	88	82
El-Expressen i Lund AB	SEKm	16	14	18	16	19	17	21	20	22	30	33
Ohmegi Elektro AB	SEKm	98	104	123	133	129	183	163	168	159	174	191
Voltmen OY	SEKm	12	11	15	18	11	16	15	19	15	16	17
Romerike Elektro AS	SEKm	34	35	41	59	47	49	68	56	64	67	125
Rørteft AS	SEKm	13	14	16	18	19	30	38	48	47	53	49
AR Elektro Prosjekt AS	SEKm	-	1	36	40	38	11	32	31	54	29	79
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB	SEKm	30	49	74	59	59	65	64	58	66	64	59
VITO Teknisk Entreprenør AS	SEKm	29	63	85	112	82	63	98	122	137	117	115
Vito Oslo AS	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	-	31	38	69
VITO Vestfold AS	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	16	14	15	12
Tunabygdens VVS-Installatör AB	SEKm	24	31	32	28	34	36	44	40	31	38	36
Hedemora Rör AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	3	7	8	6
DALAB Dala Luftbehandling AB	SEKm	12	17	22	20	19	21	34	42	50	56	63
DALAB VVS Installation AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	10	20	31	33
Ventilationsförbättringar i Malmö AB	SEKm	29	29	32	36	31	48	39	43	41	45	56
JN Elinstallatörer AB	SEKm	88	88	90	89	85	110	94	103	106	104	116
Inkon Sverige AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Instalco Sverige AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	-	2	16	22
Instalco Holding AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	-	7	2	-
Instalco Intressenter AB	SEKm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
NOK/SEK		1,15042	1,15460	1,17054	1,21623	1,19158	1,11587	1,11641	1,10946	1,08942	1,04651	1,01993
EUR/SEK		9,25490	9,24810	9,60550	10,62130	9,54130	9,03350	8,70530	8,64940	9,09680	9,35620	9,47040

Not: I de fall räkenskapsår för respektive dotterbolag inte sammanfaller med kalenderår har en schablonomräkning gjorts i tillägg till den information som är hämtad från årsredovisningen. I omräkningen har finansiell information baserats på hur stor del andel av räkenskapsårets månader som faller inom givet kalenderår. För ett dotterbolag med räkenskapsår som slutar den 31 mars har exempelvis intäkterna under kalenderåret 2014 räknats ut som summan av 3/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2014 och 9/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2015. Detta innebär att omräkningarna har genomförts utan hänsyn till säsongsvariationer. För de utländska dotterbolag som rapporterar i NOK alternativt EUR har en omräkning till SEK gjorts med årets genomsnittliga valutakurser som är hämtade från Riksbanken.

## Rörelseresultat (EBIT) för Instalcos dotterbolag avseende åren 2006–2016

Legal enhet	Valuta-enhet	Not	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PoB:s Elektriska AB	SEKm	1	10	14	24	32	5	16	15	21	-1	19	24
Rörgruppen AB	SEKm	2	6	12	7	9	2	0	8	14	5	13	15
Klimatrör i Stockholm AB	SEKm	3	4	7	17	11	10	16	16	15	0	10	12
VVS-Metoder Stockholm AB	SEKm	4	2	4	16	4	4	1	6	15	3	11	13
ORAB Entreprenad AB	SEKm	5	-	-	-	-	-	-	0	25	14	3	16
OTK Klimat Installationer AB	SEKm	6	-	-	-	-	-	-	1	6	4	0	5
AB Rörläggaren	SEKm	7	1	3	5	7	8	11	17	9	13	-1	19
AB Expertkyl HH	SEKm	7	2	3	6	7	8	9	12	10	14	7	-7
Expertkyl Electro i Göteborg AB	SEKm	8	-	-	-	-	-	-0	0	0	-0	-0	-
Hansson & Jakobsson Storkök AB	SEKm	9	-0	-0	0	0	-1	-1	2	1	1	0	-
Tofta Plåt & Ventilation AB	SEKm	10	0	1	0	0	1	1	3	2	6	1	2
LG Contracting AB	SEKm	11	2	3	2	1	1	4	2	0	7	6	9
LG Contracting i Örebro AB	SEKm	12	-	-	-	-	-	-	-	-1	0	4	-
El-Pågarna i Malmö AB	SEKm	13	1	2	2	2	3	3	3	4	4	9	6
Bi-Vent AB	SEKm	14	3	2	1	3	1	3	4	3	8	14	7
Vallacom AB	SEKm	15	6	-1	3	3	-0	1	2	3	4	14	10
El-Expressen i Lund AB	SEKm	7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	5	5
Ohmegi Elektro AB	SEKm	7	9	9	12	10	11	13	12	8	5	9	11
Voltmen OY	EURm	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0
Romerike Elektro AS	NOKm	7	2	4	4	7	6	5	7	5	6	6	15
Rørteft AS	NOKm	7	2	2	2	1	1	5	4	4	6	6	6
AR Elektro Prosjekt AS	NOKm	7	-	0	4	6	1	2	-3	3	10	4	-6
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB	SEKm	17	1	3	1	2	3	3	5	1	5	10	4
VITO Teknisk Entreprenør AS	NOKm	7	5	9	11	8	5	5	9	6	17	11	8
Vito Oslo AS	NOKm	7	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0	5
VITO Vestfold AS	NOKm	7	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1	-1
Tunabygdens VVS-Installatör AB	SEKm	7	3	4	4	3	4	6	6	3	-1	3	-1
Hedemora Rör AB	SEKm	18	-	-	-	-	-	-	-	0	1	0	0
DALAB Dala Luftbehandling AB	SEKm	19	1	1	1	1	1	1	3	4	4	4	10
DALAB VVS Installation AB	SEKm	20	-	-	-	-	-	-	-	-0	1	1	4
Ventilationsförbättringar i Malmö AB	SEKm	7	1	0	1	1	1	3	2	2	2	2	6
JN Elinstallatörer AB	SEKm	7	9	11	15	17	16	17	16	18	17	19	20
Inkon Sverige AB	SEKm	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Instalco Sverige AB	SEKm	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	4	-1
Instalco Holding AB	SEKm	23	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-0
Instalco Intressenter AB	SEKm	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-1

Not: Informationen är hämtad från respektive bolags reviderade årsredovisningar. Perioderna refererar till det räkenskapsår som slutar under angivet år.

<sup>1</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2014 är 8,4 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och -9,8 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>2</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>3</sup> För 2006 avser informationen perioden 1 maj - 30 juni. För 2007-2013 avser informationen perioden 1 juli - 30 juni. För 2014 är 3,9 miljoner SEK hänförliga till perioden 1 juli - 30 juni och -3,4 miljoner SEK hänförliga till perioden 1 juli - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>4</sup> För 2006-2011 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2012 är 0,0 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 6,3 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2013-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>5</sup> För 2012 avser informationen perioden 1 juli - 31 december. För 2013-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>6</sup> För 2012-2013 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>7</sup> Samtlig information avser perioden 1 januari - 31 december.

<sup>8</sup> För 2006-2010 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2011 avser informationen perioden 23 december - 31 december. För 2012-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. Bolaget avyttrades per 27 september 2016 till bolagsstiftarna då verksamheten hade lagts ned och varit vilande.

<sup>9</sup> För 2006-2010 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2011 är -0,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och -0,9 miljoner SEK hänförligt till perioden maj - 31 december. För 2012-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. Under 2016 fusionerades bolaget in i AB Expertkyl HH.

<sup>10</sup> För 2006-2013 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2014 är 2,6 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 3,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>11</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2015 avser informationen perioden 1 september 2014 - 31 december 2015. För 2016 avser informationen 1 januari - 31 december.

<sup>12</sup> För 2006-2012 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2013 avser

informationen perioden 23 april - 31 augusti. För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2015 avser informationen perioden 1 september - 31 december. Under 2016 fusionerades bolaget in i LG Contracting AB.

<sup>13</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 5,9 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 2,9 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>14</sup> För 2006-2008 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2009 avser informationen perioden 1 november - 30 april. För 2010-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 8,5 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 5,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>15</sup> För 2006-2014 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2015 är 6,8 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 7,4 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>16</sup> För perioden 2006-2015 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2016 avser informationen perioden 19 oktober 2015 - 31 december 2016. Det bedrevs dock ingen verksamhet i bolaget under 2016 förrän det förvärvades som ett inkrämsförvärv av Instalco i mars 2016. Informationen för 2016 avser en nybildad legal enhet, till följd av Instalcos förvärv, med samma namn som den tidigare enheten, vars siffror har använts för 2006-2015.

<sup>17</sup> För 2006-2008 avser informationen perioden 1 januari - 31 december. För 2009 avser informationen perioden 1 januari - 31 augusti. För 2010-2015 avser informationen perioden 1 september - 31 augusti. För 2016 avser informationen perioden 1 september 2015 - 31 december 2016.

<sup>18</sup> För 2013 avser informationen perioden 22 april - 31 december. För 2014-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>19</sup> För 2006-2015 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2016 är 6,5 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 3,6 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december.

<sup>20</sup> För 2013 avser informationen perioden 21 januari - 30 april. För 2014-2016 avser informationen perioden 1 maj - 30 april. För 2016 är 3,8 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 30 april och 0,2 miljoner SEK hänförligt till perioden 1 maj - 31 december.

<sup>21</sup> För 2016 avser informationen perioden 28 april - 31 december. Bolaget registrerades 28 april och verksamheten startades upp 1 augusti.

<sup>22</sup> För 2014 avser informationen perioden 1 september - 31 december. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

<sup>23</sup> För 2014 avser informationen perioden 23 oktober 2013 - 31 december 2014. För 2015-2016 avser informationen perioden 1 januari - 31 december.

## Schablonomräkning av rörelseresultat (EBIT) till kalenderår för Instalcos dotterbolag avseende åren 2006–2016

Legal enhet	Valuta-enhet	Not	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PoB:s Elektriska AB	SEKm		12	20	29	14	12	16	19	12	-7	19	24
Rörgruppen AB	SEKm		8	11	8	7	1	3	10	10	4	13	15
Klimatrör i Stockholm AB	SEKm		5	12	14	11	13	16	15	10	-1	10	12
VVS-Metoder Stockholm AB	SEKm		3	12	8	4	2	0	6	15	3	11	13
ORAB Entreprenad AB	SEKm		-	-	-	-	-	0	0	25	14	3	16
OTK Klimat Installationer AB	SEKm		-	-	-	-	-	0	3	5	3	0	5
AB Rörläggaren	SEKm		1	3	5	7	8	11	17	9	13	-1	19
AB Expertkyl HH	SEKm		2	3	6	7	8	9	12	10	14	7	-7
Expertkyl Electro i Göteborg AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	0	0	-0	-0	-
Hansson & Jakobsson Storkök AB	SEKm		-0	0	0	-0	-0	-1	2	1	1	0	-
Tofta Plåt & Ventilation AB	SEKm		1	1	0	1	1	2	2	2	4	1	2
LG Contracting AB	SEKm		2	3	2	1	2	3	2	2	6	5	9
LG Contracting i Örebro AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-1	-0	1	3	-
El-Pågarna i Malmö AB	SEKm		2	2	2	2	3	3	4	4	5	5	6
Bi-Vent AB	SEKm		2	1	2	2	2	4	3	6	8	8	7
Vallacom AB	SEKm		1	1	3	1	0	2	3	4	6	10	10
El-Expressen i Lund AB	SEKm		1	1	1	1	1	1	1	1	1	5	5
Ohmegi Elektro AB	SEKm		9	9	12	10	11	13	12	8	5	9	11
Voltmen OY	SEKm		1	1	1	3	0	2	2	2	1	1	-0
Romerike Elektro AS	SEKm		3	4	4	8	7	6	7	5	6	7	16
Rørteft AS	SEKm		2	2	3	1	1	5	4	4	6	6	7
AR Elektro Prosjekt AS	SEKm		-	0	5	7	1	2	-4	3	11	4	-6
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB	SEKm		1	3	1	3	3	4	3	2	7	8	3
VITO Teknisk Entreprenör AS	SEKm		6	11	13	9	6	5	10	7	18	12	8
Vito Oslo AS	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	-	3	0	5
VITO Vestfold AS	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	2	1	1	-1
Tunabygdens VVS-Installatör AB	SEKm		3	4	4	3	4	6	6	3	-1	3	-1
Hedemora Rör AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	0	1	0	0
DALAB Dala Luftbehandling AB	SEKm		1	1	1	1	1	2	3	4	4	6	6
DALAB VVS Installation AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	1	1	3	1
Ventilationsförbättringar i Malmö AB	SEKm		1	0	1	1	1	3	2	2	2	2	6
JN Elinstallatörer AB	SEKm		9	11	15	17	16	17	16	18	17	19	20
Inkon Sverige AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Instalco Sverige AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	-	-1	4	-1
Instalco Holding AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-0
Instalco Intressenter AB	SEKm		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-1
NOK/SEK			1,15042	1,15460	1,17054	1,21623	1,19158	1,11587	1,11641	1,10946	1,08942	1,04651	1,0199
EUR/SEK			9,25490	9,24810	9,60550	10,62130	9,54130	9,03350	8,70530	8,64940	9,09680	9,35620	9,4704

Not: I de fall räkenskapsår för respektive dotterbolag inte sammanfaller med kalenderår har en schablonomräkning gjorts i tillägg till den information som är hämtad från årsredovisningen. I omräkningen har finansiell information baserats på hur stor del andel av räkenskapsårets månader som faller inom givet kalenderår. För ett dotterbolag med räkenskapsår som slutar den 31 mars har exempelvis intäkterna under kalenderåret 2014 räknats ut som summan av 3/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2014 och 9/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2015. Detta innebär att omräkningarna har genomförts utan hänsyn till säsongsvariationer. För de utländska dotterbolag som rapporterar i NOK alternativt EUR har en omräkning till SEK gjorts med årets genomsnittliga valutakurser som är hämtade från Riksbanken.

## EBIT-marginal baserad på schablonomräkning av totala intäkter och rörelseresultat (EBIT) för Instalcos dotterbolag avseende åren 2006–2016

Legal enhet	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PoB:s Elektriska AB	13,7%	18,8%	25,2%	16,1%	15,3%	16,6%	17,8%	12,7%	-8,6%	14,4%	14,3%
Rörgruppen AB	10,9%	15,5%	10,2%	8,7%	2,3%	4,0%	10,3%	10,6%	3,6%	8,7%	10,5%
Klimatrör i Stockholm AB	9,5%	17,1%	20,1%	15,0%	15,9%	17,8%	16,8%	11,0%	-1,8%	11,6%	13,1%
VVS-Metoder Stockholm AB	3,9%	16,3%	11,4%	8,3%	4,8%	0,8%	9,2%	14,2%	4,1%	11,0%	11,3%
ORAB Entreprenad AB	-	-	-	-	-	1,8%	1,8%	15,1%	9,3%	1,9%	9,1%
OTK Klimat Installationer AB	-	-	-	-	-	6,0%	8,6%	8,2%	4,4%	0,4%	2,6%
AB Rörläggaren	0,6%	1,3%	2,1%	3,5%	3,7%	4,6%	6,6%	4,3%	5,1%	-0,6%	6,1%
AB Expertkyl HH	6,0%	7,6%	14,1%	11,1%	12,8%	10,0%	11,9%	11,6%	14,0%	5,8%	-4,7%
Expertkyl Electro i Göteborg AB	-	-	-	-	-	-	21,6%	46,1%	-91,8%	-	-
Hansson & Jakobsson Storkök AB	-1,3%	0,4%	1,1%	-2,1%	-2,2%	-9,3%	8,1%	3,4%	2,5%	0,6%	-
Tofta Plåt & Ventilation AB	9,0%	5,2%	2,3%	4,2%	5,4%	9,5%	7,7%	7,5%	11,3%	2,1%	6,7%
LG Contracting AB	4,8%	4,6%	3,4%	2,6%	3,7%	4,5%	2,6%	3,2%	5,2%	3,6%	3,9%
LG Contracting i Örebro AB	-	-	-	-	-	-	-10,2%	-3,5%	3,9%	7,2%	-
El-Pågarna i Malmö AB	7,0%	7,2%	6,7%	8,8%	9,9%	9,4%	13,2%	15,4%	20,9%	19,5%	16,6%
Bi-Vent AB	4,6%	1,7%	2,3%	2,2%	2,8%	3,9%	3,8%	6,8%	7,3%	6,3%	6,0%
Vallacom AB	2,5%	2,8%	5,0%	1,5%	0,7%	3,3%	5,4%	6,7%	8,3%	11,0%	11,6%
El-Expressen i Lund AB	6,4%	5,4%	7,0%	7,5%	5,2%	5,7%	5,3%	3,0%	3,1%	17,8%	16,3%
Ohmegi Elektro AB	8,8%	8,2%	9,8%	7,9%	8,6%	7,0%	7,4%	4,7%	2,9%	5,1%	5,8%
Voltmen OY	10,4%	13,3%	9,4%	14,1%	0,4%	10,2%	10,6%	12,7%	9,5%	8,1%	-2,0%
Romerike Elektro AS	8,2%	12,3%	10,8%	14,3%	15,3%	11,3%	10,8%	9,4%	10,0%	10,1%	12,5%
Rørteft AS	17,4%	16,5%	16,2%	7,3%	5,1%	16,9%	11,4%	8,3%	13,5%	11,4%	13,1%
AR Elektro Prosjekt AS	-	28,4%	13,4%	18,1%	3,5%	19,4%	-11,8%	9,5%	19,5%	13,5%	-7,6%
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB	4,8%	5,6%	1,8%	5,8%	5,6%	5,5%	5,4%	4,0%	10,4%	12,7%	5,7%
VITO Teknisk Entreprenør AS	21,6%	17,2%	15,7%	8,3%	7,8%	8,5%	10,1%	5,9%	13,2%	9,9%	7,4%
Vito Oslo AS	-	-	-	-	-	-	-	-	10,2%	0,0%	7,9%
VITO Vestfold AS	-	-	-	-	-	-	-	10,4%	6,2%	5,6%	-9,8%
Tunabygdens VVS-Installatör AB	10,3%	11,8%	12,8%	11,8%	11,5%	15,9%	14,1%	6,7%	-1,9%	8,2%	-2,9%
Hedemora Rör AB	-	-	-	-	-	-	-	15,8%	16,4%	5,9%	4,8%
DALAB Dala Luftbehandling AB	9,1%	8,0%	3,6%	5,9%	7,8%	10,9%	9,8%	8,8%	7,3%	9,9%	9,2%
DALAB VVS Installation AB	-	-	-	-	-	-	-	5,4%	5,5%	9,2%	4,4%
Ventilationsförbättringar i Malmö AB	3,6%	0,6%	3,2%	1,9%	1,8%	5,4%	5,7%	5,7%	4,4%	4,3%	10,6%
JN Elinstallatörer AB	9,8%	12,5%	16,8%	18,9%	18,9%	15,1%	17,1%	17,8%	15,7%	18,2%	16,9%
Inkon Sverige AB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,1%
Instalco Sverige AB	-	-	-	-	-	-	-	-	-35,6%	24,3%	-3,8%
Instalco Holding AB	-	-	-	-	-	-	-	-	6,4%	8,5%	-
Instalco Intressenter AB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31,4%
NOK/SEK	1,15042	1,15460	1,17054	1,21623	1,19158	1,11587	1,11641	1,10946	1,08942	1,04651	1,0199
EUR/SEK	9,25490	9,24810	9,60550	10,62130	9,54130	9,03350	8,70530	8,64940	9,09680	9,35620	9,4704

Not: I de fall räkenskapsår för respektive dotterbolag inte sammanfaller med kalenderår har en schablonomräkning gjorts i tillägg till den information som är hämtad från årsredovisningen. I omräkningen har finansiell information baserats på hur stor del andel av räkenskapsårets månader som faller inom givet kalenderår. För ett dotterbolag med räkenskapsår som slutar den 31 mars har exempelvis intäkterna under kalenderåret 2014 räknats ut som summan av 3/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2014 och 9/12 av intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2015. Detta innebär att omräkningarna har genomförts utan hänsyn till säsongsvariationer. För de utländska dotterbolag som rapporterar i NOK alternativt EUR har en omräkning till SEK gjorts med årets genomsnittliga valutakurser som är hämtade från Riksbanken.



# Aktiekapital och ägarstruktur

## Allmän information

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2016 till 322 203 SEK, fördelat på totalt 322 203 aktier (utav dessa var 109 762 stamaktier av serie A och 212 441 preferensaktier av olika slag), med ett kvotvärde om 1 SEK per aktie. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 603 577,18 SEK, fördelat på totalt 120 715 436 aktier (utav dessa är 40 353 663 stamaktier av serie A och 80 361 773 preferensaktier av olika slag), med ett kvotvärde om 0,005 SEK per aktie. Preferensaktier har företrädesrätt till samtliga former av värdeöverföringar från Bolaget till aktieägarna upp till ett visst belopp beräknat enligt en särskild formel och uppräkningsfaktor med utgångspunkt i emissionskurs och tidpunkt för styrelsens tilldelningsbeslut för respektive preferensaktieserie. Därefter tillkommer all rätt till värdeöverföring stamaktier av serie A. I samband med notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer nuvarande aktiestruktur avvecklas varefter Bolaget endast kommer ha ett aktieslag inom vilket samtliga aktier medför lika rättigheter.

Vid extra bolagsstämma den 10 april 2017 beslutades att ta in ett avstämningsförbehåll i bolagsordningen, till följd av vilket aktierna vid tidpunkten för Erbjudandets genomförande kommer vara utgivna i dematerialiserad form genom Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm). Enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument är Euroclear central värdepappersförvarare och clearingsorganisation för aktierna. Följaktligen har inga aktiebrev utfärdats och överlåtelser av aktier sker elektroniskt. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i SEK. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0009664253.

Samtliga aktier är utgivna enligt svensk rätt. Gällande aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och utöver nedan beskrivna lock up-avtal kommer aktierna inte vara föremål för några överlåtelsebegränsningar. Aktierna är inte föremål för något obligatoriskt uppköpserbjudande, någon inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har aldrig varit föremål för några offentliga uppköpserbjudanden. Aktierna är inte föremål för bestämmelser om konvertering. Varken Bolaget eller dess Dotterbolag äger några aktier i Bolaget.

## Aktiekapitalets utveckling och Erbjudandet

### KONCERNBILDNING OCH EFTERFÖLJANDE OMSTRUKTURERING

Koncernen bildades genom en sammanslagning av fem installationsbolag i februari 2014. Dåvarande moderbolag, Instalco Holding AB, bildades den 14 oktober 2013 och registrerades hos Bolagsverket den 23 oktober 2013. Bolaget bildades den 11 maj 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 2 juni 2015. Bolaget förvärvades av Huvudägaren den 17 juni 2015 som ett lagerbolag utan tidigare verksamhet i syfte att utgöra nytt moderbolag inom Koncernen. Omstruktureringen genomfördes i september 2015 genom att dåvarande aktieägare i Instalco Holding AB överlät sina aktier till Bolaget i en kombination av överlåtelse av aktier mot kontant betalning, ovillkorade aktieägartillskott och apportemission beslutad vid extra bolagsstämma den 16 september 2015.

### AVVECKLING AV NUVARANDE AKTIESTRUKTUR

Per dagen för detta Prospekt finns flera olika aktieslag i Bolaget. I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer samtliga aktieslag omvandlas (1:1) till ett och samma aktieslag ("Omstämplingen"). Beslutet om Omstämpling kommer att fattas vid en extra bolagsstämma. Samtliga aktieägare har åtagit sig att genom ombud närvara vid sådan bolagsstämma och rösta för avvecklingen av nuvarande aktiestruktur vilken förväntas registreras hos Bolagsverket med början omkring den 11 maj 2017. Efter genomförandet av Omstämplingen kommer det således endast finnas ett aktieslag i Bolaget, benämnt aktier. Enligt den bolagsordning som kommer att gälla efter registrering av Omstämplingen ska aktiekapitalet inte vara lägre än 600 000 SEK och inte högre än 2 400 000 SEK, fördelat på inte färre än 40 000 000 aktier och inte fler än 160 000 000 aktier.

För att Omstämplingen ska resultera i en likvärdig behandling av samtliga aktieägare, baserat på värdet av deras aktier före Erbjudandet, kommer avvecklingen av nuvarande aktiestruktur även innefatta en minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier (s.k. riktad inlösen), varvid de exakta relationerna är beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Vid ett Erbjudandepriis motsvarande det lägsta i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 6 553 741. Vid ett Erbjudandepriis motsvarande mittpunkten i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 6 241 653. Vid ett Erbjudandepriis motsvarande det högsta i prisintervallet kommer avvecklingen medföra att det totala antalet preferensaktier (före omvandling (1:1)) minskar från 80 361 773 till 5 957 945. Till följd av avvecklingen kommer således antalet aktier i Bolaget att uppgå till lägst 46 311 608 och högst 46 907 404 aktier (intervall beräknat baserat på ett Erbjudandepriis motsvarande det lägsta respektive högsta inom prisintervallet). I samband med minskningen kommer aktiekapitalet ökas genom fondemission utan utgivande av aktier, dels för att kompensera för aktieminskningen, dels för att anpassa kvotvärdet efter det nya antalet aktier. Den exakta ökningen är beroende av aktiekapital och antal aktier efter avveckling av nuvarande aktiestruktur, vilket i sin tur är beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Fondemissionen kommer att registreras hos Bolagsverket samtidigt som avvecklingen och beräknas medföra ett aktiekapital om lägst 694 674,12 SEK och högst 703 611,06 SEK, beroende på det slutliga Erbjudandepriiset, medförande ett kvotvärde omkring 0,015 SEK per aktie.

### AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan beskriver aktiekapitalets utveckling i Bolaget från bildandet fram till och med Erbjudandet (tabellen ska läsas tillsammans med den information som framgår under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" ovan). Det tidigare moderbolaget Instalco Holding AB bildades den 14 oktober 2013 och registrerades hos Bolagsverket den 23 oktober 2013. Liksom i Bolaget har det i Instalco Holding AB genomförts en rad olika nyemissioner av aktier i syfte att finansiera förvärv och möjliggöra delägarskap för nyckelpersoner samt vid återinvestering från säljare av förvärvade bolag (samtliga vid tidpunkten före koncernbildningen såsom beskriven ovan). Sådana nyemissioner har skett till av styrelsen beräknat marknadsvärde.

Beslutsdatum	Beskrivning	Förändring i aktiekapital (SEK)	Förändring i antal aktier (STAM A)	Förändring i antal aktier (PREF)	Totalt antal aktier	Kvotvärde	aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2 juni 2015	Bildande av Bolaget	50 000	50 000	-	50 000	1		50 000
16 september 2015	Nyemission (mot betalning med apportegendom bestående av aktier i Instalco Holding AB)	224 050	-	224 050 <sup>1</sup>	274 050	1	274 050	
26 oktober 2015	Nyemission (mot kontant betalning)	1 552	312	1 240 <sup>2</sup>	275 602	1	275 602	
13 november 2015	Nyemission (mot kontant betalning)	720	144	576 <sup>3</sup>	276 322	1	276 322	
13 november 2015	Nyemission (mot kontant betalning)	300	60	240 <sup>4</sup>	276 622	1	276 622	
13 november 2015	Nyemission (mot kontant betalning)	668	134	534 <sup>5</sup>	277 290	1	277 290	
19 november 2015	Nyemission (mot kontant betalning)	3 158	632	2 526 <sup>6</sup>	280 448	1	280 448	
29 februari 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	553	111	442 <sup>7</sup>	281 001	1	281 001	
7 mars 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	2 714	542	2 172 <sup>8</sup>	283 715	1	283 715	
7 mars 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	308	62	246 <sup>9</sup>	284 023	1	284 023	
7 mars 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	781	251	530 <sup>10</sup>	284 804	1	284 804	
31 mars 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	240	48	192 <sup>11</sup>	285 044	1	285 044	
2 juni 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	2 013	402	1 611 <sup>12</sup>	287 057	1	287 057	
2 juni 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	203	41	162 <sup>13</sup>	287 260	1	287 260	
5 juli 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	1 167	233	934 <sup>14</sup>	288 427	1	288 427	
5 juli 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	2 471	494	1 977 <sup>15</sup>	290 898	1	290 898	
6 juli 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	1 925	385	1 540 <sup>16</sup>	292 823	1	292 823	
10 augusti 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	1 010	202	808 <sup>17</sup>	293 833	1	293 833	
10 augusti 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	14 393	14 393	0	308 226	1	308 226	
8 september 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	4 934	987	3 947 <sup>18</sup>	313 160	1	313 160	
24 oktober 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	2 106	421	1 685 <sup>19</sup>	315 266	1	315 266	
18 november 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	694	139	555 <sup>20</sup>	315 960	1	315 960	
30 november 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	570	114	456 <sup>21</sup>	316 530	1	316 530	
8 december 2016	Nyemission (mot kontant betalning)	5 673	1 133	4 540 <sup>22</sup>	322 203	1	322 203	
2 februari 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	5 165	1 033	4 132 <sup>23</sup>	327 368	1	327 368	
6 februari 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	371	79	292 <sup>23</sup>	327 739	1	327 739	
22 februari 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	58	12	46 <sup>23</sup>	327 797	1	327 797	
27 mars 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	1 270	254	1 016 <sup>23</sup>	329 067	1	329 067	
28 mars 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	1 156	231	925 <sup>23</sup>	330 223	1	330 223	
29 mars 2017	Nyemission (mot kontant betalning)	2 059	412	1 647 <sup>23</sup>	332 282	1	332 282	
10 april 2017	Uppdelning av samtliga aktier (split)	-	40 241 880	79 379 640	119 953 802	0,00277		332 282
10 april 2017	Ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier	27 579,406	-	-	119 953 802	0,003	359 861,406	
10 april 2017	Minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier av olika slag	-4 996,119	-	-1 665 373 <sup>24</sup>	118 288 429	0,003	354 865,287	
10 april 2017	Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier	7 281,021	-	2 427 007 <sup>25</sup>	120 715 436	0,003	362 146,308	
10 april 2017	Ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier	241 430,872	-	-	120 715 436	0,005	603 577,18	
10 april 2017	Omvandling av preferensaktier av olika slag till preferensaktier av serie C <sup>26</sup>	-	-	-	120 715 436	0,005	603 577,18	
Maj 2017	Erbjudandet <sup>27</sup>	95 352,56	-	-74 120 120	46 595 316	0,015	698 929,74	

<sup>1</sup> PREF B-U.<sup>2</sup> PREF V.<sup>3</sup> PREF X.<sup>4</sup> PREF Y.<sup>5</sup> PREF Z.<sup>6</sup> PREF AA.<sup>7</sup> PREF AB.<sup>8</sup> PREF AC.<sup>9</sup> PREF AD.<sup>10</sup> PREF AE.<sup>11</sup> PREF AF.<sup>12</sup> PREF AG.<sup>13</sup> PREF AH.<sup>14</sup> PREF AI.<sup>15</sup> PREF AJ.<sup>16</sup> PREF AK.<sup>17</sup> PREF AL.<sup>18</sup> PREF AM.<sup>19</sup> PREF AN.<sup>20</sup> PREF AO.<sup>21</sup> PREF AP.<sup>22</sup> PREF AQ.<sup>23</sup> PREF AP.<sup>24</sup> PREF G, J, U, AI, AJ, AK, AQ.<sup>25</sup> PREF M, O, R, T, AA, AB, AD, AG.<sup>26</sup> Totalt 17 942 346 PREF G, J, M, O, R, T, U, AA, AB, AD, AG, AI, AJ, AK, AQ.<sup>27</sup> Efter Erbjudandets slutförande och förutsatt att Erbjudandet blir fulltecknat till ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Se under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" ovan för beskrivning av effekterna på aktiekapitalet och antalet aktier vid ett Erbjudandepreis motsvarande det lägsta respektive högsta i prisintervallet, samt till följd av fondemission utan utgivande av nya aktier.

## Ägarstruktur före och efter Erbjudandet

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget cirka 200 aktieägare. Den största aktieägaren är Huvudägaren (FSN) med ett innehav (inklusive indirekt innehav via bolag) om 49,4 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. I övrigt är det endast följande aktieägare som innehar fem (5) procent eller mer av aktierna och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt: Per Sjöstrand (verkställande direktör i Bolaget) som personligen och genom Ohmslag AB innehar 9,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget och Tass AB (kontrolleras av Tommy Larsson som är anställd av Instalco och ingår i koncernledningen) med ett innehav om 5,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Angivna innehav enligt ovan tar inte hänsyn till avvecklingen av nuvarande aktiestruktur och justeringar i aktieägarnas procentuella ägande till följd därav (se mer under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" ovan). För att åskådliggöra sådana justeringar visar tabellen nedan Bolagets ägarförhållanden omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter dess genomförande samt förändring för det fall Erbjudandet utökas fullt ut respektive Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Ägarförhållandena, som baseras på att Omstämplingen har registrerats, presenteras med beaktande av avveckling av nuvarande aktiestruktur och under antagande om att Erbjudandepreiset kommer motsvara mittpunkten i prisintervallet. I aktiebolagslagen återfinns minoritetsskyddsregler för att skydda minoritetens intressen. Huvudägarens kontaktadress framgår nedan. Övriga Säljande Aktieägare kan nås via bolagets adress.

Aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet		Aktieägande efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Aktieägande efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Nuvarande aktieägare vars innehav överstiger 5 % av aktierna och rösterna						
FSN <sup>1</sup>	27 551 819	59,13	11 742 474	25,20	9 086 541	19,50
Per Sjöstrand <sup>2</sup>	3 776 582	8,11	3 776 582	8,11	3 776 582	8,11
Övriga nuvarande aktieägare <sup>3</sup>						
Säljande Aktieägare utöver FSN <sup>4</sup>	7 329 218	15,73	5 432 343	11,66	5 432 343	11,66
Övriga aktieägare	7 937 697	17,04	7 937 697	17,04	7 937 697	17,04
<b>Summa</b>	<b>46 595 316</b>	<b>100</b>	<b>28 889 096</b>	<b>62</b>	<b>26 233 163</b>	<b>56</b>
Nya aktieägare <sup>5</sup>	0	0	17 706 220	38,00	20 362 153	43,70
<b>Totalt</b>	<b>46 595 316</b>	<b>100</b>	<b>46 595 316</b>	<b>100</b>	<b>46 595 316</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> Avser FSN Capital GP IV Limited i egenskap av General Partner (motsvarande komplementär) i följande: (i) FSN Capital IV L.P., (ii) FSN Capital IV (B) L.P., samt (iii) FSN Capital IV Invest LP, med kontaktadress Biblioteksgatan 8, 111 46 Stockholm, Sverige.

<sup>2</sup> Verkställande direktör i Bolaget och innefattande såväl personligt innehav som innehav via bolag (Ohmslag AB).

<sup>3</sup> Avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter och nyckelpersoner inom Koncernen inklusive säljare till förvärvsbolag.

<sup>4</sup> Innefattar följande aktieägare som till försäljning erbjuder det antal aktier som framgår inom parentes: C B Holding AB (634 459), R5 Capital AB (56 811), Peter Westman AB (80 529), KNORRAN AB (7 752), Göran Johnsson (31 809), Daniel Fili (5 146), Ronny Nordlund (9 187), Anders Pettersson (23 576), Leif Ekman (3 441), Benny Larsson (7 073), Bert-Ola Bernström (8 104), Klas Svensson (26 081), Christer Söderberg (18 861), J Pettersson i Enköping AB (4 846), O Holmqvist AB (11 236), Tomas Danielsson AB (5 748), Kent Strandberg AB (11 236), Reino Johansson (11 578), Robin Boheman (37 231), Lotta Sjögren (26 623), Ulf Fredborg (23 945), Grön Förvaltning AB (26 789), Patrik Ekeröth (24 193), Anders Ericsson (62 324), Per Wendel (10 611), Monica Jeppsson (94 023), Kristian Alfredsson (9 201), Stefan Johansson (60 483), Conny Larsson (30 397), Bertil Fredricsson (35 230), Bengt Celander (21 405), Robin Andersson (14 742), Maja Ekstrand Hansson (9 201), Kerstin Holen (9 201), Mats Skoglund (12 019), Christian Roger Jilnesjö (7 124), Rikard Andersson (2 375), Selvir Hodzic (17 177), Thomas Ericsson (34 716), Erskullen AB (12 541), ANDMA Holding AB (5 385), Stefan Z Holding AB (6 121), FOVT Holding AB (2 779), Jörgen Persson (4 742), Håkan Andersson (4 742), Henrik Werling (4 742), Danab Holding AB (6 909), Tomas Engström AB (13 341), Jan Strandberg AB (11 464), Lindair AB (13 630), Peter Andersson (10 303), Gunleudd Förvaltning AB (10 411), Conny Gunnarsson (4 264), HCW Holding AB (26 281), Morgan Johannesson (5 596), Martin Folkesson Holding AB (14 801), Tomas Danielsson (3 285), Thomas Isacson (15 052), Vetic Aktieförvaltnings AB (39 243), Simon Jägerman (4 513), Catarina Källman (2 704), Joacim Westerlund (6 130), Linda Ranbro (902), Lars Aller (5 376), Niclas Malm (3 774), Vladimir Dimitrijevic (4 602), Stefan Carlsson (2 275), Nicklas Karlén (9 422), Fredrik Ifwer (1 597), Pierre Ericsson (3 760), Hans Lindersson (7 262), Tomas Gauffin (23 718), Kyl & Watt Konsulterna AB (11 745), Deltacool Konsult AB (8 796), Fredrik Johnsson (1 822), R. Köpman Förvaltning AB (16 792), Kennet Lundberg (1 773), T-RH AS (5 140), BAW AS (5 140), Klas Larsson (6 118), Juha Pelkonen (11 206) och Torbjörn Klaréus (10 193).

<sup>5</sup> Avser de personer som erhåller aktier till följd av tilldelning i Erbjudandet inklusive de som har lämnat aktieförvärsåtaganden.

## Närmare information angående försäljning från Övriga Säljande Aktieägare

Kretsen Övriga Säljande Aktieägare avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter och nyckelpersoner inom Koncernen inklusive säljare till förvärvsbolag.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget innehar vid denna tidpunkt sammanlagt 14 578 134 aktier och röster i Bolaget (personligen och via bolag).

Bland aktieägande styrelseledamöter erbjuder Anders Eriksson fem (5) och Göran Johnsson och Kenneth Lundberg tio (10) procent av sina respektive aktieinnehav till försäljning i Erbjudandet. Övriga aktieägande styrelseledamöter erbjuder inga aktier till försäljning i Erbjudandet.

Verkställande direktören i Bolaget erbjuder inga aktier till försäljning i Erbjudandet. Bland övriga ledande befattningshavare erbjuder Lotta Sjögren och Robin Boheman tio (10) procent av sina respektive aktieinnehav till försäljning i Erbjudandet.

För mer information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare, och deras respektive aktieinnehav, se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

## Aktieförvärsåtaganden

Åtaganden om att förvärva aktier har lämnats motsvarande 51 procent av Erbjudandet (under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervall och full anslutning i Erbjudandet inklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen). Förvärsåtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. För mer information, se avsnitten "Villkor och anvisningar" och "Legala frågor och kompletterande information" (under "Aktieförvärsåtaganden").

## Aktieägaravtal och lock up-arrangemang

Samtliga nuvarande aktieägare har ingått ett aktieägaravtal som reglerar deras ägande i Bolaget. Detta aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Vid Erbjudandets slutförande kommer det således inte finnas några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras.

I samband med Erbjudandet kommer samtliga befintliga aktieägare i Bolaget att åta sig gentemot Managers att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget under en viss tid efter det att handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har inletts. Den s.k. lock up-perioden kommer att vara tolv månader för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra nyckelpersoner inom Koncernen. För Huvudägaren och övriga aktieägare kommer den s.k. lock up-perioden att vara sex månader. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avyttringar inom ramen för Erbjudandet, acceptering av erbjudande som lämnas till alla aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika eller lämnande av ovillkorligt åtagande att acceptera sådant erbjudande, försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av erbjudande från Bolaget om köp av egna aktier som lämnas på lika villkor till alla aktieägare i Bolaget, eller där överföring av aktier krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav. Därtill kan Managers medge undantag från ifrågakvarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Managers från fall till fall i vilka situationer aktierna kan komma att erbjudas till försäljning. Efter det att respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som berörts av lock up vara fria att sälja sina aktier.

För en beskrivning av de lock up-arrangemang som kommer att ingå av Bolaget i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" (under "Avtal om placering av aktier").

## Utspädning av aktieägande och aktierelaterade incitamentsprogram

Vid dagen för detta Prospekt har Bolaget inga utestående konvertibla eller utbytbara värdepapper eller andra finansiella instrument som skulle medföra utspädning för Bolagets aktieägare om de utnyttjades

annat än de teckningsoptioner som beskrivs nedan.

Historiskt har aktierelaterade incitamentsprogram riktat till styrelseledamöter och nyckelpersoner utgjorts av möjlighet till delägarskap genom förvärv av nyemitterade aktier till av styrelsen beräknat marknadsvärde. Vid Instalcos årsstämma den 27 april 2017 beslutades att införa ett incitamentsprogram för Koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare. Sammanlagt kommer cirka 50 medarbetare att erbjudas delta i programmet som omfattar sammanlagt högst 1 954 504 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny stamaktie av serie A i Bolaget (dvs. "aktier" efter avveckling av nuvarande aktiestruktur). Endast styrelseledamöter i Bolaget som dessutom är anställda i Koncernen (två ledamöter) får delta i incitamentsprogrammet.

Det maximala antalet teckningsoptioner som kan tilldelas deltagarna i programmet ska motsvara högst 4,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter utspädning vid tidpunkten omedelbart efter genomförandet av Erbjudandet. Beräkningen av utspädningseffekten beaktar även genomförandet av avvecklingen av nuvarande aktiestruktur enligt vad som framgår av under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" ovan. Det högsta antalet teckningsoptioner som programmet omfattar kan komma att justeras med hänsyn till det slutliga Erbjudandepriiset, innebärande att utspädningseffekten beräknad enligt ovan inte kommer att överstiga 4,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Teckningsoptionerna kommer att emitterats i två separata serier, Serie 2017/2020:1 omfattande högst 977 252 teckningsoptioner och Serie 2017/2020:2 omfattande högst 977 252 teckningsoptioner. Varje deltagare är berättigad att teckna ett visst högsta antal teckningsoptioner av respektive serie beroende av deltagarens position inom Koncernen. Lösenpriset för teckningsoptioner enligt Serie 2017/2020:1 och Serie 2017/2020:2 motsvarar 120 respektive 130 procent av det fastställda Erbjudandepriiset. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med dagen efter offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för första kvartalet 2020 och fram till och med den 30 juni 2020.

Teckningskursen för teckningsoptionerna, det vill säga det pris som deltagarna ska betala vid teckning och tilldelning av teckningsoptionerna (optionspremien), ska motsvara optionsrätternas marknadsvärde vid överlåtelse tidpunkten, vilket ska beräknas enligt Black & Scholes värderingsmodell med värderingsprinciper i linje med marknadspraxis. Värderingen av optionerna ska utföras av ett oberoende värderingsinstitut eller ett revisionsbolag.

Införandet av teckningsoptionsprogrammet bör inte medföra några sociala avgifter för Koncernen i vare sig Sverige eller Finland. För anställda i Norge uppkommer sociala avgifter i samband med eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner, enligt en skattesats om för närvarande 14,1 procent.

Befintliga aktieägare har vanligtvis företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler proportionellt till deras aktieäggande. Bolagsstämman, eller styrelsen med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, kan dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen. Vid tidpunkten för detta Prospekt har styrelsen ett bemyndigande att med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt fatta beslut om att öka aktiekapitalet genom nyemission av aktier och/eller emission av konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till ett antal aktier motsvarande en maximal utspädning om 20 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter utspädning vid tidpunkten omedelbart efter genomförandet av Erbjudandet. Beräkningen av utspädningseffekten beaktar även genomförandet av avvecklingen av nuvarande aktiestruktur enligt vad som framgår av under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" ovan. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet samt att kunna erlagga betalning med egna aktier och/eller konvertibler dels i samband med eventuella förvärv av företag eller verksamhet som Bolaget kan komma att genomföra, dels för att reglera eventuella tilläggsköpeskillningar i samband med sådana förvärv. Kontantemissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får endast ske för att finansiera köpeskillning att erläggas kontant i samband med förvärv av företag eller verksamhet. Kvittningsemmissioner med avvikelse från aktieägarnas

företrädesrätt får endast ske i samband med reglering av tilläggsköpeskillningar med anledning av förvärv av företag eller verksamhet. Vid emissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska utgångspunkten för emissionskursens fastställande vara de rådande marknadsförhållandena vid tidpunkten då aktier och/eller konvertibler emitteras. Bemyndigandet beslutades om vid årsstämman 2017 och gäller fram tills årsstämman 2018.

## Rättigheter förknippade med aktierna

Bolagets aktier är utgivna i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet. Efter Omställningen (se ovan under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur") kommer Bolaget endast ha ett aktieslag inom vilket samliga aktier medför lika rättigheter. Aktieägare är berättigade att rösta för fulla antalet aktier och varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman.

## Utdelning, andel i Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Efter Omställningen (se ovan under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur") kommer Bolaget endast ha ett aktieslag varefter samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Bolagsstämman fattar beslut om eventuell utdelning och ska som huvudregel inte besluta om utdelning överskridande den av styrelsen föreslagna. Aktieägare som på avstämningsdagen, beslutad av bolagsstämman, eller av styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken ska vara berättigade till utdelning. Enligt aktiebolagslagen får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det fortfarande finns fritt eget kapital, dvs. efter utdelningen måste det finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Det är Bolagets senaste fastställda balansräkning som ligger till grund för hur stor utdelning som kan lämnas. Vidare får utdelning endast lämnas om den framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan också avse annat än kontant betalning. Aktieägarna är berättigade till del av utdelningen proportionellt i förhållande till sina aktieinnehav. Utdelningen utbetalas genom Euroclears försorg. Om en aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran mot Bolaget på motsvarande belopp. En sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid efter vilken utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker eller clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. För information om skatt på utdelning, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

## Utdelningspolicy

Det har inte beslutats om några utdelningar till aktieägarna i moderbolaget under den tid som omfattas av den historiska finansiella informationen och inte heller vid årsstämman 2017. Instalco har som målsättning att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

## Ansökan om notering på Nasdaq Stockholm

Instalcos styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet Instal och med ISIN-kod SE0009644253. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Under förutsättning att notering godkänns beräknas handel i Bolagets aktier påbörjas den 11 maj 2017.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Det här avsnittet innehåller utvald information om styrelse, ledande befattningshavare och revisorer. Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har utsetts eller valts in, annat än beskrivet i detta avsnitt.

## Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Instalcos bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in och deras oberoende i förhållande till Instalco, ledande befattningshavare och större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Ledamot sedan <sup>1</sup>	Oberoende i förhållande till:	
			Instalco och ledande befattningshavare	Större aktieägare per idag
Olof Ehrlén	Styrelseordförande	2014	Ja	Nej
Anders Eriksson	Styrelseledamot	2016	Nej	Ja <sup>2</sup>
Göran Johnsson	Styrelseledamot	2016	Nej	Ja <sup>2</sup>
Peter Möller	Styrelseledamot	2013	Ja	Nej
Johnny Alvarsson	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Kennet Lundberg	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

<sup>1</sup> Inkluderar även den tid som styrelseledamot har suttit i tidigare moderbolag i Koncernen (dvs. i Instalco Holding AB).

<sup>2</sup> Per Sjöstrand (VD) ligger under gränsen för vad som är att anses som större aktieägare och har en i förhållande till Anders Eriksson och Göran Johnsson överordnad ställning inom Koncernen då nämnda ledamöter arbetar i ledningen för Bolagets dotterbolag. Även om Per Sjöstrand skulle öka sitt procentuella aktieinnehav, och därigenom anses som större aktieägare, skulle dessa styrelseledamöter fortfarande anses oberoende i förhållande till större aktieägare då det saknas koppling mellan personerna som skulle kunna anses skapa beroendeställning på annan grund än det förutnämnda.

Nedan följer närmare information om styrelseledamöternas ålder, befattning, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren, annan relevant erfarenhet, oberoende och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Instalco. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats. Eftersom det vid tidpunkten för notering av aktierna på Nasdaq Stockholm endast kommer finnas ett aktieslag i Bolaget anges inte innehavet uppdelat på aktieslag. Innehavet kan vidare komma att förändras till följd av avveckling av nuvarande aktiestruktur (se närmare avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" (under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" och "Ägarstruktur före och efter Erbjudandet"). De teckningsoptioner som fattades beslut om att emittera vid årsstämman den 27 april 2017 har ännu inte tecknats av de som har möjlighet att delta i incitamentsprogrammet. Endast styrelseledamöter i Bolaget som dessutom är anställda i Koncernen (Anders Eriksson och Göran Johnsson) får delta i incitamentsprogrammet.

## OLOF EHLÉN

(Styrelseledamot och ordförande)



Född: 1949.

**Befattning:** Styrelseledamot och ordförande i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Olof är styrelseordförande i Svevia AB och Ehrlén Consulting AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Olof var styrelseordförande i Faveo Management AS fram till 2015. Han var styrelseledamot i Akademiska hus Aktiebolag fram till april 2017, Wingroup AG fram till 2016 samt i Faveo Projektledning AB fram till juli 2015.

**Övrig erfarenhet:** Olof har nästan 40 års erfarenhet av byggbranschen och har under 4 år varit VD och koncernchef i NCC AB. Han har varit ordförande i Sveriges Byggindustrier samt ledamot i styrelsen för Svenskt Näringsliv. Han har en civilingenjörsexamen från Chalmers Tekniska Högskola.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Nej. Olof är Executive Adviser till FSN Capital GP IV Limited (i egenskap av General Partner (motsvarande komplementär) i följande: (i) FSN Capital IV L.P., (ii) FSN Capital IV (B) L.P., samt (iii) FSN Capital IV Invest LP) som ger råd till den fond som äger majoriteten av aktierna i Bolaget.

**Innehav i Instalco:** Olof äger 197 828 aktier i Instalco Intressenter AB.

## ANDERS ERIKSSON

(Styrelseledamot)



Född: 1966.

**Befattning:** Styrelseledamot i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Anders är styrelseledamot i KNORRAN AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Ej tillämpligt.

**Övrig erfarenhet:** Anders har över 30 års erfarenhet inom el-branschen och har haft en ledande funktion inom dotterbolaget PoB:s Elektriska AB sedan 2004.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Nej. Anders är VD i dotterbolaget PoB:s Elektriska AB.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Ja.

**Innehav i Instalco:** Anders äger 336 034 aktier i Instalco Intressenter AB genom KNORRAN AB.

## GÖRAN JOHNSON

(Styrelseledamot)



**Född:** 1966.

**Befattning:** Styrelseledamot i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Göran är bolagsman i Grönåsgården Handelsbolag.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Ej tillämpligt.

**Övrig erfarenhet:** Göran har nästan 30 års erfarenhet inom dotterbolaget Rörgruppen AB.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Nej. Göran är VD i dotterbolaget Rörgruppen AB.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Ja.

**Innehav i Instalco:** Göran äger 568 214 aktier i Instalco Intressenter AB.

## PETER MÖLLER

(Styrelseledamot)



**Född:** 1972.

**Befattning:** Styrelseledamot i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Peter är styrelseordförande i FSN Capital Partners AB, Bygghemma Sverige AB, Bygghemma Group Nordic AB, Inredhemma Sverige Aktieföretag och Bygghemma Second Holding AB. Han är styrelseledamot i Gimara Invest AB, Kjell Koncern AB, Issake Invest AB och Bygghemma First Holding AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Peter var styrelseordförande i All-On-Green AB fram till januari 2017, Vindora Holding AB fram till september 2016, Foil TopCo AB fram till april 2013 och Foil AcqCo AB fram till mars 2013. Han var styrelseledamot i Troax Group AB (publ) fram till september 2016, Dorothy Top Holding AB fram till augusti 2016, Green Landscaping Holding AB fram till juli 2015, Kjell & Co Elektronik AB fram till juni 2014, ACTIC Holding AB fram till september 2012 och Utbildning och Vård Koncern Sverige AB fram till juni 2012. Han var styrelseledamot i Dorothy Holding AB som i juli 2015 upphörde genom fusion.

**Övrig erfarenhet:** Peter har lång erfarenhet inom bolagsutveckling. Han är anställd av FSN Capital Partners AB som är investeringsrådgivare till FSN Capital GP IV Limited (i egenskap av General Partner (motsvarande komplementär) i följande: (i) FSN Capital IV L.P., (ii) FSN Capital IV (B) L.P., samt (iii) FSN Capital IV Invest LP). Han har en masterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm och från Wharton School i USA.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Nej. Peter är anställd av FSN Capital Partners AB som ger råd till den fond som äger majoriteten av aktierna i Bolaget.

**Innehav i Instalco:** Nej.

## JOHNNY ALVARSSON

(Styrelseledamot)



**Född:** 1950.

**Befattning:** Styrelseledamot i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Johnny är styrelseordförande i FM Mattsson Mora Group AB, Colly Company Aktieföretag, Belos Komponenter Aktieföretag, Dacke Industri AB, Indutrade Flödesteknik Aktieföretag, Industri Belos AB, Belos Holding AB, C & M Plast AB och Manava Konsult AB. Han är styrelseledamot och verkställande direktör i Indutrade Aktieföretag. Han är styrelseledamot i VBG GROUP AB (publ), Beijer Alma AB, PMC Group Aktieföretag, Sdiptech AB (publ), Nolek Aktieföretag och Nolek Fastigheter AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Johnny var styrelseordförande i Flintec Group AB fram till januari 2016, Nolek Fastigheter AB och Nolek Aktieföretag fram till december 2015, Pentronic Aktieföretag fram till maj 2015, Aktieföretaget Elektronik-Konstruktion Innovation (ABELKO INNOVATION) fram till april 2015, ETP Transmission Aktieföretag fram till juli 2013, Damalini Aktieföretag fram till november 2012, Dasa Control Systems AB fram till oktober 2012 samt Stålprofil PK Invest Aktieföretag, Stålprofil PK Aktieföretag och Filterteknik Sverige Aktieföretag fram till juli 2012. Han var styrelseledamot i Swedcord Development AB fram till februari 2012. Han var styrelseledamot i Gedevelop Aktieföretag som i mars 2014 upphörde genom fusion.

**Övrig erfarenhet:** Johnny har nästan 30 års erfarenhet som ledande befattningshavare i ett flertal noterade bolag. Han har en civilingenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Ja.

**Innehav i Instalco:** Johnny äger 292 410 aktier i Instalco Intressenter AB.

## KENNET LUNDBERG

(Styrelseledamot)



**Född:** 1957.

**Befattning:** Styrelseledamot i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Kennet är styrelseledamot i Kennet Lundberg AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Kennet var styrelseledamot i Victor Hasselblad Aktieföretag, Hasselblad Aktieföretag, Hasselblad Holding S.a.r.l, Hasselblad SE AB, Hasselblad Bron Inc och Hasselblad A/S fram till april 2016, Troax Group AB (publ) fram till juni 2015 samt Xelia A/S och Xelia ApS fram till 2014.

**Övrig erfarenhet:** Kennet har över 30 års erfarenhet som ledande befattningshavare inom både privata och börsnoterade bolag. Han har en masterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Göteborg.

**Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag):** Ja.

**Innehav i Instalco:** Kennet äger 72 200 aktier i Instalco Intressenter AB.



## Ledande befattningshavare

Nedan följer närmare information om koncernledningens ålder, befattning, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren, annan relevant erfarenhet och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Instalco. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats. Eftersom det vid tidpunkten för notering av aktierna på Nasdaq Stockholm endast kommer finnas ett aktieslag i Bolaget anges inte innehavet uppdelat på aktieslag. Innehavet kan vidare komma att förändras till följd av avveckling av nuvarande aktiestruktur (se närmare avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" (under "Avveckling av nuvarande aktiestruktur" och "Ägarstruktur före och efter Erbjudandet"). De teckningsoptioner som fattades beslut om att emittera vid årsstämman den 27 april 2017 har ännu inte tecknats av de som har möjlighet att delta i incitamentsprogrammet.

### PER SJÖSTRAND (Verkställande direktör)



Född: 1958.

**Befattning:** Verkställande direktör i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Per är styrelseordförande i Kullastrand Kök & Interiör AB. Han är styrelseledamot i Markona AB, Markona Maskin AB, Voltage AB, PerRos AB och Ohmslag AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Per var styrelseordförande i Västra Värmlands Rörinstallationer AB fram till januari 2017, Slutplattan EZPIR 99171 AB fram till oktober 2016, Ehslag AB fram till januari 2015, Elektra Bernt Blomqvist Aktieföretag fram till februari 2012, Control System styr- och IT-lösningar i Skaraborg Aktieföretag fram till februari 2012, Detective Elteknik Säkerhet i Skaraborg AB fram till januari 2012 och Närkes Elektriska Verkstads Aktieföretag fram till januari 2012. Han var styrelseordförande i Sista versen 21222 AB som i februari 2016 upphörde genom fusion. Han var styrelseledamot i Arkösunds Hotell AB fram till januari 2016, Elservice Samuelsson i Karlstad Aktieföretag fram till januari 2012, Ragnar Karlsson Elektriska Aktieföretag fram till januari 2012, Eltjänst i Falkenberg AB fram till januari 2012, El-City i Luleå Aktieföretag fram till januari 2012 och ELTEAM VEST Aktieföretag fram till januari 2012. Han var styrelseordförande i Green Landscaping Holding AB som upphörde genom fusion i september 2016 samt extern verkställande direktör i Närkes Elektriska Aktieföretag som upphörde genom fusion i januari 2014.

**Övrig erfarenhet:** Per har 20 års erfarenhet som VD i ett flertal bolag samt har varit direktör och chef över stora projekt inom Trafikverket. Han har en civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola i Göteborg.

**Innehav i Instalco:** Per äger 1 082 278 aktier direkt i Instalco Intressenter AB samt 10 824 152 aktier genom Ohmslag AB.

### LOTTA SJÖGREN (Ekonomichef (CFO))



Född: 1964.

**Befattning:** Ekonomichef i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Lotta är styrelseledamot i Lotta S Konsult AB. Hon är styrelsesuppleant i Badteknik i Landvetter Aktieföretag.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Lotta var styrelseledamot i Slutplattan EZPIR 99171 AB fram till oktober 2016 samt i Sista versen 21222 AB som i februari 2016 upphörde genom fusion. Hon var styrelsesuppleant i Västra Värmlands Rörinstallationer AB fram till januari 2017. Hon var innehavare i Matmekka i Särö (enskild firma, avregistrerad pga. passivitet) fram till juni 2015.

**Övrig erfarenhet:** Lotta har över 20 års erfarenhet som ledande befattningshavare och har arbetat inom branschen i 15 år. Under åren 1991-1999 var Lotta anställd hos Cherryföretagen AB som börsnoterades 1996. Lotta hade flera anställningar inom koncernen och däribland som redovisningsansvarig, controller och verkställande direktör för dotterbolag. Under åren 2000-2010 var Lotta anställd hos NEA-Gruppen som var börsnoterat mellan åren 1982-2006. Lotta hade flera anställningar inom koncernen och däribland som ekonomichef och verkställande direktör för dotterbolag samt affärsområdeschef och inköpschef på koncernnivå. Bland övriga uppdrag kan nämnas att Lotta har varit tillförordnad ekonomichef på Effpower AB (maj-september 2011), managementkonsult hos Halon Security AB (2013-2014) och börsbolaget Rederi AB TransAtlantic (publ) (2013-2014).

**Innehav i Instalco:** Lotta äger 485 184 aktier i Instalco Intressenter AB.

### ROBIN BOHEMAN (Affärsutvecklingschef)



Född: 1984.

**Befattning:** Affärsutvecklingschef i Bolaget.

**Andra pågående uppdrag:** Robin är styrelseledamot i Garageplatsen i Stockholm AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Robin grundade och var verkställande direktör för Garageplatsen i Stockholm AB fram till juni 2012.

**Övrig erfarenhet:** Robin har tidigare erfarenhet inom strategitvveckling hos börsnoterade bolag och som konsult. Han har arbetat som konsult inom affärsutveckling, inköp och transaktioner och har ansvarat för Instalcos samtliga tilläggsförvärv sedan starten 2014. Han har en magisterexamen i redovisning och finansiering från Uppsala Universitet.

**Innehav i Instalco:** Robin äger 719 834 aktier i Instalco Intressenter AB.

### ADRIAN WESTMAN (Investor Relations-ansvarig (konsult))



Född: 1985.

**Befattning:** Investor Relations-ansvarig i Bolaget (enligt konsultavtal som beskrivs närmare under "Ersättningar till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer samt anställningsvillkor för ledande befattningshavare" nedan).

**Andra pågående uppdrag:** Adrian är styrelseledamot i Insiderfonder AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Adrian var styrelseledamot i Cheapr Stockholm AB fram till mars 2016.

**Övrig erfarenhet:** Adrian är senior konsult hos Fogel & Partners i Stockholm AB. Han var IR-chef för Evolution Gaming Group AB (publ) mellan 2014-2016, informationschef i SBAB Bank AB (publ) mellan 2012-2014, samt IR- och informationschef i Nordnet AB (publ) mellan 2011-2012. Han har en examen i strategisk kommunikation och PR från Berghs School of Communication.

**Innehav i Instalco:** Nej.

## Revisorer

Enligt Instalcos bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Revisor och eventuell revisorssuppleant ska vara en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Nuvarande revisor i Bolaget är Grant Thornton Sweden AB. Huvudansvarig revisor är Jörgen Sandell, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Revisorn innehar inga aktier eller aktierelaterade instrument i Instalco.

Bolaget bildades 2015 och revisorn valdes vid extra bolagsstämma den 7 september 2015, vid vilken beslutades att Bolaget skulle ha en revisor. Samma revisor har varit och är revisor i Koncernens tidigare moderbolag (Instalco Holding AB). Instalco Holding AB bildades 2013 och revisorn valdes vid extra bolagsstämma den 29 november 2013, vid vilken beslutades att Instalco Holding AB skulle ha en revisor. Revisorn har således varit revisor under de räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt och har inte avgått, blivit avsatt eller inte blivit omvald sedan invalet.

Vad gäller uppdrag som revisor för bolag på reglerad marknad har Jörgen Sandell varit huvudansvarig revisor för SCB Sveriges BostadsrättsCentrum AB sedan 2013 och dessförinnan varit huvudansvarig revisor för Corem Property Group AB och Enaco AB.

## Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Lilla Bantorget 11, 111 23 Stockholm.

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning.

Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkesammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom deras aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan vara styrelseledamöter eller funktionärer i andra bolag samt ha aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Samtliga av de nuvarande styrelseledamöterna i Bolaget har tillsatts enligt bestämmelserna i gällande aktieägaravtal som kommer att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## Ersättningar till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer samt anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 7 juni 2016 beslutades om styrelsearvode uppgående till 251 000 SEK till ordföranden och vid extra bolagsstämma den 31 augusti 2016 beslutades om styrelsearvode på årlig basis om 140 000 SEK till var och en av Johnny Alvarsson och Kennet Lundberg (valdes till nya ledamöter vid den extra bolagsstämman). Vid årsstämman den 27 april 2017 beslutades om styrelsearvode uppgående till 362 000 SEK till ordföranden och 140 000 SEK till var och en av Johnny Alvarsson och Kennet Lundberg. Bolagsstämmans beslut tillåter fakturering av styrelsearvode genom bolag. Under 2016 utgick inget, och enligt beslut vid årsstämman 2017 ska det inte heller utgå, arvode till Anders Eriksson, Göran Jonsson eller Peter Möller. Anders Eriksson och Göran Jonsson erhåller dock lön från Koncernen då de arbetar i ledningen för Bolagets dotterbolag.

Tabellen nedan beskriver ersättningen till styrelseledamöterna för 2016 inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Instalco beviljat för tjänster som har utförts åt Instalco, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Endast styrelseledamöter som inte är anställda i Koncernen är berättigade till ersättning för styrelseuppdrag. Alla belopp uttrycks i SEK.

### ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER 2016

Namn	Arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Olof Ehrlén	251 000	0	0	0	0	251 000
Anders Eriksson <sup>1</sup>	0	793 000	296 273	241 249	0	1 330 522
Göran Jonsson <sup>1</sup>	0	714 000	792 000	234 715	59 592	1 800 307
Peter Möller	0	0	0	0	0	0
Johnny Alvarsson <sup>2</sup>	140 000	0	0	0	0	140 000
Kennet Lundberg <sup>2</sup>	70 000	0	0	0	0	70 000
<b>Totalt</b>	<b>461 000</b>	<b>1 507 000</b>	<b>1 088 273</b>	<b>475 964</b>	<b>59 592</b>	<b>3 591 829</b>

<sup>1</sup> Arbetar i ledningen för Bolagets dotterbolag.

<sup>2</sup> Tillträdde som styrelseledamot efter beslut vid extra bolagsstämma den 31 augusti 2016.

Ersättning till ledande befattningshavare som är anställda kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner. Grundlön och andra anställningsförmåner till ledande befattningshavare bedöms vara i enlighet med marknaden och baseras på kompetenskrav, betydelse och erfarenhet samt prestation. Bolaget erbjuder individuella bonusprogram till vissa av sina anställda. Pensionsåldern är 67 år. Instalco tecknar och betalar månatlig pensionspremie motsvarande upp till 30 procent av månadslönen i en tjänstepensionsförsäkring. Uppsägningstid är individuell och reglerad i anställningsavtalen. Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader för verkställande direktören och tre månader för övriga anställda ledande befattningshavare. Anställningsavtalen innehåller särskilda sekretessbestämmelser och bestämmelser om konkurrens- och värvningsförbud. Adrian Westman är ansvarig för Investor Relations på konsultbasis. Konsultavtalet ingicks under sommaren 2016 och innehåller huvudsakligen sedvanliga villkor inklusive särskilda sekretessbestämmelser och bestämmelser om immateriella rättigheter. Avtalet gäller fram tills våren 2018 med en uppsägningstid om tre månader.

Tabellerna nedan beskriver ersättningen till ledande befattningshavare för 2016 respektive nuvarande avtalad årlig ersättning inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Instalco beviljat för tjänster som har utförts åt Instalco, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Alla belopp uttrycks i SEK.

### ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2016

Namn	Arvode <sup>1</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Per Sjöstrand (VD)	0	734 000	0	220 000	56 000	1 010 000
Övriga ledande befattningshavare <sup>2</sup>	208 000	1 423 000	330 000	447 000	35 000	2 443 000
<b>Totalt</b>	<b>208 000</b>	<b>2 157 000</b>	<b>330 000</b>	<b>667 000</b>	<b>91 000</b>	<b>3 453 000</b>

<sup>1</sup> Avser konsultarvode till Investor Relations-ansvarig.

<sup>2</sup> Avser ekonomichef, affärsutvecklingschef och Investor Relations-ansvarig (dvs. tre personer).

### NUVARANDE AVTALAD ÅRLIG ERSÄTTNING FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Arvode <sup>1</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Per Sjöstrand (VD)	0	2 440 000	0	732 000	56 000	3 228 000
Övriga ledande befattningshavare <sup>2</sup>	768 000	2 557 000	1 110 000	667 000	60 000	5 162 000
<b>Totalt</b>	<b>768 000</b>	<b>4 997 000</b>	<b>1 110 000</b>	<b>1 399 000</b>	<b>116 000</b>	<b>8 390 000</b>

<sup>1</sup> Avser konsultarvode till Investor Relations-ansvarig.

<sup>2</sup> Avser ekonomichef, affärsutvecklingschef och Investor Relations-ansvarig (dvs. tre personer).

Ersättning till revisorn uppgick för räkenskapsåret 2016 till totalt 7 857 000 SEK varav 3 270 000 SEK avsåg revisionstjänster. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

## 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.

## Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Bolaget tillhandahåller ersättningar efter avslutad anställning endast genom avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att Bolaget betalar fastställda avgifter till andra juridiska personer avseende flera försäkringar för enskilda anställda. Bolaget har inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver betalningar av den fastställda avgiften som redovisas som en kostnad i den period där den relevanta tjänsten utförs.

Utöver vad som anges ovan i detta avsnitt har Koncernen inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträddandet av tjänst. Koncernen har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträddande av anställning eller uppdrag.

# Bolagsstyrning

## Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Efter noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att tillämpa Nasdaq Stockholms regelverk. Förutom lagstiftning och Nasdaq Stockholms regelverk är det Bolagets bolagsordning och dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma. Bolagsordningen som kommer att registreras i samband med Erbjudandets genomförande framgår i sin helhet i detta Prospekt; se nedan under avsnittet "Bolagsordning".

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden kompletterar således aktiebolagslagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för bolaget att avvika från dessa om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning ("följ eller förklara"). Sådan avvikelse, liksom skäl för avvikelse och alternativ lösning, ska årligen redogöras för i en bolagsstyrningsrapport och Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten med undantag för det faktum att två av styrelsens ledamöter (Anders Eriksson och Göran Johnsson) arbetar 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 avvikelse från Koden är motiverade. Mot bakgrund av Koncernens decentraliserade struktur är det av särskild vikt för styrelsen att få förstahandsinformation från dotterbolagschefer för att säkerställa att entreprenörsandan bibehålls och förstå hur integrationsarbetet fortlöper och upplevs på dotterbolagsnivå, vilket även utgör värdefull information för Instalcos fortsatta förvävsstrategi. Det är vidare viktigt för styrelsen att få förstahandsinformation om utvecklingen på marknaden. Genom sin långa erfarenhet och gedigna kunskap inom två av Koncernens viktigaste verksamhetsområden bidrar Anders Eriksson och Göran Johnsson med viktig kompetens i styrelsearbetet. Modellen med styrelseledamöter som även sitter i ledningen för Koncernens dotterbolag har tillämpats sedan Koncernen bildades och Instalco är av uppfattningen att modellen är väl anpassad efter Bolagets behov och specifika situation. Mot bakgrund därav har styrelsen beslutat att rapportera avvikelse från Koden i denna del och överlåta frågan angående styrelsens storlek och sammansättning till valberedningen inför årsstämman med den nya aktieägarkretsen efter notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. I egenskap av Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman behörig att avgöra varje fråga i Bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en uttalat överordnad ställning i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör.

Vid ordinarie bolagsstämma (årsstämma), som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, 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 i Bolaget, såsom ändring av Bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med Bolagets bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma) ska enligt aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman medan kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i Bolagets av Euroclear förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Biträde till aktieägare i Bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid bolagsstämma ska Euroclear, på Bolagets begäran, förse Bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen i samband med varje bolagsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i aktieägarens namn för att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma (rösträttsregistrering). Sådan registrering måste vara genomförd senast vid tillämplig avstämningsdag och upphör att gälla efter avstämningsdagen. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclear-systemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare.

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

## Valberedning

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

Vid extra bolagsstämma den 10 april 2017 beslutades att anta en instruktion för tillsättande av valberedning att gälla tills vidare intill dess att beslut om ändring fattas av bolagsstämman. Enligt instruktionen ska valberedningen, som huvudregel, 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 osv. Namnet på valberedningens ledamöter och namnet på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som har utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligen minskat sitt innehav i Bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet



inför nära förestående bolagsstämma, ska ledamoten lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att en ny valberedning utsetts. Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Koden.

## Styrelse

Efter bolagsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även Bolagets högsta verkställande organ och Bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse 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, inklusive information om ersättning till styrelsen, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

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

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

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.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott enligt aktiebolagslagen och ett ersättningsutskott enligt Koden. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

### REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Olof Ehrlén (styrelseordföranden), Peter Möller och Kennet Lundberg. Olof Ehrlén är ordförande för utskottet. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision (om sådan funktion inrättas framöver) och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll. Utskottet ska även granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision. I den mån valberedningen inte ges denna uppgift ska utskottet därtill biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

### ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Olof Ehrlén (styrelseordföranden), Peter Möller och Johnny

Alvarsson. Olof Ehrlén 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

Bolagets verkställande direktör sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i Bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Den verkställande direktören ska också 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. Den verkställande direktören är ett i förhållande till styrelsen underordnat bolagsorgan, och styrelsen kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen. Den verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och den verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (så kallad "VD-instruktion") och styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete.

Bolagets verkställande direktör är Per Sjöstrand. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare, inklusive information om ersättning till och anställningsvillkor för den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

## Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till 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 Bolagets 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. Nämda komponenter beskrivs närmare nedan.

### KONTROLLMILJÖ

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

Ansvar för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt Bolagets verkställande direktör som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastlagda instruktioner.

Koncernens ekonomiavdelning spelar en betydelsefull roll vad gäller tillförlitlig finansiell information. Den är ansvarig för en fullständig, korrekt och i tid lämnad finansiell rapportering. Utöver ekonomichefen (CFO) består den centrala ekonomiavdelningen för närvarande av två anställda i form av en controller och en koncernredovisare samt en ekonomiassistent på konsultbasis. Ekonomiavdelningen rapporterar till ekonomichefen som i sin tur rapporterar till verkställande direktören.

Utöver verkställande direktören och ekonomiavdelningen består Bolagets centrala organisation av en affärsutvecklingschef, fyra affärsområdeschefer och en Investor Relations-ansvarig. Affärsutvecklingschefens huvudsakliga arbetsuppgifter utgörs av strategisk affärsutveckling och affärsområdeschefernas huvudsakliga arbetsuppgifter är framförallt att föra en daglig dialog med de Lokala enheterna kring projekt, prestation och samverkan mellan enheter. Investor Relations-ansvarig fungerar framförallt som stöd såvitt avser Bolagets kommunikation i förhållande till kapitalmarknaderna (se även "Aktiemarknadsinformation och insiderregler" nedan). Nämda personer rapporterar direkt till verkställande direktören.

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 policys och styrdokument. De koncernövergripande riktlinjerna för intern kontroll följs upp under året hos samtliga rörelsedrivande bolag.

Enhetliga redovisnings- och rapportinstruktioner tillämpas av samtliga enheter inom Koncernen. De Lokala enheternas finansiella utveckling följs upp löpande genom månatlig rapportering som framförallt fokuserar på omsättning, resultatutveckling och orderstock men även inkluderar legal och operativ uppföljning med fokus på status i enskilda projekt. Andra viktiga delar i den interna kontrollen är den årliga affärsplanprocessen samt budget- och prognostiseringsprocesser. Prognoser följs upp i Koncernens månatliga rapportering.

Genom lanseringen av det interna programmet IFOKUS och Instalcoskolan (se närmare under avsnitt "Beskrivning av verksamheten") har ett ramverk skapats för att driva kontinuerliga förbättringar inom Koncernen innefattande grundläggande processer såvitt avser intern kontroll.

### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rap-

porteringen 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 och kommer framöver även ges via delårsrapporter och pressmeddelanden (se även "Aktiemarknadsinformation och insiderregler" nedan).

### UPPFÖLJNING

Efterlevande och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Verkställande direktören ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Bolagets 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.

### Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets 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. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisionsberättelserna omfattandes den historiska finansiella informationen avviker inte från standardutformningen och innehåller inte anmärkningar eller motsvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Revisor och 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. Närmare information om revisorn, inklusive information om ersättning till revisorn, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

### Aktiemarknadsinformation och insiderregler

I samband med notering på Nasdaq Stockholm tillkommer krav på att säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden har samtidig tillgång till insiderinformation rörande Bolaget och insiderregler i syfte att förhindra marknadsmissbruk.

Bolagets styrelse har bland annat antagit en kommunikations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl externt som internt. Bolagets styrelseordförande hanterar övergripande ägarrelaterade frågeställningar medan verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation. Vidare har en extern konsult (IR-ansvarig) anlitats som stöd såvitt avser Bolagets kommunikation i förhållande till kapitalmarknaderna.

Policys och riktlinjer avseende informationsgivning och insiderregler samt uppdateringar och ändringar görs tillgängliga och kända för berörd personal och bolagsledningen går tillsammans med IR-ansvarig igenom regelverket med anställda. Bolagets regelverk är utformat efter svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk och Koden samt EU:s marknadsmissbruksförordning (Mar). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden kommer framöver att publiceras på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)) i direkt anslutning till offentliggörandet.



# Legala frågor och kompletterande information

## Bildande och legal form samt verksamhetsföremål

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 11 maj 2015 och registrerat hos Bolagsverket den 2 juni 2015. Bolagets organisationsnummer är 559015-8944 och styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen.

Enligt Bolagets bolagsordning (§ 3) är dess verksamhetsföremål att direkt eller indirekt, genom hel- eller delägda dotterbolag, bedriva entreprenad, konsult-, försäljnings- och serviceverksamhet inom el-, klimat-, ventilation-, VVS- och rörinstallationsbranschen samt bedriva därmed förenlig verksamhet, och äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska enligt bolagsordningen därutöver tillhandahålla koncerninterna tjänster som exempelvis administration, ekonomisupport och juridik, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Vänligen se den fullständiga bolagsordningen under avsnittet "Bolagsordning" för mer information.

## Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i Koncernen som per dagen för detta Prospekt består av 37 direkt och indirekt ägda dotterbolag, varav 27 är svenska privata aktiebolag, sju är norska och tre är finska enligt tabellen nedan.<sup>1</sup> Därtill finns ett svenskt intressebolag som även det framgår av tabellen nedan.

Bolag, organisationsnummer, säte	Antal aktier/ andelar	Andel i %
<b>Instalco Holding AB, 556946-3499, Stockholm</b>	437 730	100
<b>Instalco Sverige AB, 556981-7637, Stockholm</b>	50 000	100
AB Expertkyl HH, 556474-9371, Göteborg	10 000	100
Aktiebolaget Rörläggaren, 556043-7948, Malmö	5 000	100
Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS, 911 978 261, Norge	1 000	100
AR Elektro Prosjekt AS, 991 777 199, Norge	200	100
BI-Vent AB, 556741-5822, Helsingborg	4 500	100
DALAB Dala Luftbehandling AB, 556638-9929, Gagnef	1 000	100
DALAB VVS INSTALLATION AB, 556919-7741, Gagnef	500	100
Elexpressen i Lund Aktiebolag, 556277-7549, Lund	1 000	100
Elpågåarna i Malmö Aktiebolag, 556383-1675, Malmö	5 000	100
Inkon Sverige AB, 559060-9649, Stockholm	50 000	100
J.N. Elinstallatörer Aktiebolag, 556277-1468, Södertälje	1 000	100
Klimatrör i Stockholm Aktiebolag, 556295-9089, Stockholm	1 000	100
<b>LG Contracting AB, 556614-6444, Karlstad</b>	100	100
SwedVVS AB, 556814-3860, Lindome	100	100
Ohmegi Elektro AB, 556234-6071, Sollentuna	3 000	100
ORAB Entreprenad AB, 556858-2851, Gävle	10 000	100
<b>OTK Klimat Installationer AB, 556864-5195, Enköping</b>	501	100
Building Management Control Service i Uppland AB, 556950-3591, Enköping	1 520	38
P O B:s Elektriska Aktiebolag, 556215-5043, Uppsala	6 000	100
Rodens Värme & Sanitet AB, 556258-8029, Norrtälje	1 000	100
Romerike Elektro AS, 976 494 881, Norge	1 000 000	100
Rørteft AS, 975 983 862, Norge	50	100
Rörgruppen AB, 556172-5796, Sollentuna	2 500	100
Tofta Plåt & Ventilation AB, 556244-6368, Lidköping	1 000	100
Trä och Inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB, 556664-1394, Stockholm	5 000	100
<b>Tunabygdens VVS-Installatör AB, 556628-0623, Borlänge</b>	2 000	100
Hedemora Rör AB, 556929-6923, Borlänge	500	100
Uudenmaan LVI-Talo OY, 2195970-4, Finland	100	100
Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy, 0864414-2, Finland	120	100
VallaCom AB, 556504-9607, Linköping	1 000	100
Ventilationsförbättringar i Malmö Aktiebolag/VFB AB, 556256-3279, Malmö	300	100
Voltmen OY, 2721402-5, Finland	100	100
Vito Olso AS, 913 068 742, Norge	2 000 000	100
Vito Teknisk Entreprenør AS, 884 260 922, Norge	1 000	100
Vito Vestfold AS, 999 614 620, Norge	1 000 000	100
VVS-METODER Stockholm AB, 556311-3231, Stockholm	5 000	100

<sup>1</sup> Dotterbolag markerade med fet stil har i sin tur dotterbolag som har sorterats in direkt under respektive dotterbolag och med indrag.

## Väsentliga avtal

Nedan presenteras en sammanfattning av de väsentliga avtal som ingåtts av Koncernen under de två senaste åren, såväl som andra avtal som ingåtts av Koncernen vilka innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Koncernen (bortsett från avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten). För information om finansiella avtal, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information". Se även "Avtal om placering av aktier" nedan.

### FÖRETAGSFÖRVARV

Instalco arbetar utifrån en aktiv förvävsstrategi och har sedan Koncernen bildades genom sammanslagning av fem installationsbolag förvärvat 25 fristående operationella enheter av varierande storlek (antalet legala enheter är flera då vissa operationella enheter består av flera bolag). Förvärven har generellt genomförts på de villkor som beskrivs nedan. För information om respektive förvärvstidpunkt och rutiner vid förvärv samt översikt avseende genomförda förvärv, vänligen se avsnitt "Beskrivning av verksamheten" (och särskilt under "Affärsområden" och "Förvärv").

Förvärven har avsett 100 % av ägandet i aktiebolag (och motsvarande utländska juridiska personer) och har genomförts mot kontant betalning där säljarna återinvesterat viss del av erhållen köpeskilling mot nya aktier i Instalco. Beslut om nyemission för att möjliggöra återinvestering har regelmässigt fattats av styrelsen med stöd av bemyndigande från bolagsstämman.

Köpeskillingen har ofta varit fastställd och betalats ut vid tidpunkten för förvärvet men köpeskillingsmekanismen har ibland även inkluderat en resultatbaserad tilläggsköpeskilling som normalt betalas ut efter pågående räkenskapsår men undantagsvis även kan betalas ut vid senare tidpunkt.

Inför respektive förvärv har professionella rådgivare anlåtats för genomförandet av en s.k. due diligence med genomlysning av såväl finansiella som legala förhållanden inklusive skattefrågor. De risker som har identifierats i denna process har beaktats av Instalco vid den kommersiella bedömningen liksom vid förhandling av pris och villkor i förvävsavtal. Förvävsavtalen innehåller garantier och villkor som får betraktas som sedvanliga i avtal av motsvarande slag inklusive tidsperiod och beloppsbegränsningar såvitt avser av säljaren lämnade garantier.

Till följd av överenskommelse om möjlig tilläggsköpeskilling innehåller följande förvävsavtal avseende redan genomförda förvärv utestående förpliktelser för Instalco vid tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt: (i) AR Elektro Projekt AS, (ii) Romerike Elektro AS, (iii) DALAB Dala Luftbehandling AB och DALAB VVS INSTALLATION AB, (iv) Tunabygdens VVS-Installatör AB, (v) Vito Olso AS, Vito Teknisk Entreprenör AS och Vito Vestfold AS, (vi) Ventilationsförbättringar i Malmö Aktiebolag/VFB AB, (vii) J.N. Elinstallatörer Aktiebolag, (viii) Andersens og Aksnes Rørleggerbedrift AS, (ix) Uudenmaan Sähköteknikka JP Oy, samt (x) Uudenmaan LVI-Talo OY (inkrångsförvärv genomfört av nybildat bolag som även övertagit firmanamnet). För mer information om möjlig tilläggsköpeskilling, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Annan finansiell information" och "Överenskommelse om tilläggsköpeskilling i samband med förvärv".

## Kund- och leverantörsavtal

Koncernen bedriver verksamhet inom olika marknadsområden i flera geografiska regioner och kund- och leverantörsavtal ingås i den löpande verksamheten.

Instalcos huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet, med byggbolag som den enskilt största kundgruppen. Under 2016 hade Koncernen fler än 1 000 kunder och Instalco bedömer att de tre största kunderna, varav samtliga är byggbolag, representerade cirka 20 procent av omsättningen. De största kunderna har en decentraliserad struktur där ansvar för inköp i huvudsak ligger hos lokala inköpare av tjänster varför Koncernen inte bedöms vara beroende av något enskilt kundavtal.

Instalcos inköp består i huvudsak av material, anlåtande av underleverantörer, transport samt hyra och fastighetskostnader, varav inköp

av material utgör den enskilt största kostnadsposten. Leverantörsavtal förhandlas i viss mån centralt men själva inköpsbeslutet fattas lokalt ute hos enheterna. Inköp avser standardiserade produkter och då det finns flera alternativa leverantörer bedöms Koncernen inte vara beroende av något enskilt leverantörsavtal.

Kund- och leverantörsavtal ingås vanligen på de standardvillkor som gäller för respektive marknad och geografisk region. För tillhandahållna installationstjänster tillämpas normalt en utförandegaranti om fem år (lokala avvikelser kan förekomma).

För ytterligare beskrivning, vänligen se avsnitt "Beskrivning av verksamheten".

## Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som planeras att ingås omkring den 10 maj 2017 mellan Bolaget, Huvudägaren och Managers ("Placeringsavtalet") kommer Huvudägaren åta sig att avyttra det antal aktier som omfattas av Erbjudandet till de köpare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers inte lyckas förmedla sådana köpare, har Managers åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet, under förutsättning att det inte avbryts dessförinnan (se nedan). Övriga Säljande Aktieägare har på förhand lämnat bindande åtaganden om att avyttra aktier under motsvarande förutsättningar som Huvudägaren.

Enligt Placeringsavtalet kommer Huvudägaren att utfärda en option till Managers, vilken ska kunna utnyttjas, helt eller delvis, innebärande att Managers under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ska ha rätt att förvärva ytterligare högst 2 673 722 befintliga aktier motsvarande högst 15 procent av det högsta antal aktier som kan komma att säljas i Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Genom placeringsavtalet kommer Bolaget lämna sedvanliga uppgifter, garantier och åtaganden till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller krav i lagar och regelverk och att det inte föreligger några rättsliga eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för att Erbjudandet ska kunna genomföras. Enligt Placeringsavtalet villkoras Managers åtagande att anvisa köpare av eller, om Managers underlåter att göra detta, själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet bland annat av att uppgifterna och garantierna som Bolaget har lämnat är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Managers har under sådana omständigheter rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan då komma att avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget, med sedvanliga förbehåll, att hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller som kan utnyttjas eller bytas mot sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överflyttar den finansiella risken som förknippas med ägande i Bolaget till en annan part tidigast före 180 dagar efter den dag när handel inleds på Nasdaq Stockholm. Nämda åtaganden är föremål för sedvanliga förbehåll och undantag såsom emissioner inom ramen för incitamentsprogram och förvärv av bolag eller verksamhet. Därtill kan Managers medge undantag från ifrågasvarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Managers från fall till fall.

För en beskrivning av de lock up-arrangemang som kommer att ingås av aktieägare i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" (under "Aktieägaravtal och lock up-avtal").

## Stabilisering

I anslutning till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kan SEB, i sin roll som stabiliseringsagent, komma att för Managers räkning genomföra transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller

på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar den första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Managers har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Om stabilisering genomförs kan den komma upphöra när som helst utan föregående meddelande. Under inga omständigheter kommer transaktioner genomföras på nivåer ovanför priset i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Managers att offentliggöra huruvida stabilisering har ägt rum eller inte, datum då stabilisering påbörjades, datum då stabilisering senast ägde rum, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner ägde rum.

## Immateriella rättigheter

Koncernen har registrerade domännamn. Dessutom använder Koncernen varumärken, men dessa är inte registrerade och skyddas därför endast genom kommersiellt bruk. Koncernen är inte beroende av några patent, licenser, varumärken eller andra registrerade immateriella rättigheter.

## Försäkringar

Instalco innehar sedvanligt försäkringsskydd, inklusive egendomsförsäkring, ansvarsförsäkring, allriskförsäkring, rättsskyddsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och VD m.m. Instalco tillhandahåller ramavtal med försäkringsbolag som täcker risker med koppling till driften av respektive enhet och ingen enhet tillåts inneha ett sämre försäkringsskydd än gällande ramavtal. Vid förvärv av bolag tillåts respektive förvärvat bolag regelmässigt behålla befintlig försäkringslösning till dess att denna löper ut vid vilken tidpunkt dotterbolaget ska byta till gällande försäkringslösning inom Koncernen. Instalco har även ett försäkringsskydd avseende verksamhetsrelaterade garantier ställda av dotterbolag under vilket Instalco Sverige AB har gått i borgen för dotterbolagens eventuella förpliktelse "såsom för egen skuld". Försäkringen täcker garantier som godkänts av försäkringsgivaren i förväg upp till maximalt belopp om 143,5 miljoner SEK. I anledning av Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har Instalco även tecknat en så kallad IPO-försäkring.

Enligt styrelsens bedömning ger nuvarande försäkringsskydd, inklusive nivån och villkoren för denna försäkring, en adekvat skyddsnivå med hänsyn till försäkringspremier och de potentiella riskerna i verksamheten.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part till några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller hotande förfaranden som Bolaget är medvetet om) under de senaste tolv månaderna som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Koncernen kan inom ramen för den löpande verksamheten från tid till annan bli involverad i tvister, men det finns per dagens datum ingen känd tvist som väsentligen kan påverka Bolagets finansiella ställning eller resultat. Den beloppsmässigt största kända tvisten per dagens datum berör dotterbolaget ORAB Entreprenad AB som har utfört installationstjänster (rörentreprenad) för en kund under hösten 2016. Det föreligger oenighet angående ersättning för utfört arbete. Avtalet mellan parterna föreskriver tvistelösning genom skiljeförfarande och ORAB skickade in påkallandeskrift om skiljeförfarande i januari 2017. I påkallandeskriften har ORAB yrkat ersättning om cirka 8,2 miljoner SEK och Instalcos bedömning är att kravet på ersättning är välgrundat.

## Transaktioner med närstående

Nedan presenteras transaktioner med närstående, varav samtliga skett på marknadsmässiga villkor såvida inte annat anges.

Dotterbolaget Instalco Sverige AB har ingått serviceavtal med dotter-

bolag avseende koncerngemensamma tjänster, såsom strategifrågor, administrativa tjänster, ekonomisupport och finansieringsfrågor. Dotterbolaget Instalco Holding AB tillhandahöll koncerngemensamma tjänster under motsvarande avtal fram tills 2014. Ersättningen utgår med ett belopp som motsvarar bolagets direkta och indirekt kostnader för tillhandahålllet av tjänster med ett schablonmässigt påslag om 7 procent. Ersättningen för dessa tjänster uppgick till cirka 9 miljoner SEK för 2014, cirka 15,9 miljoner SEK för 2015 och cirka 22,2 miljoner SEK för 2016.

Under 2015 förekom personaluthyrning mellan dotterbolag inom Koncernen för att i enskilda fall och under begränsad tid omfördela arbetskraft med hänsyn till variationer i arbetsbelastning. Ersättningen för dessa tjänster uppgick till cirka 3,6 miljoner SEK.

Flera av dotterbolagen hyr sina lokaler av bolag som ägs och/eller kontrolleras av tidigare ägare av dotterbolag. Anledningen till denna struktur är att Instalco har som policy att inte äga fastigheter varför fastigheter där verksamheten bedrivs inte ingår och vid behov avyttras innan förvärv. Hyresförhållandena utgör närståendetransaktioner eftersom tidigare ägare av dotterbolag numera är aktieägare i Instalco och kvarstår som företrädare för dotterbolag. De hyror som har erlagts uppgick till cirka 100 000 SEK för 2014, cirka 2 miljoner SEK för 2015 och cirka 5,5 miljoner SEK för 2016.

Det har historiskt förekommit koncerninterna lån i syfte att finansiera förvärv. Totalt uppgick dessa till cirka 38 miljoner SEK för 2014 som har återbetalats i sin helhet. Inga koncerninterna lån lämnades under 2015. Under 2016 lämnades ett koncerninternt lån om cirka 7,6 miljoner SEK som omvandlades till ett ovillkorat aktieägartillskott per den 31 mars 2017. Den årliga räntan för koncerninterna lån har uppgått till 7 procent.

Bolaget har under 2017 lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 20 miljoner SEK till Instalco Sverige AB. Under 2017 har även Instalco Sverige AB lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 40 miljoner SEK till det finländska dotterbolaget Uudenmaan LVI-Talo OY i syfte att finansiera ett inkrämsförvärv av den verksamhet som numera bedrivs i dotterbolaget.

Vänligen se not 32 till Instalcos reviderade koncernräkenskaper (som återfinns på annan plats i detta Prospekt) för mer information angående transaktioner med närstående.

Reviderade bokslut har publicerats till och med den 31 december 2016. Efter den senaste perioden för vilken reviderade bokslut har publicerats har det inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående utöver vad som beskrivits ovan och det totala beloppet för sådana närståendetransaktioner uppgår till cirka 11 miljoner SEK (beloppet avser koncerngemensamma tjänster, lokalhyra samt ränta avseende koncerninternt lån och inkluderar inte ovillkorade aktieägartillskott enligt ovan).

Utöver de transaktioner som angetts ovan och som framgår av nämnda noter, har Instalco inte varit part i någon närståendetransaktion under den period som omfattas av den finansiella informationen i detta Prospekt.

## Rådgivare

SEB och Carnegie tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Instalco och Huvudägaren i samband med Erbjudandet. Den totala ersättningen för de finansiella rådgivarna är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Instalco och Huvudägaren för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

## Eventuella intressekonflikter

Ingen av rådgivarna äger aktier i Bolaget och har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga andra ekonomiska intressen i Bolaget.

## Transaktionskostnader

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till omkring 40 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för omfinansiering, revisorer, advokater, tryckningen av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer etc.

## Aktieförvärvsåtaganden

Åtaganden om att förvärva aktier har lämnats motsvarande 51 procent av Erbjudandet (under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet inklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen). Någon ersättning utgår inte till de som har lämnat förvärvsåtaganden. Aktieförvärvsåtagandena ingicks i slutet av april 2017. Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Som framgår av tabellerna nedan har aktieförvärvsåtaganden endast lämnats av utomstående parter.

Namn	Adress	Aktieförvärvs- åtagande (MSEK)	Procentuell andel av Erbjudandet <sup>1</sup>
Swedbank Robur Fonder AB	Landvägen 40, 172 63 Sundbyberg	125	11,7
Handelsbanken Fonder AB	Blasieholmstorg 12, 106 70 Stockholm	125	11,7
RAM ONE AB	Jakobsbergsgatan 13, 111 44 Stockholm	100	9,4
Carnegie Fonder AB	Box 7828, 103 97 Stockholm	75	7,0
Pareto Asset Management AB	Dronning Mauds gate 3, 0250 Oslo	75	7,0
Färna Invest AB	Industrivägen 3, 739 30 Skinnkatteberg, Sverige	50	4,7
<b>Totalt</b>		<b>550</b>	<b>51</b>

<sup>1</sup> Under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara mittpunkten i prisintervallet och full anslutning i Erbjudandet inklusive de aktier som kan tillkomma genom möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen.

## Handlingar införlivade genom hänvisning respektive tillgängliga för inspektion

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör del av Prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i detta Prospekt.

- (i) Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 23 oktober 2013–31 december 2014 (resultaträkning på sidan 4, balansräkning på sidorna 5-6, kassaflödesanalys på sidan 9, redovisningsprinciper och noter på sidorna 10-23 och revisionsberättelse på sista sidan).
- (ii) Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari 2015–31 december 2015 (resultaträkning på sidan 4, balansräkning på sidorna 5-6, kassaflödesanalys på sidan 8, redovisningsprinciper och noter på sidorna 14-32 och revisionsberättelse på sista sidan).

Historisk finansiell information som införlivas genom hänvisning enligt ovan har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Dokument som införlivas genom hänvisning finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)).

Nedanstående handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion på ordinarie kontorstid under vardagar på Bolagets kontor (Lilla Bantorget 11, 3 tr i Stockholm) liksom, med undantag för Bolagets dotterbolags årsredovisningar, i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.instalco.se](http://www.instalco.se)).

- (i) Detta Prospekt.
- (ii) Bolagets bolagsordning.
- (iii) Handlingar införlivade genom hänvisning.
- (iv) Bolagets dotterbolags reviderade års- och koncernredovisningar omfattandes år 2006-2015 (i den mån sådana föreligger), inklusive revisionsberättelser.
- (v) Annan historisk finansiell information som hänvisas till i detta Prospekt (inklusive revisionsberättelser).
- (vi) Annan av Bolaget offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt.

Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

# Bolagsordning

*Bolagsordningen kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med Erbjudandets genomförande.<sup>1</sup>*

## 1 § Firma

Bolagets firma är Instalco Intressenter AB. Bolaget är publikt (publ).

## 2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

## 3 § Verksamhetsföremål

Bolaget ska direkt eller indirekt, genom hel- eller delägda dotterbolag, bedriva entreprenad, konsult-, försäljnings- och serviceverksamhet inom el-, klimat-, ventilation-, VVS- och rörinstallationsbranschen samt bedriva därmed förenlig verksamhet, och äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska därutöver tillhandahålla koncerninterna tjänster som exempelvis administration, ekonomisupport och juridik, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet

## 4 § Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

## 5 § Aktier

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

## 6 § Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter.

## 7 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## 8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före

stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

## 9 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en (1) eller två (2) justeringspersoner;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer;
12. Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter; samt
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## 10 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

## 11 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

<sup>1</sup> I den bolagsordning som är registrerad hos Bolagsverket per dagen för Prospektets offentliggörande saknas avstämningsförbehåll enligt 11 §. Vidare uppgår gränserna för antalet aktier (5 §) till lägst 120 000 000 och högst 480 000 000. Slutligen innehåller bolagsordningen bestämmelser om olika aktieslag, rätt till andelar i bolagets tillgångar och vinst samt aktieägares rätt vid ökning av aktiekapital enligt följande: Aktier får ges ut i 50 aktieslag, serie A – Z och AA – AZ. Aktier av samtliga serier ska vara likställda i alla hänseenden med de undantag som följer av bolagsordningen. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktier av serie B – Z och AA – AZ (vardera en preferensserie) ska ha rätt till samtliga former av utdelning upp till maximibeloppet beräknat enligt nedanstående regler. När det totala maximibeloppet har utdelats ska aktier av preferensserie inte ha rätt till ytterligare utdelning. Aktier av serie A (stamaktier) ska ha rätt till all utdelning efter att det totala maximibeloppet har utdelats till aktier av preferensserie. Med utdelning avses varje form av värdeöverföring som är knuten till aktierna, inkluderande men ej begränsat till aktiebyte, minskning av aktiekapital för återbetalning till aktieägarna, likvidation, delning och andra utdelningar från bolaget samt fusionsvederlag. Som utdelning räknas ej tilldelning av teckningsrätter till aktier eller andra finansiella instrument vid företrädesrättsemissioner. Maximibeloppet för aktier av preferensserie beräknas som teckningsbeloppet (omräknat till SEK med den växelkurs som användes vid registreringen av emissionen för det fall emissionen gjordes i någon annan valuta än SEK) som först erlades för aktierna multiplicerat med funktionen av 1,12 upphöjt med kvoten av antalet dagar som har förflutit från dagen för styrelsens tilldelningsbeslut för aktierna i fråga till utdelningstidpunkten delat med 360. Vid beräkning av maximibeloppet enligt ovanstående ska vid varje tillfälle teckningsbeloppet reduceras med eventuell tidigare utdelning på aktier av respektive preferensserie med verkan från den dag på vilken respektive utdelning verkställdes. Vid emission får inte emissionsvillkoren utformas så att detta leder till att maximibeloppet blir lika mellan preferensserierna. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier, ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån det inte kan ske, genom lotning. Beslutar bolaget att ge ut aktier av endast ett aktieslag eller av flera men inte alla aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.



# Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som kan komma att aktualiseras i samband med upptagande av Instalcos aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen baseras på nu gällande lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och ska endast ses som generell information. Den skattemässiga hanteringen hos varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje enskild aktieägare i Bolaget rekommenderas därför att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Sammanfattningen behandlar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansbolag eller vid innehav via värdepappersfonder och specialfonder.

Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag stiftelser och ideella föreningar samt personer och företag som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Dessa skattekonsekvenser hanteras inte inom ramen för denna sammanfattning.

## Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas avkastning, såsom utdelning och kapitalvinst, på aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas genom schablonmetoden. Omkostnadsbeloppet bestäms då till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier eller delägarätter utom andelar i sådana marknadsnoterade värdepappersfonder och specialfonder som endast innehåller fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

För innehav via så kallat investeringssparkonto gäller inte ovanstående regler utan innehavaren påförs årligen en schablonintäkt baserad på ett särskilt framräknat kapitalunderlag. Detta gäller oavsett om det delats ut medel alternativt avyttrats aktier med vinst respektive förlust. Den som tillhandahåller kontot (exempelvis en bank eller ett värdepappersbolag) räknar fram schablonintäkten och lämnar kontrolluppgift avseende densamma till Skatteverket.

## Juridiska personer

Juridiska personer, förutom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler vilka inte redogörs för närmare här. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan.

Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, under vissa förutsättningar, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Utländska aktieägare

För aktieägare, fysisk såväl som juridisk person, som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag utgår normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett erbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen uppgår till 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal för undvikande av internationell dubbelbeskattning som Sverige ingått med vissa andra länder.

Undantag från kupongskatt gäller vidare för aktieägare inom EU som är juridiska personer och som uppfyller kraven i det s.k. moder-/dotterbolagsdirektivet förutsatt att innehavet uppgår till minst tio procent av andelskapitalet i det utdelande bolaget, samt för juridiska personer som innehar andel som anses näringsbetingad.



# Historisk finansiell information

*Finansiell information för räkenskapsåren 2016 och 2015*

Rapport över resultat för koncernen	106
Balansräkning för koncernen	107
Förändring eget kapital för koncernen	109
Kassaflödesanalys för koncernen	110
Noter	111

Om inte annat anges redovisas alla belopp i tusen kr (tkr).

## Koncernens resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2	2 406 816	1 368 817
Övriga rörelseintäkter		4 413	3 353
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>2 411 229</b>	<b>1 372 170</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Material och köpta tjänster		-1 361 827	-753 665
Övriga externa kostnader	3, 4	-168 111	-100 542
Personalkostnader	5, 6	-725 008	-437 225
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-4 074	-1 751
Övriga rörelsekostnader		-12 017	-30 080
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-2 271 037</b>	<b>-1 323 263</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>140 192</b>	<b>48 907</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	9	1 076	293
Finansiella kostnader	10	-8 998	-3 222
<b>Resultat före skatt</b>		<b>132 270</b>	<b>45 978</b>
Inkomstskatt	11	-41 300	-11 894
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>90 970</b>	<b>34 084</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>90 970</b>	<b>34 084</b>
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		90 970	34 084
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Belopp i kr	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	12	696,44	298,06
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		696,44	298,06

## Koncernens rapport över övrigt totalresultat

Belopp i Tkr	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>90 970</b>	<b>34 084</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		5 958	
Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas		-120	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		30	0
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>5 868</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>96 838</b>	<b>34 084</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till</b>			
Moderföretagets aktieägare		96 838	34 084
		96 838	34 084

## Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Goodwill	13	825 822	514 743	388 487
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>825 822</b>	<b>514 743</b>	<b>388 487</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier och verktyg	14	12 823	6 137	2 935
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>12 823</b>	<b>6 137</b>	<b>2 935</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i intresseföretag	15			
	17	152	152	152
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	497	-	-
Andra långfristiga fordringar	20	193	50	77
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>842</b>	<b>202</b>	<b>229</b>
Uppskjuten skattefordran	19	480	1 561	630
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>839 967</b>	<b>522 643</b>	<b>392 281</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager m.m.</b>				
Färdiga varor och handelsvaror	21	5 738	3 629	1 284
<b>Summa varulager</b>		<b>5 738</b>	<b>3 629</b>	<b>1 284</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	22	403 500	272 727	111 760
Aktuell skattefordran		11 644	8 150	4 121
Övriga fordringar		10 369	19 915	11 278
Fordringar på beställare	23	56 971	47 493	18 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	37 549	40 853	18 489
Andra kortfristiga placeringar		4 447	-	-
Likvida medel	25	154 968	51 991	105 046
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>679 448</b>	<b>441 129</b>	<b>268 888</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>685 186</b>	<b>444 758</b>	<b>270 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 525 153</b>	<b>967 401</b>	<b>662 453</b>

**Koncernens balansräkning**

Belopp i Tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	26			
Aktiekapital		322	280	-
Övrigt tillskjutet kapital		452 598	264 995	425 472
Reserver		5 868	-	-
Balanserat resultat inkl årets resultat		94 615	1 148	-32 936
<b>Summa eget kapital</b>		<b>553 403</b>	<b>266 423</b>	<b>392 536</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	15			
Skulder till kreditinstitut	28	392 080	343 678	80 000
Uppskjutna skatteskulder		30 028	20 716	13 773
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>422 108</b>	<b>364 394</b>	<b>93 773</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Avsättningar	27	8 856	7 102	6 077
Skulder till kreditinstitut	28	7 900	40 000	35
Leverantörsskulder	29	212 214	122 971	59 301
Aktuella skatteskulder		10 952	12 364	-
Övriga skulder		46 277	42 160	28 412
Skulder till beställare	23	62 628	16 531	25 540
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	200 815	95 456	56 779
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>549 642</b>	<b>336 584</b>	<b>176 144</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>971 750</b>	<b>700 978</b>	<b>269 917</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 525 153</b>	<b>967 401</b>	<b>662 453</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Belopp i Tkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	39	-	425 472	-	-32 936	392 536
Årets resultat		-	-	-	34 084	34 084
Årets totalresultat		0	0	0	34 084	34 084
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Bildande av Instalco intressenter-koncernen		274	-172 796			-172 522
Nyemission		6	12 319			12 325
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>280</b>	<b>-160 477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-160 197</b>
Utgående balans 2015-12-31	26	280	264 995	0	1 148	266 423
Ingående balans 2016-01-01		280	264 995	0	1 148	266 423
Årets resultat					90 970	90 970
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter				5 958		5 958
Verkligt värdejustering av finansiella tillgångar som kan säljas				-120		-120
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering				30		30
Övrigt totalresultat		0	0	5 868	0	5 868
Årets totalresultat		0	0	5 868	90 970	96 838
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Nyemission		42	187 603			187 645
Resultat fusionerade dotterbolag					2 497	2 497
Övriga koncernjusteringar						
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>42</b>	<b>187 603</b>	<b>-</b>	<b>2 497</b>	<b>190 142</b>
Utgående balans 2016-12-31	26	322	452 598	5 868	94 615	553 403

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		132 270	45 978
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	34	8 061	-6 912
Betald inkomstskatt		-43 035	-13 094
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		97 296	25 972
<b>Förändringar av rörelsekapitalet:</b>			
Förändring av varulager		-225	210
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		46 285	-132 552
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		86 176	32 671
Kassaflöde från den löpande verksamheten		229 532	-73 699
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel	36	-325 247	-94 628
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 498	-3 491
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 449	2 364
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-565
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		31	911
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-329 265	-95 409
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		187 645	12 375
Inlösen av preferensaktier		-	-200 000
Upptagna lån		20 327	356 478
Amortering av lån		-7 900	-52 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		200 072	116 053
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		51 991	105 046
Valutakursdifferens i likvida medel		2 638	-
Likvida medel vid årets slut		154 968	51 991
Likvida medel från kvarvarande verksamheter		154 968	51 991
<b>Periodens kassaflöde avseende ränta:</b>			
Betald ränta		-8 803	-2 760
Erhållen ränta		1 076	293



## Noter till koncernredovisningen

### NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

#### Allmän information

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

Instalco Intressenter AB, Koncernens moderföretag, 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 2016 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den februari 2017.

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 28 juni 2017.

#### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

#### Grund för rapportens upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar villkorade 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).

Instalco Intressenter AB bildades under 2015 och saknar därmed historik med balans- och resultaträkningar för ingången av 2015. Den nya koncernen bildades genom att Instalco Intressenter AB förvärvade den tidigare Instalcokoncernen genom apportemission den 16 september 2015. Direkt efter apportemissionen blev Instalco Intressenter AB ägare till aktierna i Instalco Holding AB. De aktier som tidigare ägdes av bland annat koncernledningen, överfördes genom aktiebyten så att stam- och preferensaktier i Instalco Holding AB byttes mot stamaktier och preferensaktier i Instalco Intressenter AB. Apporten av dessa aktier skedde den 16 september 2015. Bildandet av koncernen innebar att ett nytt moderbolag, Instalco Intressenter, etablerades via ett aktiebyte samt inlösen av vissa preferensaktier. Med anledning av att ett nybildat företag inte kan anses som förvärvare där det primärt avser ett aktiebyte innebär att koncernen upprättas som en fortsättning av den tidigare Instalco Holding koncernen.

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".

#### Förstagångstillämpning av International Financial Reporting Standard (IFRS) sådana de antagits av EU

Denna rapport är den första som koncernen upprättar i enlighet med IFRS såsom de är antagna av EU. Innan övergången till IFRS upprättade Instalco Intressenter AB sin koncernredovisning enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången International Financial Reporting Standard tillämpas". Uppgifterna för jämförelseåret 2015 har omräknats enligt de nya principerna. Finansiell information och nyckeltal för räkenskapsår före 2015 har inte omräknats, vilket är i enlighet med undantagsreglerna i IFRS 1.

Övergången från BFAR 2012:1 (K3) förklaras i not 39 Förklaringar avseende övergång till IFRS.

*Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017 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 preliminära 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. Koncernen kommer under 2017 att inleda sitt arbete med att utvärdera effekterna av införandet av standarden, vilket inkluderar utvärdering och eventuell anpassning av nedskrivningsmodellen.

IFRS 9 tillämpas för räkenskapsår som börjas den 1 januari 2018 eller senare.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäcksrelaterade 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 överenskomelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens retur rätt, återköpsrätt mot leverantör, och andra vanliga komplexiteter.

IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. 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 kundpassade installationslösningar. Ett typiskt avtal kombinerar inlag 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 nedan i 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.

Koncernen är för närvarande i färd med att se över alla sina avtal för att ta reda på hur de nya kraven kommer att påverka identifieringen av distinkta varor eller tjänster och fördelningen av intäkten med hänsyn till dessa. Implementeringsarbetet kommer fortsätta under 2017.

**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 skall 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 upprättandet av koncernredovisningen sammanfattas nedan.

**Grund för konsolidering**

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

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

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

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

**Rörelseförvärv**

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

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer i posten övriga rörelsekostnader.

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

**Andelar i intresseföretag**

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % 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 mellanhandvanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget.

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

**Omräkning av utländsk valuta****Funktionell valuta och presentationsvaluta**

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

**Transaktioner och balansposter i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan för respektive koncernföretag, utifrån de rådande valutakurserna på transaktionsdagen (avstakurs). 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.

Segmentrapporteringen 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 omsättningskatt, 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 man 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 för vilka 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 befärdade 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

Ränteutgifter 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 fastställt.

#### Rörelsekostnader

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

#### Lånekostnader

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

#### Goodwill

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 bolagsnivå.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskriv-

ningar. 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 resultat-räkningen 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".

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningsperioder tillämpas:

- Inventarier och verktyg 5-10 år.

#### Leasade tillgångar

##### Operationell leasing

Koncernen har endast operationella leasingavtal. När Koncernen är leaseta- gare 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 så små kassagenererade enheter som möjligt. En kassagenererande enhet är en juridisk enhet 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 fördelat 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 värdering värderas finansiella tillgångar utifrån vilken kategori de klassificerats i initialt. Koncernen har följande kategorier av finansiella tillgångar:

- lånefordringar och kundfordringar
- 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 framtagna 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, leverantörsskulder och övriga skulder.

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

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

#### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde innefattar alla kostnader som är direkt hänförliga till tillverkningsprocessen samt lämplig andel av tillhörande tillverkningsomkostnader, baserat på normal kapacitet. Kostnader för vänligen 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 rörelse-resultat, justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader

samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av outnyttjade 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 preferensaktier klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbare, eller innehåller avtal om obligatoriska betalningar till innehavaren.

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

Andra delar i eget kapital inkluderar följande:

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

#### Ersättningar efter avslutad anställning och kortfristiga ersättningar till anställda

##### Ersättningar efter avslutad anställning

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

För ett par 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 nettoredovisas åtagandet.

##### Kortfristiga ersättningar

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

#### Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

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

Avsättningar värderas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga på balansdagen, inklusive de risker och osäkerheter som sammanhänger med den befintliga förpliktelsen. I de fall det finns ett antal likartade förpliktelser, 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 eventalförbindelser 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 2016-12-31 till 825 822 tkr (2015-12-31: 514 743 tkr, 2015-01-01: 388 487 tkr). För mer information om nedskrivningstesten, se not 13.

#### *Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde*

Vid beräkning av verkliga värden använder koncernledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade 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 2016-12-31 värderade till 26 000 tkr (2015-12-31: 3 300 tkr, 2015-01-01: 0 tkr). För mer information kring dessa villkorade köpeskillingar samt förvärv, se not 36.

#### *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 2016-12-31 var fordringar för entreprenadavtal upptagna i balansräkningen till 56 971 tkr (2015-12-31: 47 493 tkr, 2015-01-01: 18 194 tkr). För mer information kring entreprenadavtal, se not 23.

#### **Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper**

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

Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvoluta 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 ARL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

#### **Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar.

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).

#### **Eget kapital**

Preferensaktier klassificeras i sin helhet som eget kapital.

**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 av skett av intäkterna.

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

2016	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	2 139 019	267 787	9	-	2 406 816
EBITA	164 794	11 429	-36 030	-	140 192
EBITA-marginal, %	7,7%	4,3%	-	-	5,8%
Justerad EBITA	164 794	11 429	-19 934	-	156 288
Justerad EBITA marginal	7,7%	4,3%	-	-	6,5%

2015	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	1 369 213	-	-396	-	1 368 817
EBITA	93 561	-	-44 654	-	48 907
EBITA-marginal, %	6,8%	-	-	-	3,6%
Justerad EBITA	95 072	-	-9 111	-	85 961
Justerad EBITA marginal	6,9%	-	-	-	6,3%

Verksamheten i Övriga Norden startade under 2016 varför det inte finns några jämförelsesiffror från tidigare perioder.

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

Tkr	2016	2015
Sverige	2 139 028	1 368 817
Norge	248 044	-
Övriga länder	19 743	-
<b>Summa</b>	<b>2 406 816</b>	<b>1 368 817</b>

Intäkter som inkluderats i Övrig länder är inte väsentliga i något enskilt land.

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:

Tkr	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Sverige	8 179	6 137	2 935
Norge	4 545	-	-
Övriga länder	99	-	-
<b>Summa</b>	<b>12 823</b>	<b>6 137</b>	<b>2 935</b>

Anläggningstillgångar som inkluderats i Övrig länder är inte väsentliga i något enskilt land.

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

**NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISOR**

Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
<b>Grant Thornton</b>		
Revisionsuppdrag	3 270	1 732
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	216	-
Skatterådgivning	75	-
Övriga tjänster	4 296	373
<b>Övriga revisionsföretag</b>		
Revisionsuppdrag	176	596
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	36	-
Skatterådgivning	20	21
Övriga tjänster	204	23
<b>Summa</b>	<b>8 293</b>	<b>2 745</b>

**NOT 4 OPERATIONELLA HYRES- OCH LEASINGAVTAL**

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter</b>	<b>31 703</b>	<b>20 200</b>
<b>Framtida avtalade avgifter</b>		
Förfallotidpunkt år 1	33 330	21 623
Förfallotidpunkt år 2	26 999	15 442
Förfallotidpunkt år 3	18 863	6 404
Förfallotidpunkt år 4	6 476	4 504
Förfallotidpunkt år 5	1 349	1 054
Förfallotidpunkt år 6-	683	-
<b>Summa framtida avtalade leasingavgifter</b>	<b>87 700</b>	<b>49 027</b>

De operationella hyresavtalen i såväl moderbolag som koncernen avser huvudsakligen lokaler.

**NOT 5 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

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

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Löner - styrelse och VD	2 034	-
Löner - övriga anställda	499 763	292 504
Aktierelaterade ersättningar	-	-
Pensioner, avgiftsbestämda - styrelse och VD	549	-
Pensioner, avgiftsbestämda - övriga anställda	34 973	23 887
Övriga sociala avgifter	156 822	92 746
	<b>694 141</b>	<b>409 137</b>

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



Tkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>1</sup>	Övrigt <sup>2</sup>	Summa
Olof Ehlén	251	0	0	0	251
Anders Eriksson	397	148	0	0	545
Göran Jonsson	357	396	30	0	783
Tommy Larsson	218	0	26	0	244
Tomas Carlsson	324	0	0	0	324
Peter Möller	0	0	0	0	0
Johnny Alvarsson	140	0	0	0	140
Kennet Lundberg	70	0	0	0	70
Andreas Bruzelius	0	0	0	0	0
Mats Wäppling	0	0	0	0	0
VD	738	0	56	0	794
Övriga ledande befattningshavare (3)	1 596	329	136	304	2 365
<b>Summa</b>	<b>4 090,5</b>	<b>873</b>	<b>248</b>	<b>304</b>	<b>5 516</b>

1) Övriga förmåner utgörs av bilförmån och sjukförsäkring.

2) Övrigt utgörs av konsulatarvode i beloppet för löner ingår tantiem med 329 tkr (220).

Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader för verkställande direktören och tre månader för övriga anställda ledande befattningshavare. Koncernen saknar avtal om avgångsvederlag.

## NOT 6 ANSTÄLLDA

KONCERNEN	2016		2015	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor %	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor %
Genomsnittligt antal anställda	1 240	7	870	5

Genomsnittligt antal anställda fördelar sig per land enligt nedan:

KONCERNEN	2016		2015	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor %	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor %
Sverige	1035		870	
Norge	182		0	
Finland	23		0	
<b>Summa</b>	<b>1240</b>	<b>0</b>	<b>870</b>	<b>0</b>

## NOT 7 KÖNSFÖRDELNING

Av styrelsens ledamöter är 0 (0) kvinnor.

Av ledande befattningshavare är 1 (1) kvinnor.

## NOT 8 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Tkr	Moderföretaget	
	2016	2015
Utdelning från koncernföretag	-	45 609
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-	-41 750
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>3 859</b>

## NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER / ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Ränteintäkter övriga	254	134
Ränteintäkter, likvida medel	822	159
Summa ränteintäkter finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet	1 076	293
<b>Summa</b>	<b>1 076</b>	<b>293</b>

## NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER / RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Räntekostnader, upplåning till upplupet anskaffningsvärde		
Banklån	8 536	3 204
Övrigt	462	18
<b>Summa</b>	<b>8 998</b>	<b>3 222</b>

## NOT 11 INKOMSTSKATT / SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

De viktigaste komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 22 % (2015: 22 %) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Resultat före skatt	132 270	30 073
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 22%	-29 099	-6 616
Effekt av ändrad skattesats		
Justering av tidigare års skatt	-	5 305
Justering skattekostnad förvärvade bolag	-1 828	
Ej skattepliktiga intäkter	462	351
Ej avdragsgilla kostnader	-11 032	-11 088
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång		
Övrigt	197	154
Redovisad skatt i resultaträkningen	-41 300	-11 894

Skattekostnaden består av följande komponenter:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Aktuell skatt		
På årets resultat	-34 850	-15 637
Justering av tidigare år skatt		5 305
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt		
Förändring av temporära skillnader		611
Obeskattade reserver	-5 211	-3 128
Förändring skattemässiga underskottsavdrag	-1 239	955
Redovisad skatt i resultaträkningen	-41 300	-11 894
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt redovisad i övrigt totalresultat	-41 300	-11 894

## NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

### Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, dvs. inga justeringar av resultatet behövde göras 2016 eller 2015.

Avstämning av det vägda genomsnittliga antalet aktier som används för att beräkna resultatet per aktie efter utspädning kan stämmas av mot det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som användes i beräkningen av resultat per aktie före utspädning enligt följande:

Resultat hänförligt till stamaktieägare, tkr	2016	2015
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen	90 970	34 084
Effekt av kumulativ ränta för perioden hänförligt till preferensaktieägare	-24 064	-7 518
Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning	66 906	26 566
Resultat hänförligt till stamaktieägare, efter utspädning	66 906	26 566
<b>Antal aktier, tusental</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	96 068	89 130
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	96 068	89 130

**NOT 13 GOODWILL**

Förändringar i redovisade värden för goodwill är:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	514 743	388 487
Årets investeringar	-	-
Förvärv av dotterbolag	307 378	125 787
Försäljningar/utrangeringar	-167	469
Valutakursdifferenser	3 868	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	825 822	514 743
<b>Redovisat värde</b>	<b>825 822</b>	<b>514 743</b>

**Nedskrivningsprövning**

Koncernens goodwill på 825 256 tkr (514 743) har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåerna där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). I koncernen finns 28 kassagenererande enheter.

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 koncernens KGE, utom två, då inga väsentliga skillnader föreligger i riskkalkylen mellan dessa marknader. För de två där riskkalkylen avviker har koncernen använt en avvikande diskonteringsränta.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden framgår nedan:

- Årlig tillväxtvolym det första året har bedömts vara 0% därefter 2%. 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%. Denna långsiktiga tillväxttakt överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är 9,1%, utom för enheterna AB Expertkyl HH och AR Electro Projekt AS där använd diskonteringsräntan före skatt är 11,1%.
- För enheterna AB Expertkyl HH och AR Electroprojekt AS har samma antaganden använts som ovan, förutom diskonteringsräntan som för dessa enheter bedömts till 9,5%.

Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan KGE skulle överstiga återvinningsvärdet.

**NOT 14 INVENTARIER OCH VERKTYG**

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier och verktyg är:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 862	15 440
Årets investeringar	5 498	3 491
Förvärv av dotterbolag	6 712	2 836
Försäljningar/utrangeringar	-3 837	-13 905
Omklassificeringar	-	-
Valutakursdifferenser	317	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 552	7 862
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 725	-12 605
Årets avskrivningar	-4 074	-1 650
Förvärv av dotterbolag	-	-
Försäljningar/utrangeringar	2 238	12 530
Omklassificeringar	-	-
Valutakursdifferenser	-168	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 729	-1 725
<b>Redovisat värde</b>	<b>12 823</b>	<b>6 137</b>

**NOT 15 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER****Kategorier av finansiella tillgångar och skulder**

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

2016-12-31 Tkr	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	497		497
Andra långfristiga fordringar		193	193
Kundfordringar		403 500	403 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 731	23 731
Kortfristiga placeringar	4 447		4 447
Likvida medel		154 968	154 968
	4 944	582 199	587 336

2016-12-31 Tkr	Skulder verkligt värde <sup>1</sup>	Övriga skulder	Totalt
<b>Finansiella skulder</b>			
Långfristig upplåning		392 080	392 080
Kortfristig upplåning		7 900	7 900
Leverantörsskulder och andra skulder		212 214	212 214
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	26 000	1 055	27 055
	26 000	613 249	639 249

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 30.

2015-12-31 Tkr	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Andra långfristiga fordringar	50	50
Kundfordringar	272 727	272 727
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 507	31 507
Likvida medel	51 991	51 991
	356 275	356 275

2015-12-31 Tkr	Skulder verkligt värde <sup>1</sup>	Övriga skulder	Totalt
<b>Finansiella skulder</b>			
Långfristig upplåning		343 678	343 678
Kortfristig upplåning		40 000	40 000
Leverantörsskulder och andra skulder		122 971	122 971
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	3 300	462	3 762
	3 300	507 111	510 411

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 30.

2015-01-01 Tkr	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Andra långfristiga fordringar	77	77
Kundfordringar	111 760	111 760
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 736	11 736
Likvida medel	105 046	105 046
	228 619	228 619

2015-01-01 Tkr	Skulder verkligt värde <sup>1</sup>	Övriga skulder	Totalt
<b>Finansiella skulder</b>			
Långfristig upplåning		80 000	80 000
Kortfristig upplåning		35	35
Leverantörsskulder och andra skulder		59 301	59 301
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	0	0	0
		139 336	139 336

1) Skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen avser villkorad köpeskilling. För mer information se not 30.

### Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

Långfristig upplåning, tkr	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Övriga banklån	392 080	343 678	80 000
	<b>392 080</b>	<b>343 678</b>	<b>80 000</b>
Kortfristig upplåning, tkr	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Övriga banklån	7 900	40 000	35
	<b>7 900</b>	<b>40 000</b>	<b>35</b>

Koncernen har ett banklån om 139 MSEK med en löptid till 2021-09-04 och 2022-09-04, Banklånet räntebinds löpande till 6 månader STIBOR. Utöver banklånet har koncernen dels checkkrediter på 75 (0) MSEK kopplad till koncernens cash pool och dels en revolverande facilitet på 300 (240) 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 2016 till 375 (240) MSEK. Av beviljade revolverande kreditlöften var 262 (200) MSEK utnyttjat och av chekräkningskrediter var 0 (0) MSEK utnyttjat. Återstående löptid på den revolverande krediten är 69 (70) 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 36.

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan.

Långfristig upplåning, tkr	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Verkligt värde	440 705	389 591	87 499
	<b>440 705</b>	<b>389 591</b>	<b>87 499</b>

Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan på 1,81% (2015-12-31: 1,96%, 2015-01-01: 1,664%) 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 diskonterings-effekten inte är väsentlig.

## NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

### Koncernens sammansättning

I koncernen ingår direkt innehav av dotterföretag, Instalco Holding AB med ett redovisat värde av 1 270 148 SEK och indirekta innehav av dotterföretag enligt följande:

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Andel % 2016	Andel % 2015
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	1 000	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%
	Övr			
Voltmen OY / Helsingfors	Norden	100	100%	100%
Elxpressen i Lund AB / Lund	Sverige	1 000	100%	100%
Ohmegi Elektro AB / Stockholm	Sverige	3 000	100%	100%
	Övr			
Romerike Elektro AS / Klöfta	Norden	1 000 000	100%	-
	Övr			
AR Elektro Projekt AS / Klöfta	Norden	200	100%	-
Inkon Sverige AB	Sverige	50 000	100%	-
Trä och inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB / Stockholm	Sverige	5 000	100%	-
Tunabygdens VVS Installatör AB / Dalarna	Sverige	2 000	100%	-
Dalab VVS Installation AB / Dalarna	Sverige	500	100%	-
Dalab Dala Luftbehandling AB / Dalarna	Sverige	1 000	100%	-
	Övr			
Rörteft AS / Kjeller	Norden	50	100%	-
	Övr			
Vito Oslo AS / Oslo	Norden	2 000 000	100%	-
	Övr			
Vito Teknisk Entreprenör AS / Drammen	Norden	1 000	100%	-
	Övr			
Vito Vestfold AS / Tönsberg	Norden	1 000 000	100%	-
Ventilationsförbättringar i Malmö AB / Skåne	Sverige	300	100%	-
JN Elinstallatörer AB / Stockholm	Sverige	1 000	100%	-

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.

Förändring under året:

Tkr	Moderföretaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 098 148	-
Förvärv/lämnat tillskott	172 000	1 098 148
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 270 148</b>	<b>1 098 148</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 270 148</b>	<b>1 098 148</b>

**NOT 17 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	Antal andelar	Andel %	Redovisat värde
BM Control Service i Uppland AB	556950-3591	1 520	38	152

Förändring under året:

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	152	152
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	152	152
Redovisat värde	152	152

**NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

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

Tkr	Koncernen	
	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Tillkommer genom förvärv	497	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	497	0
Redovisat värde	497	0

**NOT 19 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER**

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag summeras enligt följande:

Förändring under året:

Tkr	2016-01-01	Redovisat i		
		övrigt totalresultat	resultat-räkningen	2016-12-31
Obeskattade reserver	-20 105	-	-9 861	-29 966
Temporära skillnader	-611	-	549	-62
Outnyttjade underskottsavdrag	1 561	-	-1 081	480
	-19 155	-	-10 393	-29 548

Förändring under året:

Tkr	2015-01-01	Redovisat i		
		övrigt totalresultat	resultat-räkningen	2015-12-31
Obeskattade reserver	-13 162	-	-6 943	-20 105
Temporära skillnader	-611	-	-	-611
Outnyttjade underskottsavdrag	630	-	931	1 561
	-13 143	-	-6 012	-19 155

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 480 tkr (2015:1 561 tkr) kan komma att utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Underskottsavdragen har ingen begränsning i tiden.

**NOT 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	50	77	
Nya fordringar	143	-	
Betalningar/amorteringar	0	-27	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	193	50	0
Redovisat värde	193	50	0

Andra långfristiga fordringar avser hyresdepositioner.

**NOT 21 VARULAGER M.M.**

Varulager består av följande:

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Färdiga varor	5 738	3 629	1 284
	5 738	3 629	1 284

**NOT 22 KUNDFORDRINGAR**

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar.

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Kundfordringar brutto	407 229	273 659	111 760
Reservering för kundförluster	-3 729	-932	0
Kundfordringar	403 500	272 727	111 760

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Kundfordringar ej förfallna	341 669	245 445	99 015
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	54 472	26 550	12 089
Kundfordringar förfallna, 4-6 månader	2 240	810	268
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	8 848	854	388
Reserv för osäkra kundfordringar	-3 729	-932	0
Summa	403 500	272 727	111 760

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer.

Tkr	2016	2015
	Per 1 januari	932
Reservering för osäkra fordringar	3 149	1 906
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-198	-872
Återförda outnyttjade belopp	-154	-102
Upplösning av diskonteringseffekt		
Per 31 december	3 729	932

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
SEK	340 864	272 727	111 760
NOK	60 588	0	0
EUR	2 048	0	0
	403 500	272 727	111 760

**NOT 23 ENTREPRENADAVTAL**

Tkr	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Fordringar på beställare	56 971	47 493
Skulder till beställare	-62 628	-16 531
<b>Netto i balansräkningen</b>	<b>-5 657</b>	<b>30 962</b>

**NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Förutbetalda hyror	4 572	1 821	1 089
Förutbetalda försäkring	1 594	483	782
Upplupna intäkter, bonus m.m.	23 731	31 507	11 736
Övriga poster	7 652	7 042	4 882
<b>Redovisat värde</b>	<b>37 549</b>	<b>40 853</b>	<b>18 489</b>

**NOT 25 LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel innefattar följande:

Tkr	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Likvida medel hos bank och i kassa	154 968	51 991	105 046
Kortfristiga placeringar	4 447	-	-
	<b>159 415</b>	<b>51 991</b>	<b>105 046</b>

**NOT 26 EGET KAPITAL****Aktiekapital**

Aktiekapitalet i Moderföretaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) värde om 1 kr/aktie. Bolaget har 109 762 A-aktier som är stamaktier, och 212 441 B - AZ aktier som är preferensaktier.

Varje preferensaktie medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med en årlig ränta. Vid en eventuell likvidation ska varje preferensaktie medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i form av utdelning med företrädesrätt. Preferensaktier medför en röst vardera på motsvarande vis som företagets stamaktier och något återbetalningsvillkor finns ej avseende preferensaktierna.

Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier)	2016	2015
Vid årets början	280	-
Bildande av Instalco Intressenter - koncernen	-	280
Nyemission	42	-
Tecknade och betalda aktier	322	280
<b>Summa beslutade vid årets slut</b>	<b>322</b>	<b>280</b>

Reserver	Omräknings-reserv	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tkr			
Per 1 januari 2015	-	-	-
Per 31 december 2015 / 1 januari 2016	-	-	-
Valutakursdifferenser koncernföretag	5 958	-	5 958
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, brutto	-	-120	-120
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, skatt	-	30	30
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>5 958</b>	<b>-90</b>	<b>5 868</b>

**NOT 27 AVSÄTTNINGAR**

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

Koncernen	Tkr	Övrigt	Summa
Redovisat värde 1 januari 2015		6 077	6 077
Tillkommande avsättningar		1 025	1 025
Redovisat värde 31 december 2015		7 102	7 102
Tillkommande avsättningar		1 754	1 754
<b>Redovisat värde 31 december 2016</b>		<b>8 856</b>	<b>8 856</b>

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

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

Normalt regleras dessa krav inom 3 till 18 månader från start beroende på vilka tillvägagångssätt som används vid förhandling om kraven. Efter som 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 2015 avser krav som initierades 2015 och som reglerats 2016. 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 2016. Ingen av avsättningarna kommer att redogöras för mer utförligt här för att det inte ska inverka menligt på Koncernens ställning i dessa tvister.

**NOT 28 SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

Av ovanstående skuldposter förfaller följande belopp till betalning efter mer än fem år.

Långfristig	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Tkr			
Skulder till kreditinstitut	360 100	307 900	80 000
	<b>360 100</b>	<b>307 900</b>	<b>80 000</b>

**NOT 29 LEVERANTÖRSSKULDER**

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
SEK	184 142	122 971	59 301
NOK	27 815	-	-
EUR	257	-	-
	<b>212 214</b>	<b>122 971</b>	<b>59 301</b>

De redovisade värdena för leverantörsskulder anses vara en rimlig approximation av verkligt värde.

**NOT 30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

Tkr	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
Personalrelaterade kostnader	158 680	85 342	48 421
Räntor	1 055	462	-
Övriga poster	41 080	9 652	8 358
Redovisat värde	200 815	95 456	56 779

**NOT 31 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Ställda säkerheter	Koncernen		
	2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01
<b>För egna avsättningar och skulder:</b>			
<i>Skulder till kreditinstitut</i>			
Pantsatta aktier i koncernföretag	1 063 060	754 482	336 414
Företagsinteckningar	232 583	92 550	68 718
Pantsatta kundfordringar	1 800 000		
Andra ställda säkerheter	104 170		
<b>Ställd säkerhet till förmån för koncernföretag:</b>			
Andra ställda säkerheter			
<b>Övriga ställda säkerheter:</b>			
Företagsinteckningar		21 900	
Andra ställda säkerheter	1 038 894	783	
	4 238 707	869 715	405 132
<b>Eventualförpliktelser</b>			
Fullgörandegarantier	33 211	8 063	
	33 211	8 063	0

**NOT 32 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE**

Instalco Intressenter AB ägs till 60,6% av FSN Capital IV Limited Partnership, och därmed har det bestämmande inflytandet över koncernen. För resterande del av aktierna är ägandet spritt.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknads-mässiga villkor. Inga fordringar på eller skulder till närstående finns på balansdagen. Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagens 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 33 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Instalco har i Q1 2017 förvärvat bolaget Andersen og Aksnes Rørlæggerbedrift AS i Norge, vilket ingår i segmentet Övriga Norden. Bolaget omsatte 2016 98 miljoner kronor och har 32 anställda. Förvärvsanalysen nedan är per avgivande av årsredovisningen fortfarande preliminär.

Preliminära detaljer i rörelseförvärvet enligt nedan:

Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället

Tkr	
Villkorad köpeskilling	8 536
Likvida medel	98 314
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>106 850</b>

Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar

Materiella anläggningstillgångar	708
Övriga omsättningstillgångar	29 358
Likvida medel	19 080
Övriga skulder	-19 352
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>29 794</b>
Goodwill vid förvärv	77 056
	<b>106 850</b>

Förvärvsrelaterade kostnader uppgår preliminärt till 693 tkr.

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 8 480 tkr. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Den goodwill om 77 056 tkr som uppstått genom förvärvet är inte hänförlig till någon specifik balanspost och förväntas inte ge upphov till någon synergieffekt.

**NOT 34 ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE JUSTERINGAR OCH FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL**

Följande icke kassapåverkande justeringar och justeringar för förändringar i rörelsekapital har gjorts i resultat före skatt för att komma fram till kassaflödet från den löpande verksamheten:

Av- och nedskrivningar på icke-finansiella poster	Koncernen	
	2016	2015
Tkr		
Avskrivningar	4 074	1 751
Förändring upplupen ränta	937	-
Avsättningar	1 263	166
Nedskrivningar	-	6
Realisationsresultat från finansiella poster	-759	-
Realisationsresultat från icke-finansiella poster	198	-811
Övriga justeringar	2 348	-8 026
	<b>8 061</b>	<b>-6 914</b>



## NOT 35 DEFINITION AV NYCKELTAL

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som tilläggsköpeskillingar, förvärvskostnader, kostnader i samband med omfinansiering, noteringskostnader och sponsorkostnader.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
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	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
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.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, fordringar på beställare, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus leverantörsskulder, skulder till beställare, 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 rörelsekapitalsbindning.
Räntebärande nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.	Räntebärande nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
Nettoskuld i relation till justerad EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med justerad EBITDA, för rullande tolv månader.	Nettoskuld i relation till justerad EBITDA ger en uppskattning av företagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i procent av totalt eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning Koncernen finansieras av lån. Eftersom likvida medel och andra kortfristiga placeringar kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen.
Orderstock	Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden.	Orderstocken är en indikator på Koncernens återstående projektintäkter från redan inkomna order.

**NOT 36 RÖRELSEFÖRVÄRV**

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

Instalco genomförde under 2015 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital	Bedömd årlig omsättning MSEK	Antal anställda
VS-verksamhet / Karlstad	Sverige	april	100%	133	78
El-verksamhet / Malmö	Sverige	maj	100%	25	19
Ventilationsverksamhet / Helsingborg	Sverige	juni	100%	122	55
El-verksamhet / Linköping	Sverige	juni	100%	76	46
El-verksamhet / Lund	Sverige	november	100%	22	21
El-verksamhet / Stockholm	Sverige	november	100%	174	121

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

Som ett resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på dessa nationella och internationella marknaderna.

Samtliga förvärvsanalyser har fastställts innan utgången av 2016.

Detaljerna i rörelseförvärven är enligt följande:

Tkr	2016	2015
<b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b>		
Villkorad köpeskilling	26 000	3 300
Likvida medel	408 579	177 073
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>434 579</b>	<b>180 373</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	6 715	2 926
Finansiella anläggningstillgångar	4 732	1 737
Uppskjutna skattefordringar	698	-
Övriga omsättningstillgångar	183 822	94 686
Likvida medel	101 625	53 880
Uppskjutna skatteskulder	-4 046	-4 428
Övriga skulder	-166 345	-94 215
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>127 201</b>	<b>54 586</b>
Goodwill vid förvärv	307 378	125 787
	<b>434 579</b>	<b>180 373</b>
Överförd ersättning i likvida medel	408 579	177 073
Avgår: Förvärvade likvida medel	-102 235	-53 880
<b>Nettokassaflöde vid förvärv</b>	<b>306 344</b>	<b>123 193</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 6 005 tkr (5 444 tkr) ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Omräkning till IFRS gav en effekt om 18 903 tkr (28 565 tkr) hänförligt till tilläggsköpeskillingar och förvärvskostnader gentemot kassaflödesanalysen 325 247 tkr (94 628 tkr).

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 25 000 tkr. 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 2016-12-31 till 26 000 tkr (2015-12-31: 3 300 tkr, 2015-01-01: 0 tkr).

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

Tkr	2016	2015
Per 1 januari	3 300	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	5 943	24 509
Betalade villkorade köpeskillingar	-9 243	-24 509
Tillkommit pga förvärv under året	26 000	3 300
<b>Per 31 december</b>	<b>26 000</b>	<b>3 300</b>

Den goodwill om 307 378 tkr som uppstått genom förvärven 2016 är i sin helhet hänförlig till goodwill. Den goodwill om 125 787 tkr som uppstått genom förvärven 2015 är hänförlig till goodwill i koncernen. Inga övriga immateriella tillgångar identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

De intäkter från förvärven 2016 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 386 729 tkr. Förvärvade enheter 2016 har bidragit till ett resultat om 1 286 tkr för 2016.

Om under året förvärvade enheter skulle ha konsoliderats från 1 januari 2016 skulle koncernens resultaträkning visa ytterligare intäkter om 444 853 tkr och ett tillkommande resultat om 48 580 tkr.

**Förvärv avseende Instalco Holding AB**

Den 16 september 2015 förvärvades Instalco Holding AB genom en ap-portemission. Denna transaktion redovisas i koncernredovisningen som ett rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll. Genom detta upprättas ingen förvärvsanalys utan historiska förvärvsanalyser tas över. Se vidare i koncernens redovisningsprinciper.

**NOT 37 RISK AVSEENDE FINANSIELLA INSTRUMENT****Riskhanteringsmål och principer**

Koncernen exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. Sammanfattande information om Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder uppdelade i kategorier finns i separat not, se ovan. 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 2016 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter har koncernen valt att inte valutasäkra, då dessa inte bedömts väsentliga. Nedan tabell åskådliggör omräkningsrisken genom att visa på hur en rimlig möjlig förändring i valuta för respektive utlandsverksamhet, alla andra variabler konstanta, skulle påverka omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som går in i posten "Reserver" i eget kapital.

Tkr	2016
EUR/SEK - +/- 10%	7
NOK/SEK - +/- 10%	589

**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 2016 och 2015 var koncernens upplåning till rörlig ränta i svenska kronor.

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

Tkr	2016	2015
25 baspunkter högre/lägre	1 003	868

För mer information om koncernens upplåning, se not 15.

**Analys av kreditrisk**

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, 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:

Tkr	2016	2015
<b>Typer av finansiella tillgångar - redovisade värden</b>		
Likvida medel	159 415	51 991
Kundfordringar och andra fordringar	403 500	272 727
<b>Totalt</b>	<b>562 915</b>	<b>324 718</b>

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:

Tkr	2016	2015
<b>Förfallna:</b>		
Inte mer än tre månader	54 472	26 550
Mer än tre månader men inte mer än sex månader	2 240	810
Mer än sex månader eller mer	8 848	854
<b>Totalt</b>	<b>93 774</b>	<b>28 214</b>

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 tretiodagarsprognos. Långsiktiga likviditetsbehov för en period på 180 dagar och 360 dagar identifieras månadsvis. Nettokassakraven jämförs med tillgängliga kreditfaciliteter för att fastställa säkerhetsmarginal eller eventuella underskott. Denna analys visar att tillgängliga lånefaciliteter väntas vara tillräckliga under denna period.

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

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

Per 31 december 2016 har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

	Kortfristiga		Långfristiga	
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år
<b>2016-12-31</b>				
Skulder till kreditinstitut	3 950	3 950	-	392 080
Leverantörsskulder och andra skulder	250 109			
<b>Totalt</b>	<b>254 059</b>	<b>3 950</b>	<b>-</b>	<b>392 080</b>

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

	Kortfristiga		Långfristiga	
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år
<b>2015-12-31</b>				
Skulder till kreditinstitut		40 000	-	343 678
Leverantörsskulder och andra skulder	165 131			
<b>Totalt</b>	<b>165 131</b>	<b>40 000</b>	<b>-</b>	<b>343 678</b>

**NOT 38 FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERFÖRETAGET VINST ELLER FÖRLUST**

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (tkr):

Överkursfond	736 395
Balanserad vinst från föregående år	402 768
Årets resultat	-4 735
	<b>1 134 428</b>

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så

att i ny räkning balanseras	1 134 428
	<b>1 134 428</b>

**NOT 39 EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL IFRS**

Detta är de första finansiella rapporter som Instalco har upprättat i enlighet med IFRS.

Effekten av byte av redovisningsprincip har redovisats direkt mot eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för räkenskapsåret 2015, upprättad enligt Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3), har omräknats till IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2015 har inte omräknats.

Rörelseförvärv som gjorts innan 1 januari 2015 har inte räknats om. Övriga frivilliga och tvingande undantag från retroaktiv tillämpning av IFRS har inte tillämpats av koncernen.

Vid övergång till IFRS har de redovisningsprinciper som gäller per 2016-12-31 tillämpats för omräknade perioder. I följande tabeller framgår hur konverteringen till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat.

För helåret 2015 innebär övergången till IFRS att årets totalresultat för koncernen ökat med 15 928 tkr till följd av återförda avskrivningar på goodwill om 45 955 tkr, kostnadförda förvärvskostnader på -5 444 tkr, tilläggsköpeskilling -24 509 tkr, justering av garantireserv -80 tkr och avgiftsbestämd kapitalförsäkring 6 tkr.

Det medför att koncernens egna kapital, vid tidpunkten för övergången, minskat med 4 660 tkr.

**Koncernens rapport över totalresultat  
1 januari - 31 december 2015**

Tkr	Not	Enligt tidigare principer	Justeringar till IFRS	Enligt IFRS
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning		1 368 817		1 368 817
Övriga intäkter		3 353		3 353
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1 372 170</b>		<b>1 372 170</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Material och köpta tjänster	b	-753 563	-102	-753 665
Övriga externa kostnader		-100 543		-100 543
Personalkostnader	c	-437 231	6	-437 225
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	d	-47 706	45 955	-1 751
Anläggningstillgångar	b			
Övriga rörelsekostnader	e, f	-126	-29 953	-30 079
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 339 169</b>	<b>15 906</b>	<b>-1 323 263</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>33 001</b>	<b>15 906</b>	<b>48 907</b>
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		134	-134	0
Finansiella intäkter		159	134	293
Finansiella kostnader		-3 222		-3 222
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>30 072</b>	<b>15 906</b>	<b>45 978</b>
Inkomstskatt	b	-11917	23	-11894
<b>Årets resultat</b>		<b>18 155</b>	<b>15 929</b>	<b>34 084</b>

Koncernens balansräkning per  
1 januari 2015

Tkr	Not	Enligt tidigare principer	Justeringar till IFRS	Enligt IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill		388 487		388 487
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg		2 935		2 935
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag		152		152
Fordringar hos intresseföretag		48		48
Andra långfristiga värdepappersinnehav	c	101	-101	
Andra långfristiga fordringar		29		29
Uppskjuten skattefordran		630		630
Summa anläggningstillgångar		392 382	-101	392 281
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager				
Kundfordringar		1 284		1 284
Aktuell skattefordran	b	2 835	1 286	4 121
Övriga fordringar		11 278		11 278
Fordringar på beställare		18 194		18 194
Förutbetalda kostnader		18 489		18 489
Likvida medel		105 046		105 046
Summa omsättningstillgångar		268 886	1 286	270 172
<b>Summa tillgångar</b>		<b>661 268</b>	<b>1 185</b>	<b>662 453</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	i	4 138	-4 138	0
Övrigt tillskjutet kapital	i	421 334	4 138	425 472
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-28 276	-4 660	-32 936
Summa eget kapital		397 196	-4 660	392 536
Avsättningar	a	14 005	-14 005	
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande finansiella skulder				
Uppskjutna skatteskulder	a	80 000	13 773	13 773
Summa långfristiga skulder		80 000	13 773	93 773
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande finansiella skulder				
Leverantörsskulder		35		35
Avsättningar	a	59 301	6 077	59 301
Skulder till beställare		25 540		25 540
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		56 779		56 779
Övriga skulder		28 412		28 412
Summa kortfristiga skulder		170 067	6 077	176 144
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>661 268</b>	<b>1 185</b>	<b>662 453</b>

Koncernens balansräkning per  
31 december 2015

Tkr	Not	Enligt tidigare principer	Justeringar till IFRS	Enligt IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill	b, d, e	473 727	41 016	514 743
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg		6 137		6 137
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag		152		152
Fordringar hos intresseföretag				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	c	601	-600	1
Andra långfristiga fordringar	h	248	-198	50
Uppskjuten skattefordran		1 561		1 561
Summa anläggningstillgångar		482 426	40 218	522 644
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager				
Kundfordringar		272 727		272 727
Aktuell skattefordran	b	6 748	1 402	8 150
Övriga fordringar		19 914		19 914
Fordringar på beställare		47 493		47 493
Förutbetalda kostnader	g	44 375	-3 522	40 853
Likvida medel	h	51 967	24	51 991
Summa omsättningstillgångar		446 853	-2 096	444 757
<b>Summa tillgångar</b>		<b>929 279</b>	<b>38 122</b>	<b>967 401</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	i	280		280
Övrigt tillskjutet kapital	i	548 792	-283 797	264 995
Annat eget kapital inklusive årets resultat	b, c, d, e, h, i	-318 426	319 574	1 148
Summa eget kapital		230 646	35 777	266 423
Avsättningar				
	a, b, c	21 951	-21 951	
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande finansiella skulder	g	347 200	-3 522	343 678
Uppskjutna skatteskulder	a		20 716	20 716
Summa långfristiga skulder		347 200	17 194	364 394
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande finansiella skulder				
Leverantörsskulder		122 971		122 971
Aktuella skatteskulder		12 364		12 364
Avsättningar	b		7 102	7 102
Skulder till beställare		16 531		16 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		95 456		95 456
Övriga skulder		42 160		42 160
Summa kortfristiga skulder		329 482	7 102	336 584
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>929 279</b>	<b>38 122</b>	<b>967 401</b>

Huvudregeln är att samtliga tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestämmelser som tillåter vissa undantag från tillämpning med fullständig retroaktivitet. Instalco har valt att tillämpa

följande undantag:

a) Rörelseförvärv som förvärvades före tidpunkt för övergång (1 januari 2015) har inte räknats om enligt IFRS.



Följande justeringar har gjorts vid övergång till IFRS.

- a) **Avsättningar** – balansräkningens uppställningsform, enligt IFRS, delar till skillnad från K3 upp avsättningar i lång- och kortfristiga. Koncernens avsättningar har därför fördelats i enlighet med detta.
- b) **Garantiavsättning** – avsättning för garantikostnader enligt koncernens principer har påverkat de rörelseförvärv som gjorts under 2015 och räknats om i enlighet med IFRS. Den i förvärvsanalysen ändrade garantiavsättningen har fått följdpåverkan på goodwill och uppskjuten skatt.
- c) **Pensioner** – Instalco har pensionsförpliktelser avseende direkt pension säkerställd genom kapitalförsäkring pantsatt till förmån för förmåntagaren Dessa klassificeras i enlighet med IAS 19 som avgiftsbestämda planer, och har därför eliminerats från balansräkningen.
- d) **Förvärvskostnader** – IFRS tillåter inte aktivering av transaktionskostnader i samband med rörelseförvärv. De kostnader för förvärv som enligt K3 aktiverats och utgör en del av goodwillvärdet, justeras därför och kostnadsförs i den period de uppstått.
- e) **Avskrivning av goodwill** – IFRS tillåter inte avskrivning på goodwill. Detta innebär att avskrivningar som gjorts efter tidpunkten för övergång till IFRS reverseras.
- f) **Villkorad köpeskillning** – Förändringar i det verkliga värdet på villkorad köpeskillning som gjordes i förvärvsanalysen och som är resultatet av händelser efter förvärvstidpunkten ska enligt IFRS redovisas i resultatet. Den villkorade köpeskillningen har sedan värderats till verkligt värde vid varje balansdag.
- g) **Kostnad för upptagande av lån** – Transaktionsutgifter för upptagande av lån ska enligt IFRS reducera lånens anskaffningsvärde och periodiseras över lånens löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Tidigare har dessa kostnader redovisats som förutbetalda kostnader och de justeras därför.

- h) **Omklassificering av dotterföretag** – Det vilande bolaget Voltmen förvärvades nära årsboks slutet 2015 och klassificerades tillfälligt som finansiell fordran. Då förvärvet var klart före årsskiftet justeras detta och Voltmens kassa ökar koncernens kassa medan förvärvat eget kapital elimineras.
- i) **Rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll** – Koncernens nya moderbolag Instalco Intressenter AB förvärvade under 2015 Instalco Holding AB (den tidigare Instalco-koncernen) genom en apportemission. Rörelseförvärv som innefattar företag under gemensam kontroll har inte tydlig reglering under IFRS, varför historiska anskaffningsvärden har tillämpats. För mer information, se grund för rapportens upprättande.

#### NOT 40 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Tkr	2016	2015
Tilläggsköpeskillningar	5 943	24 509
Förvärvskostnader	6 005	5 444
Kostnader i samband med omfinansiering	2 013	5 590
Förberedelsekostnader inför en eventuell notering	2 135	-
Sponsorkostnader	-	1 510
<b>Totalt</b>	<b>16 096</b>	<b>37 053</b>

#### NOT 41 KVARTALSINFORMATION

Belopp i tkr	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Försäljningsmått</b>								
Nettoomsättning	777 227	556 408	598 911	474 269	486 693	335 963	303 893	242 267
Nettoomsättningsstillväxt, %	59,7 %	65,6 %	97,1 %	95,8 %	-	-	-	-
<b>Resultatmått</b>								
EBIT (Rörelseresultat)	57 739	10 996	48 609	22 848	38 400	-6 850	9 555	7 802
EBITA	57 739	10 996	48 609	22 848	38 400	-6 850	9 555	7 802
EBITDA	59 618	12 006	49 206	23 436	39 031	-6 407	9 922	8 111
Justerad EBITA	60 911	15 108	54 918	25 351	38 317	15 047	24 371	8 225
Justerad EBITDA	62 789	16 117	55 515	25 939	38 948	15 490	24 738	8 535
<b>Marginalmått</b>								
EBIT-marginal, %	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
EBITA-marginal, %	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
EBITDA-marginal, %	7,7 %	2,2 %	8,2 %	4,9 %	8,0 %	-1,9 %	3,3 %	3,3 %
Justerad EBITA-marginal, %	7,8 %	2,7 %	9,2 %	5,3 %	7,9 %	4,5 %	8,0 %	3,4 %
Justerad EBITDA-marginal, %	8,1 %	2,9 %	9,3 %	5,5 %	8,0 %	4,6 %	8,1 %	3,5 %
<b>Kapitalstruktur</b>								
Rörelsekapital	-16 662	2 915	15 320	34 747	100 396	55 474	7 220	-1 656
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %	-0,7 %	0,1 %	0,8 %	2,2 %	7,3 %	-	-	-
Räntebärande nettoskuld	240 566	210 228	265 382	292 776	331 687	284 959	25 551	-22 889
Nettoskulsättningsgrad, %	43,4 %	40,6 %	78,0 %	99,3 %	124,5 %	106,6 %	5,7 %	-5,6 %
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	1,7x	1,7x	2,5x	4,4x	6,5x	-	-	-
<b>Övrigt</b>								
Orderstock	1 999 399	1 910 883	1 683 249	1 649 589	1 318 123	1 116 436	1 156 669	856 389
Antal operativa enheter vid periodens slut	29	27	19	18	15	13	13	9
Medelantal anställda	1 240	1 221	1 082	1 043	870	949	760	759
Antal anställda vid periodens slut	1 295	1 257	1 120	1 060	925	985	786	785

**NOT 42 NYCKELTAL EJ DEFINIERADE ENLIGT IFRS**

Tkr	2016	2015
<b>Försäljningsmått</b>		
Nettoomsättning	2 406 816	1 368 817
Nettoomsättningstillväxt, %	75,8%	171,3%
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	22,0%	26,6%
Förvärvad nettoomsättningstillväxt, %	53,8%	144,7%
Förändring i valutakurser, %	-	-
<b>Resultatmått</b>		
EBIT (Rörelseresultat)	140 192	48 907
EBITA	140 192	48 907
EBITDA	144 266	50 658
Justerad EBITA	156 288	85 961
Justerad EBITDA	160 362	87 712
<b>Marginalmått</b>		
EBIT-marginal, %	5,8%	3,6%
EBITA-marginal, %	5,8%	3,6%
EBITDA-marginal, %	6,0%	3,7%
Justerad EBITA-marginal, %	6,5%	6,3%
Justerad EBITDA-marginal, %	6,7%	6,4%
<b>Kassaflödes- och avkastningsmått</b>		
Operativt kassaflöde	288 389	-12 739
Kassakovertering, %	179,8%	-14,5%
Avkastning på eget kapital, %	22,0%	10,3%
<b>Kapitalstruktur</b>		
Rörelsekapital	-16 662	100 396
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	-0,7%	7,3%
Räntebärande nettoskuld	240 566	331 687
Nettoskuldssättningsgrad, %	43,4%	124,5%
<b>Övrigt</b>		
Orderstock	1 999 399	1 318 123
Antal enheter vid periodens slut	29	15
Medelantal anställda	1 240	870
Antal anställda vid periodens slut	1 295	925

**NOT 43 AVSTÄMNINGSTABELLER, PER ÅR****Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning**

Tkr	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 406 816</b>	<b>1 368 817</b>
Förvärvad nettoomsättning	737 075	730 004
Förändringar i valutakurser	-	-
A) Jämförelsetal mot föregående år	1 669 741	638 813
B) Nettoomsättning föregående år	1 368 817	504 531
<i>(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</i>	<i>22,0%</i>	<i>26,6%</i>

**Resultatmätt och marginalmätt**

Tkr	2016	2015
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>140 192</b>	<b>48 907</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar*	-	-
<b>(B) EBITA</b>	<b>140 192</b>	<b>48 907</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*	4 074	1 751
<b>(C) EBITDA</b>	<b>144 266</b>	<b>50 658</b>

**Jämförelsestörande poster**

Tilläggsköpeskillningar	5 943	24 509
Förvärvskostnader	6 005	5 444
Kostnader i samband med omfinansiering	2 013	5 590
Noteringskostnader	2 135	-
Sponsorkostnader	-	1 510
<b>Summa justeringar</b>	<b>16 096</b>	<b>37 053</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>156 288</b>	<b>85 960</b>
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	<b>160 362</b>	<b>87 712</b>
<b>(F) Nettoomsättning</b>	<b>2 406 816</b>	<b>1 368 817</b>

<i>(A/F) EBIT-marginal, %</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,6%</i>
<i>(B/F) EBITA-marginal, %</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,6%</i>
<i>(C/F) EBITDA-marginal, %</i>	<i>6,0%</i>	<i>3,7%</i>
<i>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,3%</i>
<i>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,4%</i>

**Kassaflödes- och avkastningsmätt**

Tkr	2016	2015
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>		
(A) Justerad EBITDA	160 362	87 712
Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 018	-780
Förändringar i rörelsekapital	132 236	-99 671
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>288 580</b>	<b>-12 739</b>
<i>(B/A) Kassakonvertering, %</i>	<i>180,0%</i>	<i>-14,5%</i>

**Beräkning av avkastning på eget kapital**

(A) Årets resultat	90 970	34 084
Eget kapital vid periodens början	266 423	392 536
Eget kapital vid periodens slut	553 403	266 423
<b>(B) Genomsnittligt totalt eget kapital</b>	<b>409 913</b>	<b>329 479</b>
<i>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</i>	<i>22,2%</i>	<i>10,3%</i>

**Kapitalstruktur**

Tkr	2016	2015
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>		
Varulager	5 738	3 629
Kundfordringar	403 500	272 727
Fordringar på beställare	56 971	47 493
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 549	40 853
Övriga omsättningstillgångar	10 370	19 914
Leverantörsskulder	-212 214	-122 971
Skulder till beställare	-62 628	-16 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-209 671	-102 558
Övriga kortfristiga skulder	-46 277	-42 160
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-16 662</b>	<b>100 396</b>
(B) Nettoomsättning	2 406 816	1 368 817
<i>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</i>	<i>-0,7%</i>	<i>7,3%</i>

**Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldssättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA**

Långfristiga räntebärande finansiella skulder	392 080	343 678
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	7 900	40 000
Andra kortfristiga placeringar	-4 447	0
Likvida medel	-154 968	-51 991
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>240 566</b>	<b>331 687</b>
(B) Eget kapital	553 403	266 423
<i>(A/B) Nettoskuldssättningsgrad, %</i>	<i>43,4%</i>	<i>124,5%</i>
(C) EBITDA	144 266	50 658
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA</b>	<b>1,7x</b>	<b>6,5x</b>

**NOT 44 AVSTÄMNINGSTABELLER, PER KVARTAL****Resultatmått och marginalmått**

Belopp i tkr	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>	57 739	10 996	48 609	22 848	38 400	-6 850	9 555	7 802
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(B) EBITA</b>	57 739	10 996	48 609	22 848	38 400	-6 850	9 555	7 802
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1 879	1 009	597	588	631	443	368	309
<b>(C) EBITDA</b>	59 618	12 006	49 206	23 436	39 031	-6 407	9 922	8 111
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Tilläggsköpeskillingar	-	243	5 700	-	-4 674	17 610	11 573	-
Förvärvskostnader	736	2 792	291	2 185	2 588	-	2 876	-
Kostnader i samband med omfinansiering	1 059	318	318	318	1 610	3 980	-	-
Noteringskostnader	1 377	758	-	-	-	-	-	-
Sponsorkostnader	-	-	-	-	412	307	367	423
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	3 172	4 112	6 309	2 503	-83	21 897	14 816	423
<b>(D) Justerad EBITA</b>	60 911	15 108	54 918	25 351	38 317	15 047	24 371	8 225
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	62 789	16 117	55 515	25 939	38 948	15 490	24 738	8 535
<b>(F) Nettoomsättning</b>	777 227	556 408	598 911	474 269	486 693	335 963	303 893	242 267
<i>(A/F) EBIT-marginal, %</i>	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
<i>(B/F) EBITA-marginal, %</i>	7,4 %	2,0 %	8,1 %	4,8 %	7,9 %	-2,0 %	3,1 %	3,2 %
<i>(C/F) EBITDA-marginal, %</i>	7,7 %	2,2 %	8,2 %	4,9 %	8,0 %	-1,9 %	3,3 %	3,3 %
<i>(D/F) Justerad EBITA-marginal, %</i>	7,8 %	2,7 %	9,2 %	5,3 %	7,9 %	4,5 %	8,0 %	3,4 %
<i>(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %</i>	8,1 %	2,9 %	9,3 %	5,5 %	8,0 %	4,6 %	8,1 %	3,5 %

Belopp i tkr	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>								
Varulager	5 738	5 356	3 754	3 843	3 629	3 354	3 354	1 268
Kundfordringar	403 500	349 449	296 253	264 195	272 727	195 764	175 671	121 854
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	56 971	54 203	48 175	44 644	47 493	29 812	21 226	25 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 549	16 663	18 037	28 664	40 853	32 127	13 950	6 044
Övriga omsättningstillgångar	10 370	9 325	9 025	8 950	19 914	4 887	7 105	5 948
Leverantörsskulder	-212 214	-220 879	-175 276	-150 847	-122 971	-122 878	-106 477	-66 511
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-62 628	-24 430	-	-	-16 531	-834	-3 243	-16 008
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-209 671	-168 855	-154 637	-144 279	-102 558	-77 578	-89 337	-73 457
Övriga kortfristiga skulder	-46 277	-17 916	-30 011	-20 424	-42 160	-9 178	-15 029	-6 775
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-16 662</b>	<b>2 915</b>	<b>15 320</b>	<b>34 747</b>	<b>100 396</b>	<b>55 474</b>	<b>7 220</b>	<b>-1 656</b>
<b>(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)</b>	<b>2 406 816</b>	<b>2 116 282</b>	<b>1 895 837</b>	<b>1 600 819</b>	<b>1 368 817</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad</b>								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	392 080	443 911	321 120	374 560	343 678	199 998	-7	-
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	7 900	-98	40 000	40 000	40 000	140 000	120 000	80 001
Likvida medel	-159 414	-233 585	-95 738	-121 785	-51 991	-55 040	-94 442	-102 890
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>240 566</b>	<b>210 228</b>	<b>265 382</b>	<b>292 776</b>	<b>331 687</b>	<b>284 959</b>	<b>25 551</b>	<b>-22 889</b>
<b>(B) Eget kapital</b>	<b>553 403</b>	<b>518 263</b>	<b>340 089</b>	<b>294 822</b>	<b>266 423</b>	<b>267 230</b>	<b>449 013</b>	<b>406 590</b>
<b>(A/B) Nettoskuldssättningsgrad, %</b>	<b>43,5 %</b>	<b>40,6 %</b>	<b>78,0 %</b>	<b>99,3 %</b>	<b>124,5 %</b>	<b>106,6 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>-5,6 %</b>
<b>(C) EBITDA (rullande 12 månader)</b>	<b>144 266</b>	<b>123 679</b>	<b>105 266</b>	<b>65 982</b>	<b>50 657</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,7x</b>	<b>2,5x</b>	<b>4,4x</b>	<b>6,5x</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 45 GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER**

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2016 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 17 mars 2017.

## Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Instalco Intressenter AB (org. 559015-8944)

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Instalco Intressenter AB på s. 105–133 som omfattar balansräkningen per den 31 december 2016 och 31 december 2015 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### **Revisorns ansvar**

Vi ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Instalco Intressenter ABs ställning per den 31 december 2016 och 31 december 2015 samt resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 28 april 2017  
Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell  
Auktoriserad revisor



# Definitioner

## **"ANKARINVESTERARE"**

Swedbank Robur Fonder AB, Handelsbanken Fonder AB, RAM ONE AB, Carnegie Fonder AB, Pareto Asset Management AS och Färna Invest AB.

## **"BOLAGET", "INSTALCO", "KONCERNEN" ELLER "KONCERNBOLAG"**

Beroende på sammanhanget, Instalco Intressenter AB (publ), org.nr 559015-8944, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen.

## **"CARNEGIE"**

Carnegie Investment Bank AB (publ).

## **"ERBJUDANDET"**

Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med detta Prospekt.

## **"EUR"**

Euro.

## **"EUROCLEAR"**

Euroclear Sweden AB.

## **"FSN ELLER HUVUDÄGAREN"**

FSN Capital GP IV Limited (i egenskap av General Partner (motsvarande komplementär) i följande: (i) FSN Capital IV L.P., (ii) FSN Capital IV (B) L.P., samt (iii) FSN Capital IV Invest LP).

## **"GLOBAL COORDINATOR"**

SEB.

## **"JOINT BOOKRUNNERS"**

SEB och Carnegie.

## **"KODEN"**

Svensk kod för bolagsstyrning.

## **"LOKAL ENHET"**

Med Lokala enheter menas det dotterbolag eller den grupp dotterbolag som drivs som en enhet. Det kan finnas flera legala dotterbolag till Instalco inom det som definieras som en Lokal enhet i detta Prospekt.

## **"MANAGERS"**

SEB och Carnegie.

## **"NASDAQ STOCKHOLM"**

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

## **"NOK"**

Norska kronor.

## **"PLACERINGSAVTALET"**

Avtal om placering av aktier som beskrivs i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" (under "Avtal om placering av aktier").

## **"PROSPEKTET"**

Detta prospekt som har upprättats i anledning av Erbjudandet.

## **"SEB"**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

## **"SEK"**

Svenska kronor.

## **"SÄLJANDE AKTIEÄGARE"**

Huvudägaren och övriga aktieägare som erbjuder försäljning av befintliga aktier i Bolaget enligt detta Prospekt.

## **"USD"**

Amerikanska dollar.

## **"ÖVERTILDELNINGSOPTION"**

Den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnitt "Villkor och anvisningar" (under "Övertilldelningsoption").

# Adresser

## **BOLAGET**

### **INSTALCO INTRESSENER AB (PUBL)**

Lilla Bantorget 11, 3tr  
111 23 Stockholm

## **GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER**

### **SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB**

*SEB Corporate Finance*

Besöksadress: Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm  
Postadress: 106 40 Stockholm

## **JOINT BOOKRUNNER**

### **CARNEGIE INVESTMENT BANK AB**

Besöksadress: Regeringsgatan 56, Stockholm  
Postadress: 103 38 Stockholm

## **SÄLJAGENT**

### **NORDNET BANK AB**

Besöksadress: Gustavslundsvägen 141, Bromma  
Postadress: 167 51 Bromma

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

### **SETTERWALLS ADVOKATBYRÅ AB**

Besöksadress: Sturegatan 6, Stockholm  
Postadress: Box 1050 (101 39 Stockholm)

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL MANAGERS**

### **WHITE & CASE ADVOKAT AB**

Besöksadress: Biblioteksgatan 12, Stockholm  
Postadress: 114 85 Stockholm

## **REVISOR**

### **GRANT THORNTON SWEDEN AB**

Besöksadress: Sveavägen 20  
Postadress: Box 7623 (103 94 Stockholm)



**INSTALCO**

**INSTALCO INTRESSETER AB (PUBL)**

Lilla Bantorget 11, 3tr

111 23 Stockholm