

## Årsredovisning 2019

Instalco erbjuder tekniska  
helhetslösningar inom VS,  
el, ventilation, kyla och  
industri på den nordiska  
marknaden.



## Vad

Instalco erbjuder tekniska installationstjänster, underhåll och service inom fem huvudområden:



VS

(värme och sanitet)



EL



VENTILATION



KYLA



INDUSTRI

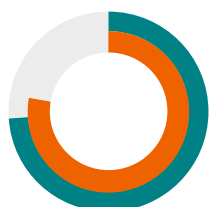
## Till vem

Instalco fokuserar främst på mellanstora projekt med ett ordervärde på mellan 1 och 75 miljoner kronor. Många av kunderna är byggbolag och fastighetsägare som arbetar med såväl kommersiella lokaler som bostäder och kontor. Stora kunder återfinns inom offentligt byggande som exempelvis skolor, förskolor och sjukhus. Andra kunder finns inom detaljhandel, kylföretag, storkök, livsmedelsindustri, landsting, kommuner, kommunala bolag, förvaltningar och industribolag.

## Var

Instalco är en ledande nordisk aktör som genom ett 70-tal bolag är representerad i större delen av Sverige samt i expansiva storstadsregioner i Norge och Finland.

### SVERIGE



**74%**

Andel av omsättning

**78%**

Andel av EBITA

### ÖVRIGA NORDEN



**26%**

Andel av omsättning

**22%**

Andel av EBITA



### SVERIGE

MSEK	2019	2018	Förändring, %
Omsättning	4 221	3 312	+27
EBITA	418	348	+20
Antal bolag	47	36	+31
Antal medarbetare	2 316	1670	+39

### ÖVRIGA NORDEN

MSEK	2019	2018	Förändring, %
Omsättning	1 470	1 102	+33
EBITA	121	51	+140
Antal bolag	21	15	+40
Antal medarbetare	774	609	+27

# 2019

## Januari – mars

- Rörläggaren och Bi-Vent får uppdrag av Skanska att utföra ventilations- och rörinstallationer vid forskningsanläggningen ESS i Lund.
- Förvärv av El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB, Aquadus VVS AB och Aircano AB.

## April – juni

- Fem Instalcobolag samarbetar vid byggnationen av en ny Hemköp-butik i Västerås. Installation av VS, el, ventilation samt styr- och regler teknik.
- Förvärv av El & Säkerhet Sörmland AB, Moi Rør AS, Gävle Elbyggnads i Gävle AB och Bogesunds El & Tele AB. Uppstart av Instamate AB.

## Juli – september

- Instalcos bolag JN El får uppdrag av Skanska att utföra elinstallationer i samband med byggnationen av Scania's nya gjuteri i Södertälje.
- Förvärv av Rörtema i Nyköping AB, Milen Ventilation AB, OVAB Optimal Ventilation AB, Pohjanmaan Talotekniikka Oy och VIP-Sähkö Oy.

## Oktober – december

- Instalco får sitt största flerbolagsuppdrag i Norge genom Andersen og Aksnes och Teknisk Ventilasjon i ett lägenhetsprojekt i Oslo.
- Förvärv av Medby AS, AB Tingstad Rörinstallation, Henningsons Elektriska AB, Ventec AS, Elovent AB och AB Borås Rörinstallationer.

## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



## NYCKELTAL

MSEK	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning	5 692	4 414	+29
EBITA	493	334	+48
EBITA-marginal, %	8,7	7,6	
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	500	375	+33
Justerad EBITA-marginal, %	8,8	8,5	
Resultat före skatt	473	315	+50
Kassaflöde från den löpande verksamheten	495	338	+47
Orderstock	4 865	4 063	+20
Resultat per aktie (kr)	7,58	5,20	+46
Utdelning per aktie (kr)	2,30 <sup>2)</sup>	1,50	+53

1) Justerad för kostnader relaterade till bland annat förvärv.  
2) Föreslagen utdelning.

## INNEHÅLL

VD-ord	2
CFO-ord	4
Värdeskapande	6
Mål och utfall	8
Strategier	10
Marknadens drivkrafter	12
Erbjudande	14
Marknadsområde Sverige	18
Marknadsområde Övriga Norden	20
Förvärv	22
Hållbarhetsrapport	26
Risker	34
Aktien	38
Förvaltningsberättelse	41
<i>Bolagsstyrningsrapport</i>	44
<i>Styrelse</i>	49
<i>Koncernledning</i>	50
<i>Utökad ledningsgrupp</i>	51

## Finansiell information

Koncernens resultaträkning	52
Koncernens balansräkning	53
Koncernens förändring i eget kapital	55
Koncernens kassaflöde	56
Moderbolagets resultaträkning	57
Moderbolagets balansräkning	58
Moderbolagets förändring i eget kapital	60
Moderbolagets kassaflöde	61
Noter	62
Revisionsberättelse	92
Definitioner	96
Aktieägarinformation	98

Denna årsredovisning finns även på engelska som pdf på bolagets hemsida, [www.instalco.se](http://www.instalco.se).

This annual report is also available in English as a pdf on the company's website, [www.instalco.se](http://www.instalco.se).

# Fem år med hög tillväxt och lönsamhet

*Instalco fortsätter att växa som ett av Nordens ledande installationsföretag. Vi utför hållbara installationer i världsklass inom el, VS, ventilation, kyla och industri.*

Jag kan stolt summera det femte året i Instalcos än så länge korta men framgångsrika historia och vi har nu växt till 68 dotterbolag med 3 100 medarbetare.

Under året har vi förvärvat 19 bolag i Sverige, Norge och Finland och intresset för Instalco och kännedomen om oss ökar allt mer. Jag gläds över den starka entreprenörsandan i våra dotterbolag och jag kan konstatera att intresset för att bli en del av Instalco är stort.

Vi är en viktig partner i flera stora prestigeprojekt som exempelvis bygget av Scania's nya gjuteri i Södertälje och utbyggnaden av Malmö sjukhusområde. Det är dock den stora mängden av mindre och medelstora projekt och serviceuppdrag som utförs varje dag med mycket hög kvalitet och god ekonomi som utgör ryggraden i vår verksamhet.

2019 var ett nytt rekordår för Instalco med ett fint resultat, god lönsamhet och starkt kassaflöde. Nettoomsättningen ökade med 28,9 procent till 5 692 miljoner kronor med en organisk tillväxten på 4,0 procent. Justerad EBITA ökade till 500 miljoner kronor motsvarande en justerad EBITA-marginal om 8,8 procent.

Jämfört med 2018 så är det framförallt affärsområdet Övriga Norden som lyft sig ordentligt och nu visar en god stabilitet med en hög marginal. Vi har kommit tillrätta med tidigare lönsamhetsproblem i Norge där vi även har fått ett antal större flerbolagsuppdrag vilket är ett bra bevis på att Instalcomodellen nu börjar ta riktig fart i Norge.

---

*”Instalcos ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom klimatsmarta och energieffektiva installationer som leder till lägre resursförbrukning.”*

---

## Samhällsnytta till stabil marknad

Instalcos ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom klimatsmarta och energieffektiva installationer som leder till lägre resursförbrukning.

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Sverige, Norge och Finland har varit stabil över tid. Marknaden drivs i stor utsträckning av ett antal långsiktiga trender som till exempel urbanisering och bostadsbrist, teknikutveckling, infrastrukturinvesteringar och åldrande fastighetsbestånd.

I vissa storstadsregioner har nyinvesteringar i bostadsbyggnad tidigare mattats av något men visar nu tecken på att stabilisera sig. Samtidigt är byggnadstakten inom offentlig sektor med skolor, förskolor och sjukhus, för närvarande hög liksom byggnation av kommersiella lokaler som exempelvis kontor och affärslokaler.



Framgent bedömer jag den nordiska marknaden som stabil med fortsatt hög efterfrågan på tekniska och hållbara installationstjänster. Det årliga värdet på hela denna marknad uppgår till omkring 200 miljarder kronor.

## Framgångsrik förvävsstrategi

Utöver organisk tillväxt bygger Instalcos tillväxtstrategi på förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring och med en ledning som uppvisar ett moget ledarskap och som vill utveckla verksamheten. Vi värnar om entreprenörsandan och att bolagen får möjlighet att leva vidare som tidigare men med tillgång till Instalcos samlade kompetens och de fördelar som en större börsnoterad koncern kan erbjuda.



Jag brukar prata om "Instalco-effekten" när vi ser att de bolag vi förvärvat både visar ökad tillväxt och högre lönsamhet än innan de blev en del av Instalco. Detta är möjligt genom den stimulerande miljön och samarbetet inom koncernen, samtidigt som bolagen får behålla den kraft och entreprenörsanda som gjort dem så framgångsrika från början.

Bolagen i Instalco får ta del av centrala leverantörs- och inköpsavtal, spridning av best practice, teambuildingaktiviteter, utvecklingsmöjligheter och incitament för ökad prestation. Kort och gott får de bli en del av en sporrande miljö de inte haft tillgång till tidigare. När ett nytt bolag kommer in i Instalco-koncernen öppnas nya stora möjligheter för bolaget att "spela tillsammans med lagmedlemmar" samtidigt som de får tävla internt med varandra. Det utvecklar entreprenörskapet i dotterbolagen – ingen vill vara sämst i klassen.

Intresset att bli en del av Instalco är stort och vi för en kontinuerlig dialog med många intressanta och välskötta bolag. Vi kommer att fortsätta att arbeta efter vår aktiva förvärvsagenda.

### Hållbara installationer i världsklass

I Instalco är samhällsnytta och hållbarhet centrala begrepp och vi märker genomgående ett ökat intresse från våra kunder och dotterbolag kring dessa områden. Medvetenheten om vikten av hållbart företagande och hållbara samhällen har ökat bland såväl våra kunder som konsumenter. Säkra och hållbara installationer är något vi prioriterar högt och i Instalco ska vi ha en trygg och utvecklande arbetsmiljö där våra installationer bidrar till samhällsnytta.

Därför är jag extra stolt över att vi under 2020 rullar ut vårt nya hållbarhetsprogram "Hållbara installationer". Med det nya programmet tar vi ett ännu större grepp och ansvar inom hållbarhetsområdet.

I programmet sätter vi fokus på tre huvudområden som ska genomsyra Instalcos hållbarhetsarbete: Trygg och utvecklade arbetsmiljö, Hållbara installationer och Moget ledarskap. Inom de tre huvudområdena finns åtta hållbarhetsmål som varje år ska mätas och följas upp med det övergripande målet att göra årliga förbättringar inom samtliga områden.

Centralt i programmet är vårt egenutvecklade klassificeringssystem – "Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt".

För att ett projekt ska bli ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt krävs att projektet har genomgått eller uppfyllt sex uppsatta indikatorer. Bland annat ska programmet Trygga medarbete gås igenom vid projektstart och leverantörerna i projektet ska ha undertecknat Instalcos uppförandekod. Vidare ska projektet också kunna påvisa en tydlig klimatnytta.

Hållbarhetsklassningen ska ses som en kvalitetsstämpel inom hållbarhetsområdet såväl för projektet som sådant som för kunden och för Instalco samt för våra utförande dotterbolag.

---

*"Därför är jag extra stolt över att vi under 2020 rullar ut vårt nya hållbarhetsprogram: Hållbara installationer."*

---

### Växande serviceverksamhet

Ett annat område som knyter an till hållbarhet är service. Genom våra dotterbolag utökar vi nu vårt serviceerbjudande och ambitionen är att öka Instalcos totala serviceandel från tidigare 15 procent till 25 procent av omsättningen. För att nå dit bygger vi nu en organisation med serviceavdelningar i våra dotterbolag som vid avslutade projekt kan erbjuda kunderna serviceavtal. Vi kommer också att börja titta på förvärv av renodlade serviceföretag för att nå den mix av service och projekt vi vill ha i Instalco. Satsningen på ökad serviceverksamhet skapar såväl kundnytta som organisk tillväxt.

Avslutningsvis vill jag tacka alla engagerade och kompetenta medarbetare i våra dotterbolag och det är tillsammans med er som jag ser en spännande framtid för Instalco där vi skapar värde.

Per Sjöstrand

*VD och koncernchef*



# Förvärv som skapar samverkan och synergier

*Instalco uppvisade en stark tillväxt och kassaflöde med hög lönsamhet under 2019. Tillväxten skapades främst genom bolagsförvärv som i sin tur genererade samverkan, synergier och ökad lönsamhet hos tidigare förvärvade bolag.*

2019 redovisade Instalco en nettoomsättning på 5 692 miljoner kronor med ett EBITA-resultat på 493 miljoner kronor motsvarande en EBITA-marginal på 8,7 procent. Tillväxten var god och orderstocken är mycket stark. Till årsstämman ligger förslaget på en utdelning om 2,30 kronor per aktie vilket är en ökning med 53 procent mot föregående år och i enlighet med vår utdelningspolicy om att dela ut 30 procent av vinsten.

Under året har vi fortsatt att leverera enligt vår aktiva förvärvsstrategi och genomfört rekordmånga bolagsförvärv. Samtliga 19 förvärvade bolag är lönsamma och starka lokala varumärken som alla passar väl in i Instalco-modellen.

## Utökad geografisk närvaro

Tillväxtpotentialen genom förvärv är fortsatt stor i hela Norden. Vi kommer fortsätta att ta position i storstäderna men även i mindre orter som idag är vita fläckar på Instalcos karta.

I vår strategi ingår att vara starka och ledande på de orter där vi väljer att vara verksamma. Instalco har under året etablerat sig på nya orter som Östersund, Kalmar, Falun, Nyköping, Ulricehamn, Katrineholm, Sala och Eskilstuna i Sverige, Kristiansand och Lillehammer i Norge och Uleåborg i Finland. Vi har under året också startat ett eget bolag i Södertälje.

Vi har nu växt till 68 dotterbolag med 3 100 medarbetare i Norden. Vi kommer att fortsätta vår aktiva förvärvsagenda och det finns många duktiga entreprenörer och bolag som kan få nya utmaningar och utvecklingsmöjligheter som en del av Instalcogruppen.

---

*”En av anledningarna till att vi kontinuerligt har fortsatt att leverera höga marginaler är att vi aktivt jobbar med riskminimering.”*

---

## Låg risknivå

En av anledningarna till att vi kontinuerligt har fortsatt att leverera höga marginaler är att vi aktivt jobbar med riskminimering. Vi fokuserar på det vi kallar mellanstora projekt, med en orderstorlek på mellan 1 och 75 miljoner kronor. Här är våra bolag specialister med en lång tradition av stabilt entreprenörskap utan onödiga risker. Vi jobbar gärna och ofta i samverkansentreprenader, så kallad ”partnering”, i ett nära samarbete med kund och uppdragsgivare vilket också minskar riskerna i projekten.

Våra bolag arbetar med relativt få stora fastprisprojekt och vi har en strikt intern rutin för hur vi godkänner större projekt. Allt för att hela tiden minimera risknivån.



## Uppdaterade finansiella mål

När Instalco börsnoterades 2017 hade vi ett EBITA-mål på 450 miljoner kronor runrate till 2019. Sedan dess har vi visat upp en stabil lönsamhet och vi har nu med god marginal uppnått vårt mål.

Tack vare den höga förvärvstakten och bibehållen lönsamhet beslutade Instalcos styrelse i början av 2019 att uppdatera de finansiella målen avseende tillväxt, samt att förtydliga målet avseende kassakonvertering.

Instalcos finansiella mål är att den genomsnittliga försäljningstillväxten ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv. Vi har som mål att uppnå en justerad EBITA-marginal på 8,0 procent. Vidare ska nettoskulden i relation till justerad EBITDA

inte överstiga en kvot på 2,5. Instalco har även som målsättning att uppnå en kassakonverteringsgrad på 100 procent, per rullande tolv månadersperiod över en konjunkturcykel. Slutligen har vi som målsättning att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

Sammanfattningsvis överträffade Instalco alla sina finansiella mål under 2019. För ytterligare information avseende mål och utfall se nedan samt sid 8 och 9.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade 28,8 procent under 2019. Den organiska tillväxten var 4 procent medan den förvärvade stod för 24,8 procent. Under året har 14 dotterbolag förvärvats i Sverige med en bedömd årlig omsättning om 1 057 miljoner kronor, tre dotterbolag i Norge med en bedömd årlig omsättning om 204 miljoner kronor samt två dotterbolag i Finland med en bedömd årlig omsättning om 199 miljoner kronor. Vi har således under året förvärvat bolag med en sammanlagd omsättning på drygt 1 460 miljoner kronor vilket är långt över vår ambition om att förvärva en omsättning på 600-800 miljoner kronor per år.

### EBITA-resultat

EBITA-resultatet ökade med 159 miljoner kronor till 493 miljoner kronor med en EBITA-marginal om 8,7 procent. Justerat för kostnader som är relaterade till bland annat förvärv var EBITA-marginalen 8,8 procent.

### Orderstock

Orderstocken uppgick vid årets utgång till 4 865 miljoner kronor. Det var 19,8 procent högre än vid utgången av 2018. För jämförbara enheter ökade orderstocken med 3,3 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 15,7 procent. Orderstocken motsvarar en produktion om 0,85 gånger rullande tolv månader för relevanta enheter.

### Förbättrat kassaflöde

Kassaflödet förbättrades under året tack vare den generella resultatförbättringen och kapitaleffektiviseringsåtgärder. Vi arbetar kontinuerligt i koncernen med att ha ett bibehållet starkt kassaflöde vilket möjliggör för Instalco att med egna medel förvärva bolag. Under 2019 översteg kassakonverteringen 100 procent.

### Stärkt balansräkning

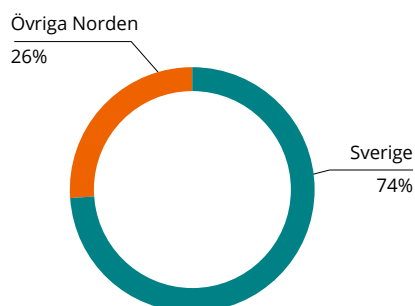
Balansräkningen förstärktes under året där det egna kapitalet ökade från 1 068 miljoner kronor till 1 485 miljoner kronor. Ökningen av goodwill förklaras av de många förvärven. Övriga balanspostökningar relaterar i huvudsak till omsättningsökningen.

### Kostnadsdisciplin

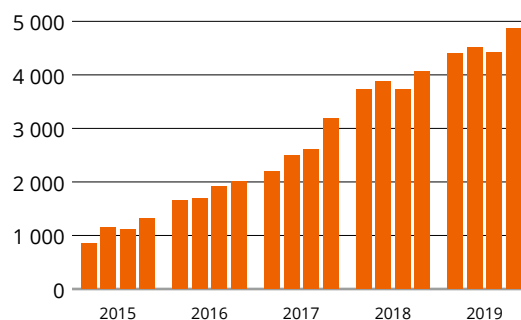
Instalco arbetar aktivt med kontinuerlig kostnadsdisciplin. Sammantaget skapar den låga kostnadsnivån goda förutsättningar för fortsatt goda marginaler och därmed lönsam tillväxt.

Robin Boheman  
CFO

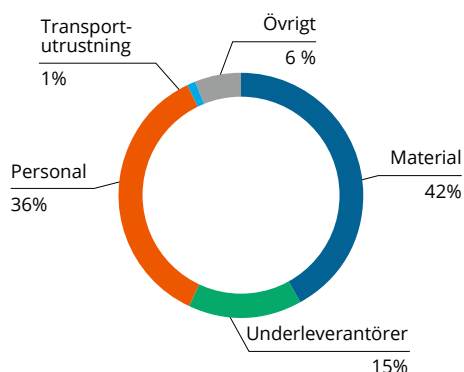
### NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSOMRÅDE



### ORDERSTOCK PER KVARTAL, MSEK



### KOSTNADSSTRUKTUR



# Värdeskapande

## VISION

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

## RESURSER

### Verksamhet

- 68 bolag i tre länder
- Fem teknikområden

### Kapital

- 1 485 miljoner kronor i eget kapital

### Medarbetare

- 3 103 kompetenta och kvalificerade medarbetare

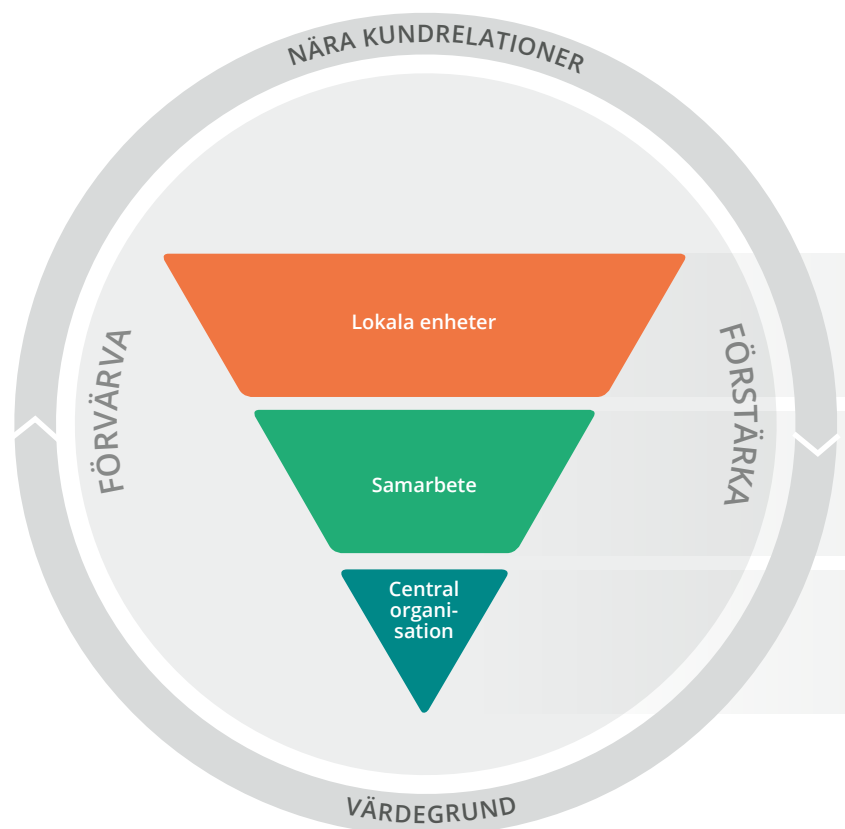
### Kompetens

- Specialistkompetens inom alla teknikområden

### Leverantörer

- Noga utvalda leverantörer som levererar hållbara produkter

## AFFÄRSMODELL



### Värdegrund

#### Nytänkande

- Enkla kontaktvägar och helhetslösningar mellan teknikområden
- Fokus på kvalitet och hållbarhet

#### Effektivitet

- Liten organisation och effektiva processer för varje uppdrag
- Strävan efter att förenkla arbetet varje dag, både för våra kunder och internt



## AFFÄRSIDÉ

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

## AFFÄRSMODELL



### Lokalt ansvar

- Kunder och försäljning
- Produktion
- Personal
- Resultatansvar

### Gemensamt ansvar

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

### Samarbete

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

## SAMHÄLLSNYTTA

### Kunder

- Attraktiva kunderbudanden
- Effektiva och hållbara lösningar

### Medarbetare

- Långsiktig arbetsgivare
- God och säker arbetsmiljö
- Kompetensutveckling

### Leverantörer & affärspartners

- Långsiktiga affärsrelationer
- Ansvarsfulla affärsmetoder

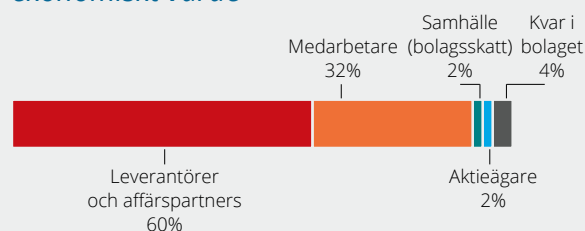
### Samhälle

- Arbetstillfällen
- Närvaro i lokalsamhället
- Bidrar till ökad resurseffektivitet
- Hållbara installationer

### Aktieägare

- Lönsam tillväxt
- Utdelningar

### Fördelning av ekonomiskt värde



# Mål och utfall

## FINANSIELLA MÅL

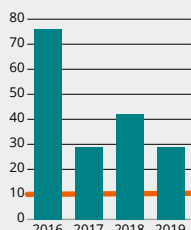
## VARFÖR

## UTFALL 2019

### Tillväxt

>10%

årligen över en konjunkturcykel

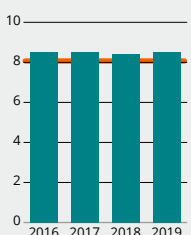


Visar företagets förmåga att öka sina marknadsandelar genom ett attraktivt erbjudande inom företagets kompetensområden för kunderna.

Med den höga förvärvstakt som varit under året samt god organisk tillväxt, har vi uppnått en försäljningstillväxt på 28,8 procent, varav 4 procent organisk, under 2019.

### Marginal

>8%

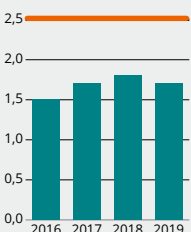


Mäter företagets förmåga att generera vinst för att skapa värde för aktieägare, kunder, medarbetare och övriga intressenter.

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

### Kapitalstruktur

<2,5 ggr



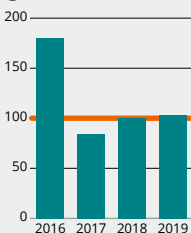
En låg nettoskulds/justerad EBITA tydliggör förmågan att göra nyförvärv till stor del genom egna medel.

Nettoskuldsättning/justerad EBITA uppgick till 1,7 gånger.

### Kassakonverteringsgrad

100%

mätt över en rullande tolvmånadersperiod över en konjunkturcykel



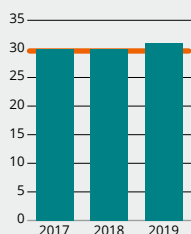
Mäter företagets förmåga att generera likvida medel för att kunna göra nyförvärv utan att öka skuldsättningen.

Kassakonverteringen ökade till 103,2 procent, en förbättring med 3,0 procentenheter jämfört med 2018.

### Utdelningspolicy

30%

av årets resultat efter skatt



Visar företagets förmåga att generera avkastning.

Utdelningen per aktie är föreslagen till 2,30 (1,50) kronor per aktie.

## HÅLLBARHETSMÅL

## VARFÖR

## UTFALL 2019

**Kundnöjdhet**

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

100%

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

Starka och sunda kundrelationer är av stor vikt för Instalco. En stor andel av omsättningen kommer från återkommande kunder.

84%

**Medarbetarnöjdhet**

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

&gt;90%

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

Medarbetarnöjdheten inom Instalco ligger på en hög nivå och har de senaste åren legat strax under målet 90 procent.

85%

**Sjukfrånvaro**

Ett mått på medarbetarnas frånvaro från arbetet på grund av sjukdom

&lt;5%

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

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

3,5%

**Personalomsättning**

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

&lt;10%

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

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

13,2%

**Arbetskadorna**

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

0%

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

Andelen arbetsplatskadorna i förhållande till medelantalet anställda har minskat något, från 3,8 procent föregående år till 3,2 procent 2019.

3,2%

# Strategier

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

## HÅLLBAR TILLVÄXT

Instalco ska växa såväl via förvärv som organiskt. All tillväxt ska ske på ett sätt som är hållbart ur ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv. Vid förvärv fokuserar vi på bolag med hög lönsamhet och engagerat ledarskap inom våra tekniska discipliner i tillväxtregioner i Sverige, Norge och Finland. Även bolag som har en stark lokal ställning i andra regioner och discipliner kan förvärvas om de uppfyller våra övriga förvärvskriterier.

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

### Prioriteringar

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

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

För att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett hållbart sätt lanserar vi under 2020 ett hållbarhetsprogram med fokus på en trygg och utvecklande arbetsmiljö, hållbara installationer samt ett moget ledarskap. Inom dessa områden kommer vi årligen att mäta och följa upp åtta hållbarhetsmål.

## LÖNSAMHET

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

### Prioriteringar

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

För att ytterligare tillvarata befintliga kundrelationer och dra nytta av vår kännedom om slutförda projekt kommer vi att öka vårt fokus på att utöka vår serviceverksamhet där vi erbjuder service och underhåll efter genomförd installation.

## KUNDSTRATEGI

Instalcos verksamhet kännetecknas av att den bedrivs i nära relation till kunden. Genom en hög grad av specialisering på en specifik metod eller teknik i de olika bolagen uppnår vi en stark ställning på varje lokal marknad och kan erbjuda kunderna konkurrenskraftiga och hållbara lösningar. Genom Instalco-modellen behåller de förvärvade bolagen sina namn och sin kultur vilket borgar för en fortsatt nära kundkontakt.

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

### Prioriteringar

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

## MEDARBETARE OCH LEDARSKAP

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

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

### Prioriteringar

Instalcoskolan är koncernens interna utbildningsprogram vars syfte är att attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare. Instalcoskolan har en tydlig plan för att utveckla talanger och framtida ledare. Skolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller. Instalcoskolan bedrivs för tre positioner: ledande montörer, projektledare samt för företagsledare, vd:ar och filialchefer.

Utöver Instalcoskolan finns ett lärlingssystem samt kurser och program för certifikat och annan nödvändig kompetens.



# Marknadens drivkrafter

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



**URBANISERING OCH BOSTADSBRIST**



**MILJÖMEDVETENHET**



**TEKNIKUTVECKLING**

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



**INFRASTRUKTUR-  
INVESTERINGAR**



**ÅLDRANDE  
FASTIGHETSBESTÅND**



**HÅLLBART FÖRETAGANDE  
OCH SAMHÄLLSNYTTA**

### Generella trender

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

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

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

### Så påverkas Instalco

Nya stora investeringar i infrastruktur förväntas bidra positivt till det generella byggnadsklimatet och installationsmarknaden. Infrastruktursatsningar leder också till ökade pendlingsmöjligheter från intilliggande orter. Det innebär i sin tur utveckling av samhällstrukturen utanför storstäderna.

Åldrande fastighetsbestånd innebär ökat behov av renovering och teknisk upprustning samt modernisering för att skapa en hållbar och hälsosam inomhusmiljö.

Efterfrågan på energieffektiva lösningar och kraven på hållbarhet från kunder och leverantörer ökar. Installationsbranschen är central när det gäller att föreslå och ta fram lösningar gällande hållbarhet och energibesparing.

### Instalcos agerande

Instalco har byggt upp en modell innehållande kunskap och teknisk expertis för installationstjänster inom VS, el, ventilation och kyla vid infrastrukturarbeten. Instalco finns även på orter utanför storstäderna.

Instalco har genom sina dotterbolag specialistkompetens på tekniska installationer i bostäder såväl för renoveringar och upprustningar som för nyproduktion. Instalcobolagen har genom sina många uppdrag i offentliga byggnader utvecklat en specialistkunskap och är idag en ledande aktör inom installationer i offentliga lokaler som exempelvis sjukhus och skolor.

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

# Erbjudande

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

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

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

för Instalco är samverkan, moget ledarskap och effektiva processer.

## Välpositionerat

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

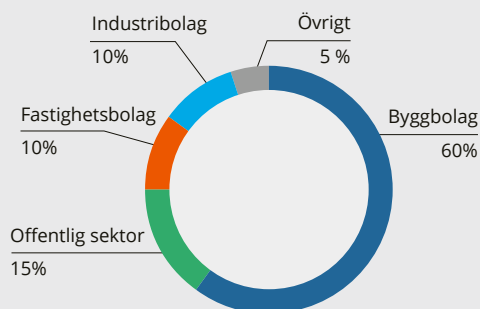
Ökade regleringar kring energianvändning, ökad komplexitet i byggnader, infrastruktursatsningar samt samhällsnytta och

hållbarhet är andra faktorer som påverkar och driver installationsmarknaden.

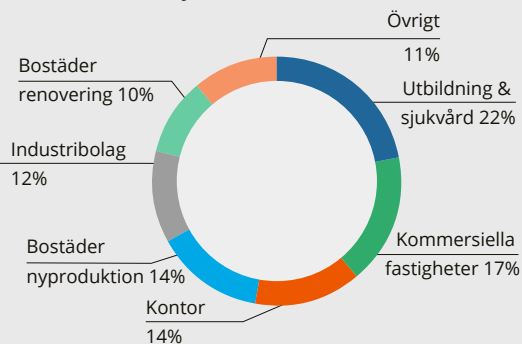
## Marknadens mellansegment

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

### FÖRSÄLJNING PER KUNDGRUPP



### FÖRSÄLJNING PER SLUTPRODUKT



## VS

### Tjänster:

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

### Kunder:

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

40%

av omsättningen



## EL

### Tjänster:

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

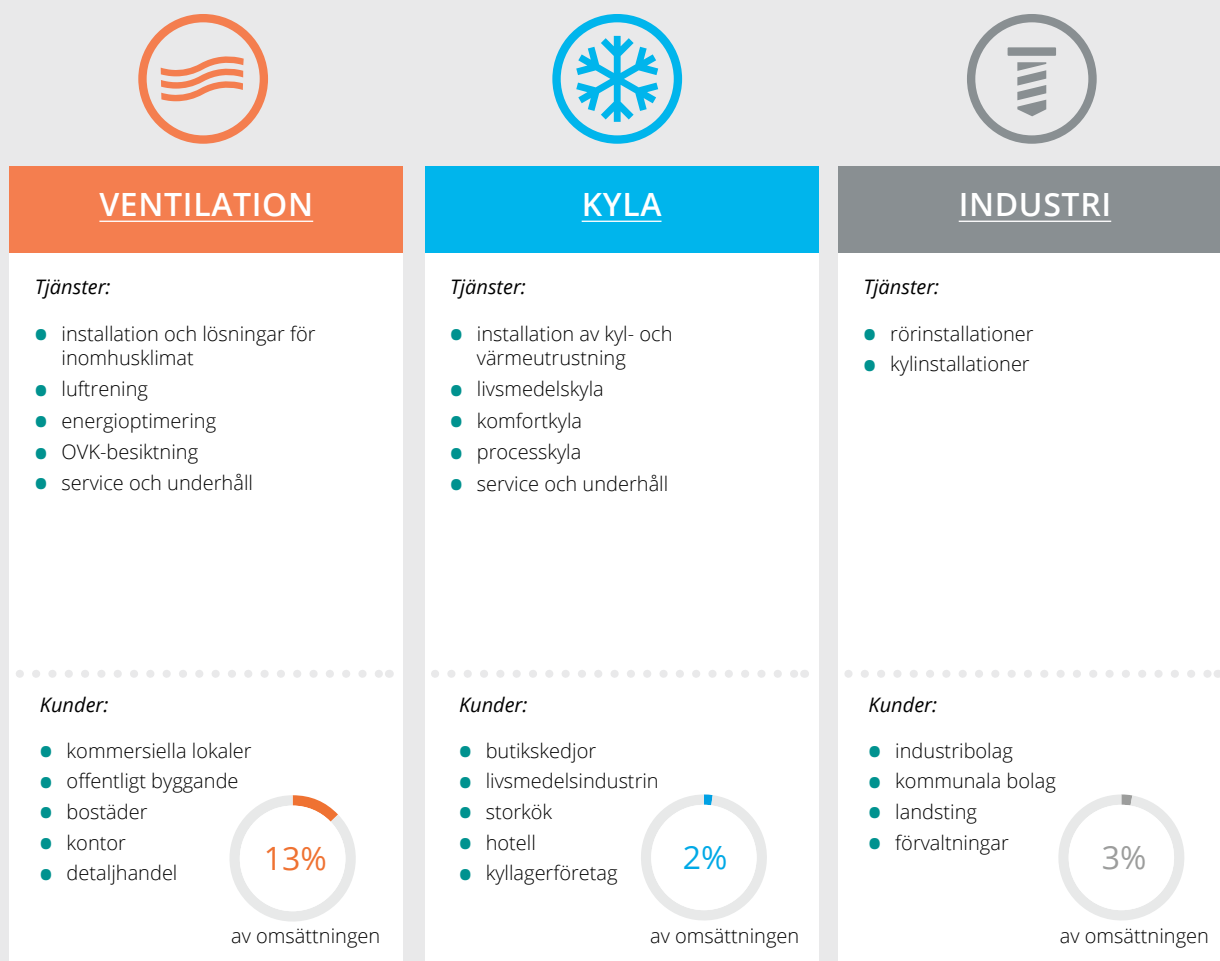
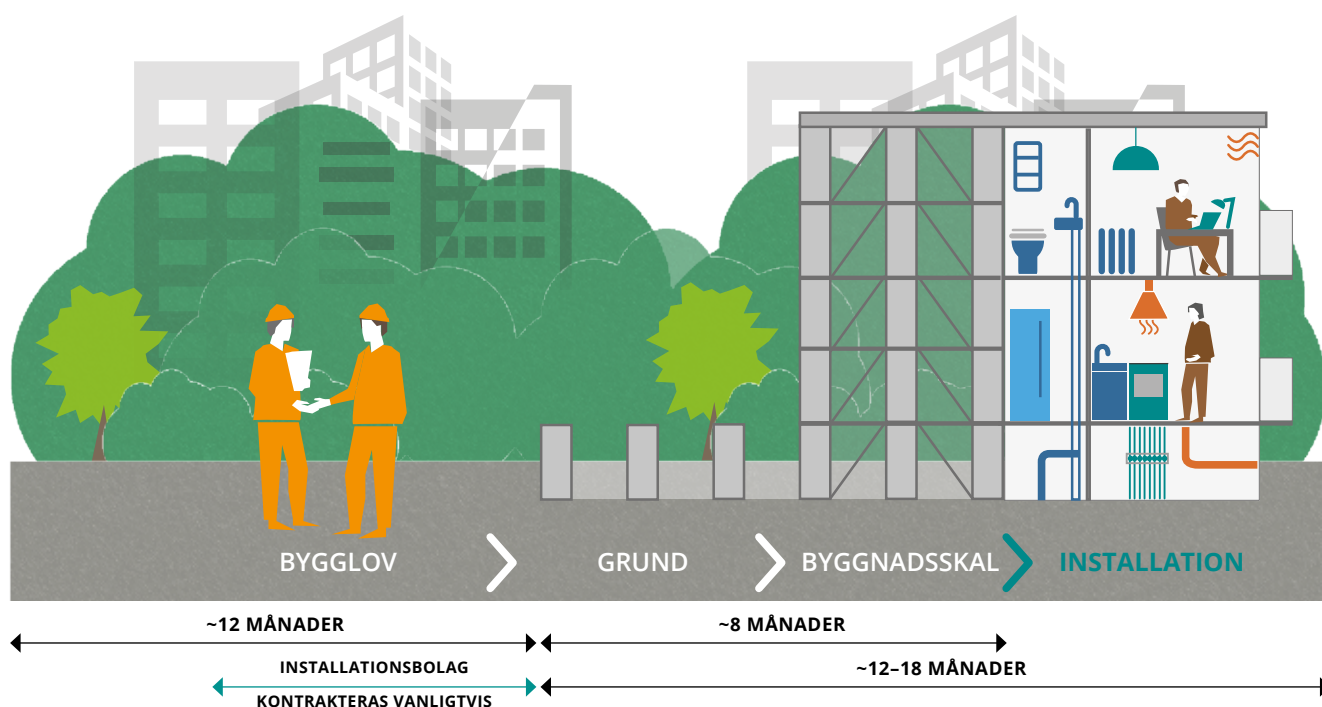
### Kunder:

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

42%

av omsättningen

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







## Energisparande bergvärme mitt i city

I kvarteret Kåkenhusen på Kungsgatan i Stockholm har en geoenergianläggning installerats – något som är unikt i Stockholms innerstad. Instalcobolaget VVS Kraft har varit med och installerat anläggningen som ska skapa en betydligt mer hållbar fastighet och effektiv energilösning för fastighetsägaren Hufvudstaden.

Med den nya geoenergianläggningen med bergvärmepumpar har fastigheten fått ett system som förutom till värme även kan användas för kyla och energilager – och därmed skapar mindre miljöpåverkan. När Hufvudstaden gjorde den första energimätningen i oktober 2019 var den 40 procent lägre jämfört med samma månad 2018.

– Vi har byggt upp en ny undercentral med värmepumpar i fastigheten och integrerat bergvärmen i systemet. Vidare har vi gjort om ventilation och fläktrum och installerat kylmedelskylare på taket. Fastigheten har successivt kopplats upp mot värmepumparna och berg-

värmen för att kunna göra sig oberoende av fjärrvärme och fjärrkyla, berättar Johan Höglund, projektledare på VVS Kraft.

– Det är en komplex anläggning där stor utrustning skulle in i små utrymmen på kort tid med höga krav på funktion och kvalitet.

Kvarteret Kåkenhusen 40 består av två fastigheter som tidigare haft var sitt system för kyla och värme. Genom att bygga en ny gemensam energicentral kunde fastigheternas värme- och kylsystem kopplas ihop.

Trots fastighetens centrala läge, föll valet på bergvärme – för minsta möjliga miljöpåverkan.

– Det här har varit ett unikt projekt, berättar Niklas Engvall, projektledare på Hufvudstaden. Framför allt för att fastigheten ligger mitt i city med trångt om utrymme där vi från en källare har borrarat 21 energibrunnar som är 350 meter djupa.



# System för energioptimering i bostäder

Byggnader står för en stor del av samhällets totala energikonsumtion. Instalcos dotterbolag Automationsbolaget utvecklar ett system tillsammans med Salabostäder för energioptimering av fastigheter.

Inom fastighetsbolaget Salabostäder gör man en stor satsning på energieffektivisering. Målet är att minska energianvändningen med 30 procent fram till 2030 enligt Allmännyttans Klimatinitiativ. För att möta det behovet utvecklar Instalcobolaget och Salabostäder det gemensamma systemet SAERS – Salabostäder Automationsbolaget Energy Reduce System.

Systemet optimerar inomhusklimatet och energitillförseln för värme i fastigheterna baserat på en mängd uppgifter inomhus och utomhus. I varje lägenhet installeras en rumstemperaturgivare för att optimera energitillförseln. Väderprognoser läses in från SMHI för att förutse hur mycket energi som behöver tillföras byggnaden i god tid innan förändringen av utetemperaturer uppstår.

– Med den här tekniken kan vi ta till vara den ackumulerade energin som finns i huskroppen och minimera onödig energitillförsel. Vi kan skapa en energieffektiv och jämn temperatur för hyresgästen genom att justera värme redan innan det exempelvis kommer kallare, varmare eller blåsigare väder, säger Jerry Johansson, vd på Automationsbolaget.

Automationsbolaget med huvudkontor i Sala är specialister inom fastighetsautomation och styr- och regler teknik.

– Med SEARS-systemet kan vi optimera värmeförbrukningen och öka energieffektiviseringen samtidigt som vi säkerställer att alla hyresgästerna har rätt temperatur i lägenheten, säger Thomas Mattsson, projekt- och driftschef på Salabostäder.

I uppdraget till Salabostäder ingår förutom att utveckla SEARS-systemet även installation och driftsättning vilket kommer att fortsätta under 2020.



# Sverige

*Instalco är en av Sveriges främsta leverantörer av tekniska installationstjänster, underhåll och service. Idag är vi ett 50-tal bolag i Sverige som samarbetar för att ge energieffektiva helhetslösningar som fungerar på lång sikt.*

## Verksamhet

Instalcos svenska marknad är indelad i fyra affärsområden: Nord, Väst, Öst och Syd. Varje område har en affärsområdesansvarig med uppgift att koordinera samarbetet och säkerställa implementeringen av Instalcomodellen i respektive bolag. Gemensamt för bolagen är att de har starka positioner på sina respektive lokala marknader. Bolagen behöver inte vara störst, men målet är att de ska vara ledande inom ett specifikt teknikområde eller inom en specifik metod.

## Kunder

Instalco har en bred kundbas som består av bland annat byggbolag, fastighetsbolag, aktörer inom offentlig sektor och industribolag. Då antalet kunder är många representerar varje enskild kund en liten del av Instalcos omsättning. Behoven av våra tjänster varierar mellan kundgrupperna, vilket stabiliserar efterfrågan över en konjunkturcykel.

Inom byggverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med om- och nybyggnation av exempelvis bostäder, samhällsnyttiga lokaler (såsom sjukhus,

skolor och förskolor), infrastruktur samt kontor och handel. Inom industriverksamhet efterfrågas installationstjänster i samband med exempelvis processelektronik och industriella rörledning.

## Utveckling 2019

Ett stort antal projekt inom samhällsnyttiga lokaler som sjukhus, undervisningslokaler, lokaler för rättsväsendet samt olika slag av projekt för förbättrad energiförsörjning och energibesparing startade under året. Instalcos strategi har varit att bygga upp en stark position för den typen av verksamhet. Andelen partneringsprojekt ökade framför allt inom sjuk- och vårdbyggnader och affärsmodellen är nu mycket etablerad i Sverige.

Instalco har under året etablerat sig på nya orter som Östersund, Kalmar, Falun, Nyköping, Ulricehamn, Katrineholm, Sala och Eskilstuna.

## Prioriteringar 2020

Instalco ser en mycket stor potential i att utöka verksamheten inom installations-service. Service är en konjunkturokänslig del av installationsmarknaden. Våra bolag deltar i ett stort antal projekt på ett stort antal orter och det finns långa relationer med branschens aktörer och kunder. Ett naturligt steg är att erbjuda servicekontrakt i samband med avslutat projekt.



## MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och service-tjänster i Sverige uppgår enligt senaste Industriefakta till cirka 122 miljarder kronor. Elinstallationer är det största området och utgör mer än hälften av den totala marknaden. En av de främsta anledningarna till storleken på elinstallationsområdet är en generellt ökad komplexitet i byggnader vilket kräver mer omfattande och tidskrävande elinstallationer.

I vissa storstadsregioner har nyinvesteringar i bostadsbyggandet tidigare mattats av något men visar nu tecken på att stabilisera sig. Samtidigt är

byggnadstakten inom offentlig sektor med skolor, förskolor och sjukhus för närvarande hög liksom byggnation av kommersiella lokaler som exempelvis kontor och affärslokaler.

## Konkurrenssituation

Marknaden är i hög grad fragmenterad med i huvudsak små bolag med mindre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde. Endast ett fåtal aktörer, exempelvis Instalco, har tillräckliga resurser, kompetens och storlek att kunna leverera tjänster på flera orter och inom flera teknikom-

## NETTOOMSÄTTNING, MSEK

4 221

2018: 3 312

## JUSTERAD EBITA, MSEK

418

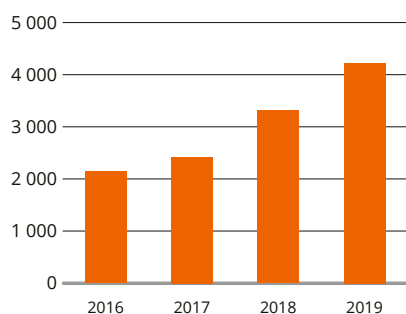
2018: 348

## ORDERSTOCK, MSEK

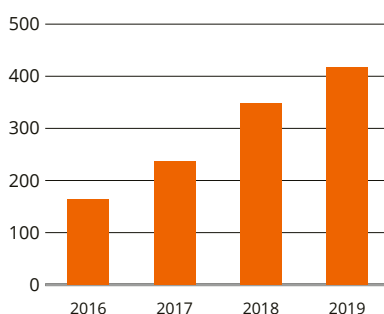
3 741

2018: 3 202

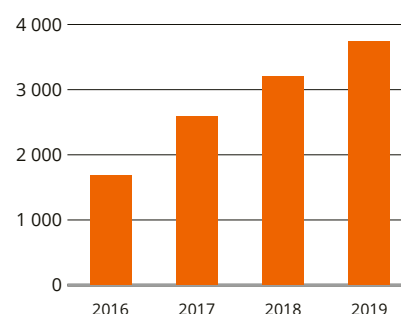
## OMSÄTTNING, MSEK



## JUSTERAD EBITA, MSEK



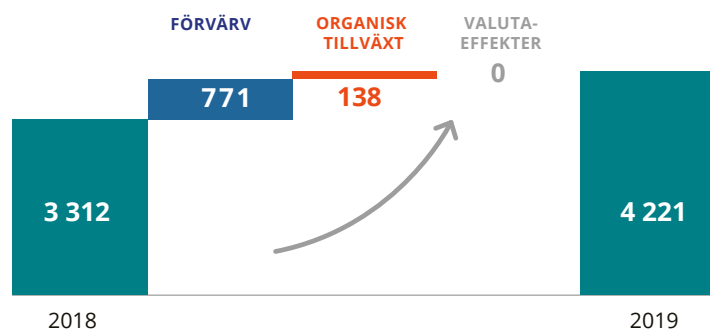
## ORDERSTOCK, MSEK



## NYCKELTAL

MSEK	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning	4 221	3 312	+27
EBITA	418	348	+20
EBITA-marginal, %	9,9	10,5	
Orderstock	3 741	3 202	+17

## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



## STÖRSTA KUNDERNA

NCC  
Skanska  
PEAB  
JM

## PROJEKTEXEMPEL SVERIGE

- Installationer av VS, ventilation, sprinkler samt styr- och reglerteknik åt Skanska vid byggnationen av ny handelsplats åt ICA.
- Industrirörinstallationer vid utbyggnad av befintlig reningsanläggning vid Stora Ensos Papers anläggning Skoghäll i Karlstad.
- VS-installationer av två Instalcobolag vid ombyggnad av kontorsfastighet i Solna.
- Fyra Instalcobolag samarbetar vid byggnationen av ett nytt LloydsApotek i Malmö. Uppdraget gäller tekniska installationer av VS, el, ventilation och sprinkler.

råden. Vi möter således oftast konkurrens från ett fåtal andra större aktörer samt små, lokala leverantörer på respektive ort.

## Investeringar i infrastruktur

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

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

## Åldrande fastighetsbestånd

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

totala investeringar inom byggnation i förhållande till ekonomins storlek.

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



# Övriga Norden

*Instalcos segment Övriga Norden består av verksamheten i Norge och Finland. Vi har som ambition att öka vårt erbjudande till fler tekniska discipliner, liksom att ta position på nya orter. I nära samarbete med kunderna levererar vi hållbara helhetslösningar.*

## Verksamhet

Instalco startade verksamhet i Norge och Finland under 2016. Vid utgången av 2019 fanns tio bolag i respektive land. På båda marknaderna är bolagen verksamma inom el, VS och ventilation och utför projekt framför allt i de expansiva storstadsregionerna Oslo, Bergen, Trondheim, Kristiansand, Lillehammer, Helsingfors och Tammerfors. Bolagen kännetecknas av starka positioner på respektive lokala marknader. Samarbete mellan bolagen sker dagligen, bland annat genom gemensamma multidisciplinära projekt, utlåning av personal till varandra och gemensamt utnyttjande av lokaler.

## Kunder

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

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

## Utveckling 2019

I såväl Norge som Finland råder samma trender som i Sverige. Nya affärsmodeller vinner terräng och även här ökar andelen partneringsprojekt. Bostadsbyggandet tog återigen fart i framförallt Norge och i bägge länderna ökade intresset för investeringar inom energiområdet. Investeringsklimatet var gott med stort byggande inom vård, skola och omsorg. Den nordiska ekonomin är stark.

Instalco har under året etablerat sig på nya orter som Kristiansand, Lillehammer och Uleåborg.

## Prioriteringar 2020

Instalco ser i samtliga nordiska länder en mycket stor potential i att utöka verksamheten inom installationservice. Service är konjunkturokänslig del av installationsmarknaden och utgör en väsentlig del av total volym. I såväl Norge som Finland är serviceverksamheten oftast inkluderad i den befintliga verksamheten och vägen till expansion av denna del är kort. Ett naturligt steg är att erbjuda utökade servicekontrakt i samband med avslutade projekt. Instalco kommer att prioritera detta område. Andra intressanta områden är kraftentreprenader, styr- och övervakningssystem, marina installationer samt energiförsörjning.



## MARKNADSUTVECKLING OCH KONKURRENS

Marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Norge och Finland uppgick enligt Industrifakta 2019 till cirka 50 miljarder kronor respektive cirka 30 miljarder kronor. Elinstallationer är det största serviceområdet på båda marknaderna.

Den norska marknaden är stabil. Den offentliga sektorn investerar i nya skolor, förskolor, sjukhus och infrastruktur. Det märks en ökning av nybyggnationer och renoveringar av kontor, lager och hotell samtidigt som byggnation av nya bostäder har stabiliserats på en hög nivå. Marknaden

i Finland har växt de senaste åren men börjar nu plana ut. Marknaden drivs fortfarande främst av storstadsregionerna.

## Konkurrenssituation

Både den norska och finska marknaden är fragmenterad, och består till stor del av små bolag med mindre än tio anställda och fokus på ett enskilt teknikområde.

Instalco har som ambition att med våra resurser, kompetens och storlek kunna leverera tjänster

## NETTOOMSÄTTNING, MSEK

1 470

2018: 1 102

## JUSTERAD EBITA, MSEK

121

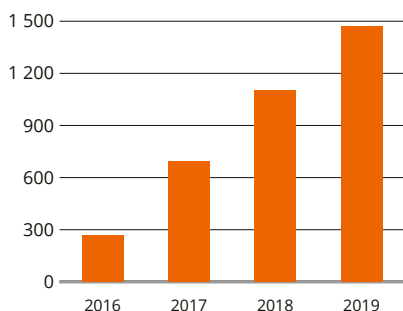
2018: 51

## ORDERSTOCK, MSEK

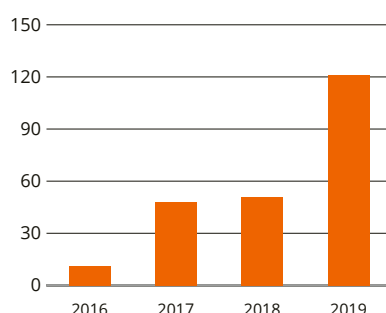
1 124

2018: 860

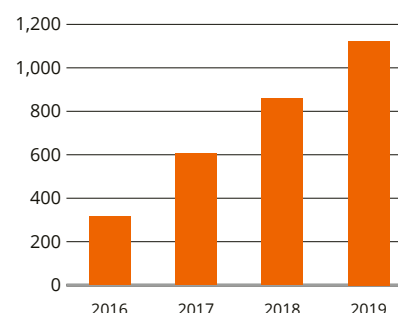
## OMSÄTTNING, MSEK



## JUSTERAD EBITA, MSEK



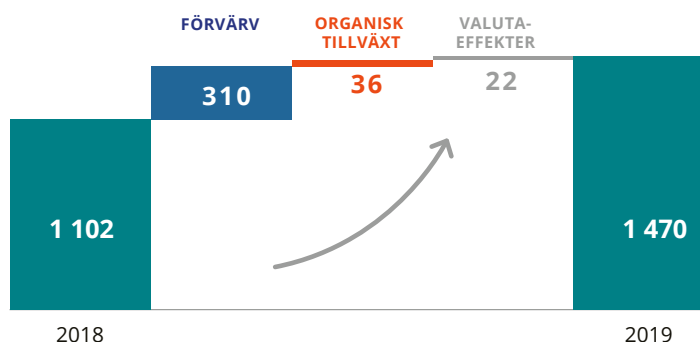
## ORDERSTOCK, MSEK



## NYCKELTAL

MSEK	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning	1 470	1 102	+33
EBITA	121	51	+140
EBITA-marginal, %	8,2	4,6	
Orderstock	1 124	860	+31

## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, MSEK



## STÖRSTA KUNDERNA

Constructa  
Backe  
Veidekke  
Hent

## PROJEKTEXEMPEL ÖVRIGA NORDEN

- Fastighetsservice åt norska kyrkan och norska försvaret i Oslo.
- Elarbeten i samverkansentreprenad i samband med totalrenovering av Universitetsmuseet i Bergen, Norges äldsta museum från 1865.
- VS- och elinstallationer av två Instalcobolag vid renovering av en större kontorsfastighet i Helsingfors.
- VS- och ventilationsarbeten av två Instalcobolag vid nyproduktion av lägenheter i Oslo.

på flera orter och inom flera teknikområden. Vi möter således oftast konkurrens från ett fåtal andra större aktörer samt små, lokala leverantörer på respektive ort.

## Drivkrafter

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

## Investeringar i hälsovård

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

## Investeringar i infrastruktur

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



# Förvärv

Instalcos tillväxtstrategi bygger främst på förvärv av lönsamma bolag med en stark lokal förankring. Bolagen är ledande på sina respektive lokala marknader, inom en eller flera discipliner. Sedan Instalco bildades 2014 fram till utgången av 2019, har ett 70-tal bolag förvärvats.

Instalco värnar om entreprenörsandan och inom Instalco lever de förvärvade bolagen vidare precis som tidigare, men med tillgång till Instalcos samlade kompetens och finansiella styrka – vilket skapar möjligheter för både tillväxt, lönsamhetsförbättring och kompetensutveckling. De förvärvade bolagen behåller sitt namn, identitet och kultur.

Förutom de nuvarande tekniska discipliner som Instalco verkar inom, finns tillväxtpotentialer genom att förvärva verksamheter i närliggande verksamhetsområden som exempelvis sprinkler, säkerhet, brandsäkerhet, energi och automatisering.

## En attraktiv köpare

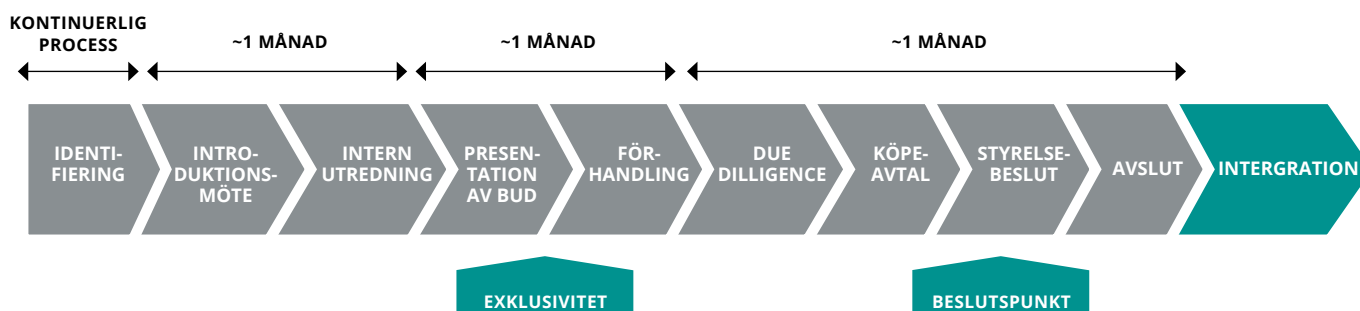
Instalcos förvärvsmodell ger de förvärvade bolagen och dess entreprenörer möjlighet att driva sin verksamhet vidare i ett större sammanhang, där de även får tillgång till de samordningsfördelar som en större koncern kan erbjuda. Vid förvärv behåller en stor del av sitt beslutsmandat för att säkerställa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

Genom att bli en del av Instalco får det nya bolaget ta del av alla andra dotterbolags kunskaper, något vi kallar "Sharing best practice". Allt för att skapa så goda förhållanden som möjligt för alla i koncernen att bli ännu lite bättre. Bolagen får också möjlighet att vara en del i multidisciplinära projekt som den lokala enheten inte hade kunnat vinna på egen hand.

Vid utgången av 2019 hade Instalco löpande aktiva kontakter med ett 20-tal potentiella förvärvskandidater och en pågående och nära dialog med ett 10-tal bolag. Instalco har som ambition att förvärva mellan 600-800 miljoner kronor i omsättning per år.

Instalco genomför förvärv utifrån tre huvudsakliga utgångspunkter; strategiskt, opportunistisk och kompletterande. I tillägg till förvärven har Instalco möjlighet att bilda nya egna bolag, så kallade start-ups.

## Förvärvsprocess



## FÖRVÄRVSKRITERIER

### Marknad

- Ledande position på marknaden
- Verksamhet i tillväxtregioner

### Bolaget

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

### Management

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

- Strategiska förvärv innebär ett aktivt beslut att etablera sig på en viss ort eller expandera till nya discipliner.
- Opportunistiska förvärv genomförs när en möjlighet att förvärva ett bolag uppstår utan att det aktivt planerats för det.
- Kompletterande förvärv innebär att något av existerande dotterbolag i sin tur förvärvar ett bolag för att komplettera befintlig verksamhet.
- Start-up innebär att ett nytt bolag bildas tillsammans med en lokal entreprenör. Start-up-strategin är ett komplement till förvärvsstrategin och sker i huvudsak där Instalco önskar vara etablerat men där det av olika anledningar inte finns något lämpligt förvärvsobjekt. En annan anledning kan vara att vi ser en möjlighet till organisk tillväxt tillsammans med en lokal entreprenör.

## Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2019

Tillträde	Förvärv	Segment	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
Januari	El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB	Sverige	87	38
Januari	Aquadus VVS AB	Sverige	80	36
Februari	Aircano AB	Sverige	60	25
April	El & Säkerhet Sörmland AB	Sverige	110	80
April	Moi Rør AS	Övriga Norden	75	32
April	Gävle Elbyggnads i Gävle AB	Sverige	18	15
Maj	Instamate AB	Sverige	135	51
Juni	Bogesunds El & Tele AB	Sverige	92	40
Juli	Rörtema i Nyköping AB	Sverige	50	30
Juli	Milen Ventilation AB	Sverige	70	17
Juli	OVAB Optimal Ventilation AB	Sverige	40	13
Juli	Pohjanmaan Talotekniikka Oy	Övriga Norden	105	23
Juli	VIP-Sähkö Oy	Övriga Norden	94	42
Oktober	Medby AS	Övriga Norden	59	35
Oktober	AB Tingstad Rörinstallation	Sverige	65	24
Oktober	Henningsons Elektriska AB	Sverige	135	72
November	Ventec AS	Övriga Norden	70	32
December	Elovent AB	Sverige	40	25
December	AB Borås Rörinstallationer	Sverige	75	48
<b>Totalt</b>			<b>1 460</b>	<b>678</b>

### El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB

är specialiserade på elkraft och distributionsnät inom process-industri. Bolaget har ett 30-tal anställda som bland annat installerar ställverk, transformatorer, skenbryggor och kraftstationer verkar över hela Sverige.

### Aquadus VVS AB

har sitt huvudkontor i Eskilstuna med verksamhet främst i Mälardalen. Bolaget utför entreprenadarbeten och service inom värme- och sanitetsområdet och arbetar mot fastighetsbolag, industriföretag, bostadsrättsföreningar och enskilda fastighetsägare.

### Aircano AB

är ett Stockholmsbaserat ventilationsbolag som är specialister på fastighetstekniska installationer och service inom ventilationsområdet. Aircano har under 25 års tid arbetat med att optimera ventilation, komfort, ekonomi och miljö i fastigheter.

### El & Säkerhet Sörmland AB

arbetar med installationer och service främst inom el och tele men även inom datanätverk, larm samt lås- och passagesystem. El & Säkerhet har Mälardalen som huvudsakligt verksamhetsområde med kontor i Katrineholm, Nyköping och Flen.

### Moi Rør AS

i Kristiansand i Norge tillhandahåller VS-tjänster och utför främst större arbeten för industrin. Moi Rør är specialister på totalentreprenader inom VS och har också kompetens inom uppvärmning, kylsystem, sprinkler och sanitet.

### Gävle Elbyggnads i Gävle AB

förvärvat av DALAB Sverige AB, utför elinstallationer främst för företag och statliga förvaltningar. Bolaget bedriver också fastighetsservice, energieffektiviseringsprojekt och installationer av datanät, telenät samt styr- och reglersystem.

### Instamate AB

i Södertälje utför servicearbeten och installationsentreprenader inom VS, el och ventilation, främst inom industrisektorn, bygg och fastighet. Förutom multidisciplinära installationer inom el, VS och ventilation är Instamate specialiserade på industriomställningar.

### Bogesunds EL & Tele AB

i Ulricehamn arbetar brett inom el och har specialiserat sig på elinstallationer i bostäder. Därutöver arbetar bolaget med installationer av fiber, laddstationer, solpaneler och andra energibesparande system.

### Rörtema i Nyköping AB

arbetar i framför allt Södermanland, Östergötland och Stockholm. Rörtema är ett VS-bolag men utför även arbeten inom svetsning, smide, processrör och livsmedelsrör.

### Milen Ventilation AB

med huvudkontor i Gävle är specialiserat på ventilations- och klimatlösningar för ny- och ombyggnationer av fastigheter. Kunderna utgörs främst av byggföretag och fastighetsägare.

### OVAB Optimal Ventilation AB

är ett ventilationsbolag som driver sin verksamhet i Östersund, Åre och övriga Jämtland och Häradalen. Optimal Ventilation utför installationer, besiktningar och service.

### Pohjanmaan Talotekniikka Oy

med säte i Uleåborg i norra Finland är specialist på VS- och sprinklerentreprenader mot byggmarknaden och industrin. Kunderna utgörs till största delen av kommuner och byggföretag.

### VIP-Sähkö Oy

med huvudkontor i Helsingfors har specialiserat sig på projektering och installation i lägenheter där den vanligaste storleken på projekten är mellan 30 och 250 lägenheter.

### Medby AS

i Lillehammer i Norge tillhandahåller VS-tjänster och rörlägggararbeten inom bygg och anläggning. Medby är specialister på ramavtal och serviceuppdrag inom bygg och anläggning.

### AB Tingstad Rörinstallation

driver verksamhet i Göteborgsområdet. Bolaget utför både totalentreprenader och utförandentreprenader samt service. De har specialiserat sig på större kylcentraler, bergvärmearläggningar samt om- och nybyggnad av kommersiella fastigheter.

### Henningsons Elektriska AB

i Falun är ett 90 år gammalt företag. Henningsons har specialiserat sig inom sju kompetensområden: elinstallation, industriservice, vitvaruservice, storkök & restauranger, kyla & värme, tvättstugor och säkerhet.

### Ventec AS

är i Kristiansand i Norge är specialister på ventilations- och klimatanläggningar för industri, kontor, köpcenter, hotell, skolor och andra offentliga byggnader. Bolaget utför även installationer i bostäder och driver serviceverksamhet.

### Elovent AB

är ett bolag i Kalmar som förutom el även har specialiserat sig på området tele, data och larm. Elovent utför tjänster inom elentreprenader, elservice och tele, data och larm med fokus på området kring Kalmar, Nybro och Oskarshamn.

### AB Borås Rörinstallationer

arbetar med värme och sanitet. Abri, grundat 1933 är primärt verksam i Borås och Sjuhäradsbygden, där man utför installationer, reparationer och underhåll inom värme, sanitet och värmepumpar.







## Värme och kyla via ventilationsanläggningen

Ranheimsveien 9 är en av Trondheims mest moderna och hållbara nya kontorsfastigheter.

Med svartblanka fasader i glas och aluminium står det nya fem våningar höga kontorshuset vid Trondheims östra infart. Här har Instalcos dotterbolag Teknisk Ventilasjon projekterat och installerat ett energieffektivt ventilasjonssystem med 21 ventilationsaggregat som förutom ventilation även sørjer for varme og kyla i huset.

– Vi har valt en decentraliserad løsning där vi har fem ventilationsaggregat på varje våning. Vi har arbejdet nära og i samarbejdet med både byggherren, totalentreprenören og de andre underentreprenörerna. Tre gånger i veckan har vi haft avstämningar tillsammans för att koordinera og optimera arbejdet mellan de olika disciplinerna. VDC (Virtual Design & Construction) är det ramverk vi använt oss av för ökad kvalitet, snabbare pro-

duktionstid og minimering av kostnader, berättar Olav Selbekk, vd på Teknisk Ventilasjon.

Teknisk Ventilasjon har också installerat ett avancerat styr- og reglersystem som automatiserar styrningen av varme og kyla genom ventilationsanläggningen.

Vid bygget av fastigheten har fokus legat på hållbarhet, kvalitet og hög standard. Huset Ranheimsveien 9 har solceller på nästan alla tak og har status som passivhus energiklass A og är BREEAM-certifierat på nivå Very Good.

Som ett kontorshus för den moderna medarbetaren har det i källaren byggts ett särskilt parkeringsgarage för cyklar med tvätt- og servicestation samt omklädningsrum. Det finns också elcyklar som ska kunna utnyttjas fritt av medarbetarna.

# Hållbarhetsrapport

*Instalcos ambition som en nordisk samhällsaktör är att varje dag bidra till samhällsnytta. Det gör vi genom klimatsmarta och energieffektiva installationer som leder till lägre resursförbrukning. Tillsammans i koncernen står vi bakom FN:s globala hållbarhetsmål.*

Hållbarhetsarbetet innebär för oss att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektiv. Vår ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom vår lokala närvaro och våra tekniska och effektiva lösningar inom alla discipliner. Säkra och hållbara installationer är något vi prioriterar högt och i Instalco ska vi ha en trygg och utvecklande arbetsmiljö.

## Hållbarhetsarbete inom Instalco

Instalco strävar hela tiden efter att hjälpa kunderna att minska sin miljöpåverkan genom lägre vatten- och energiförbrukning och ökad miljömedvetenhet. Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer i syfte att sänka driftkostnaderna samt leva upp till marknadens och kundernas allt högre krav på hållbarhet.

Exempel på områden där Instalco bidrar till samhällsnytta, hållbarhet och energieffektivisering är installationer av solceller, värmepumpar, bergvärme, värmeväxlare, LED-belysning, laddstationer, samt energisparprogram och fastighetsautomation. Vi installerar också energisnålare och mer miljövänliga kylsystem i livsmedelsbutiker. Vi renar luft och vi är delaktiga i en mängd vattenreningsprojekt runt om i Norden. Instalco hjälper beställare av projekt att tänka i ett brett hållbarhetsperspektiv. Vi ger dem ökad kunskap om vad som är möjligt att göra ur ett miljöperspektiv i aktuellt byggprojekt.

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

## Hållbarhetsmål

Instalco har under 2019 arbetat med fem centrala hållbarhetsmål. Vi strävar efter en kundnöjdhet på 100 procent, en medarbetarnöjdhet på över 90 procent, en sjukfrånvaro under 5 procent, en personalomsättning under 10 procent och vi har en nollvision för arbetsplatsolyckor. Utfallet för hållbarhetsmålen redovisas på sid 9.

## Nytt hållbarhetsprogram

I början av 2020 lanserade vi ett nytt hållbarhetsprogram "Hållbara installationer" med det egenutvecklade klassificeringssystemet "Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt". För att ett projekt ska uppfylla kriterierna för ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt krävs att pro-

jektet har klarat sex uppsatta hållbarhetsindikatorer. Bland annat ska projektet uppfylla krav på arbets säkerhet genom programmet Trygg medarbetare och samtliga leverantörer ska ha undertecknat Instalcos uppförandekod. Vidare ska projektet också kunna påvisa klimatnytta.

Hållbarhetsprogrammet sätter fokus på tre huvudområden:

- Trygg och utvecklade arbetsmiljö.
- Hållbara installationer.
- Moget ledarskap.

Inom dessa tre huvudområden finns åtta hållbarhetsmål som varje år ska mätas och följas upp där den övergripande målsättningen är att göra årliga förbättringar inom samtliga områden.

I det nya hållbarhetsprogrammet ingår även att Instalco ställer sig bakom och har undertecknat FN:s Global Compact-avtal. Det nya hållbarhetsprogrammet presenteras mer på sid 31.

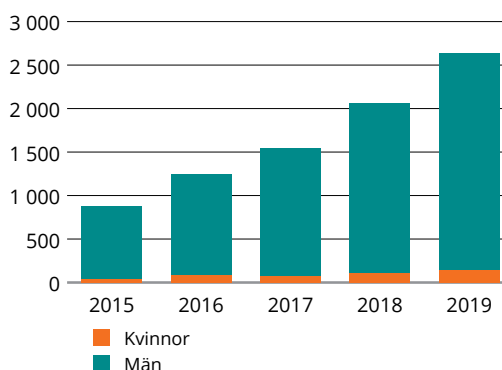
## Sociala perspektiv

### Medarbetare

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

Instalco strävar efter att rekrytera personal från ett brett spektrum av samhället. Vi ska på alla nivåer präglas av ett öppet och tillåtande klimat fritt från fördomar. Vi ska erbjuda, alla oavsett kön eller etnicitet, samma möjligheter till karriär- och kompetensutveckling.

GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE





## Väsentlighetsanalys

Instalcos väsentlighetsanalys baseras på intressentdialoger, omvärldstrender och bolagets strategiska prioriteringar. Analysen utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete och våra strategiska prioriteringar.



## Intressenter

Instalcos verksamhet påverkas av och påverkar ett flertal olika intressenter. De primära intressentgrupperna är kunder, medarbetare och framtida medarbetare, förvärvskandidater, leverantörer och underentreprenörer, samt aktieägare, investerare, analytiker och media. Även slutanvändare påverkas av Instalcos verksamhet genom att de bor eller verkar i byggnader där Instalco utfört installationsarbeten. Instalco engagerar sig löpande i dialog med bolagets primära intressenter.

Intressentgrupp	Former för dialog	Huvudfrågor under 2019
<b>Kunder</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Befintliga kunder</li> <li>Framtida kunder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Löpande dialog under projekt</li> <li>Utvärderingsmöten</li> <li>Offertter</li> <li>Kundtidning Instalco News</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energi- och miljöeffektivitet</li> <li>Kvalitet</li> <li>Specialisering</li> </ul>
<b>Övriga affärspartners</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Byggherrar</li> <li>Samverkansentreprenörer</li> <li>Underentreprenörer</li> <li>Leverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Löpande dialog under projekt</li> <li>Utvärderingsmöten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energi- och miljöeffektivitet</li> <li>Effektivitet</li> <li>Affärsetik</li> <li>Multidisciplinära åtaganden</li> <li>Arbetsmiljö och säkerhet</li> </ul>
<b>Kapitalmarknad och media</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktieägare</li> <li>Investerare</li> <li>Analytiker</li> <li>Journalister</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enskilda möten och intervjuer</li> <li>Presentationer</li> <li>Årsstämma</li> <li>Pressmeddelanden</li> <li>Kvartalsrapporter och årsredovisning</li> <li>Webbplats</li> <li>Sociala medier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nyhetsrapportering</li> <li>Tillväxtstrategi</li> <li>Nya projekt</li> <li>Förvärv</li> <li>Hållbarhet</li> </ul>
<b>Medarbetare</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>VD:ar i dotterbolag</li> <li>Befintliga medarbetare</li> <li>Framtida medarbetare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Månadsvisa telefonmöten</li> <li>Intranät och medarbetartidning</li> <li>Medarbetarundersökning</li> <li>Affärsområdesmöten</li> <li>Instalcoskolan och internutbildningar</li> <li>Medarbetarsamtal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instalco-Klubben</li> <li>Arbetsmiljö och säkerhet</li> <li>Gemensamma policies och uppförandekod</li> <li>Kommande hållbarhetsprogram</li> <li>Best practice-spridning i koncernen</li> <li>Lönsamhetsskapande åtgärder samt IFOKUS</li> </ul>
<b>Förvärvskandidater</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enskilda möten</li> <li>Platsbesök</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instalcomodellen</li> <li>Lönsamhet</li> <li>Best practice och lokalt ledarskap</li> </ul>

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

En form för intern dialog är den årliga medarbetarundersökningen som skickas ut till samtliga anställda i koncernen. 2019 års undersökning hade en svarsfrekvens på 50 procent och av de som svarade var 67 procent montörer och 33 procent tjänstemän. Resultatet från delar av undersökningen redovisas på sid 30.

De huvudsakliga kanalerna för interninformation är Instalco-nätet som är ett intranät för koncernens medarbetare med över 2 000 användare och Instalco News, en kund- och medarbetartidning som startades under 2019.

Jämställdhetsarbete är en aktiv del i det dagliga arbetet och beaktas särskilt vid rekrytering, kompetensutveckling och löne-

sättning. Då Instalco är verksam i en traditionellt mansdominerad bransch samarbetar vi med skolor, arbetsgivarorganisationer och yrkesnämnder för att öka andelen kvinnor i verksamheten. 2019 var andelen kvinnor i Instalco 5 procent.

### Instalco-Klubben

Instalco ska erbjuda sina medarbetare en stimulerande arbetsmiljö. Med syftet att stimulera och premiera aktiviteter som skapar social gemenskap och hälsa för medarbetarna startade vi 2018 Instalco-Klubben. Det är en intern personalfond för att uppmuntra personaldrivna aktiviteter. Grunden i Instalco-Klubben är att det ska vara aktiviteter som är initierade och genomförda av medarbetarna och alla i respektive dotterbolag ska ha möjlighet att vara med. Aktiviteterna kan vara av social, kulturell eller fysisk natur och bestäms av den eller de som söker anslag från fonden.

Under 2019 har 32 ansökningar om aktiviteter inkommit, beviljats och genomförts.

### FN:s globala mål för hållbar utveckling

Agenda 2030 är den handlingsplan som världens länder enats om för att säkra frihet, välbefinnande och miljö för framtida generationer. Planen är konkretiserad med 17 globala hållbarhetsmål som tillsammans och som en helhet uttrycker ambitioner för en

önskvärd utveckling. Alla aktörer i samhället har ett ansvar för att målen ska uppnås till år 2030. Hållbarhetsmålen används som ramverk för nationella planer, internationella åtaganden och inom den privata sektorn. I Instalcos verksamhet anser vi att hållbarhetsmålen 5-7, 9, 11 och 17 är de mest väsentliga.

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



Instalco är en värderingsstyrd koncern som mår om alla anställdas lika rättigheter och möjligheter. Vi bidrar till målet genom att alla medarbetare, oavsett kön eller etnicitet, ska ha tillgång till utvecklingsmöjligheter, bland annat genom vidareutbildning eller lärlingsprogram.



Genom våra värderingar och installationer bidrar vi till hållbara industrier, innovationer och infrastruktur. Vi bidrar till FN:s mål 9 genom effektivare resursanvändning och förespråkande av miljövänliga tekniker vid installationer.



Vår kärnverksamhet går ut på att rena luft, rena vatten och spara energi. Genom våra installationer bidrar vi till FN:s mål 6 genom effektivisering av vattenanvändning, säkrande av vattenförsörjning, förbättrad avloppsrening och ökad återanvändning.



Vår kärnverksamhet går ut på att rena luft, rena vatten och spara energi. Genom våra installationer bidrar vi till FN:s mål 11 om hållbara städer och samhällen.



Vår kärnverksamhet går ut på att rena luft, rena vatten och spara energi. Våra installationer bidrar till FN:s mål 7 genom tillgång till elförsörjning och modern energi, ökad andel förnyelsebar energi samt delmål 7.3 om ökad förbättringstakt av energieffektivitet.



Vi tror att förändring enklast uppnås om vi samarbetar. Genom partnerskap och samarbeten med andra samhällsaktörer tror vi därför att vi på bästa sätt kan bidra till FN:s globala mål 5, 6, 7, 9 och 11.

### Uppförandekod med visselblåsarfunktion

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

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

Instalco har en visselblåsarfunktion där medarbetare anonymt kan anmäla överträdelser mot gällande lagar och regler eller uppförandekoden till bolagets ledning eller styrelse enligt instruktioner i koden. Visselblåsarfunktionen är en del i Instalcos förebyggande arbete mot korruption, oegentligheter och missförhållanden. Under 2019 anmäldes inget ärende via visselblåsarfunktionen.

### Arbetsmiljö

Instalcos arbetsmiljöpolicy syftar till att åstadkomma en arbetsmiljö som inte medför någon risk för ohälsa och olycksfall. Instalco ska erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö, som är hälsosam, hälsofrämjande och drogfri. Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del i verksamheten och ska beaktas i pågående och planerad verksamhet, såväl som i samband med att förändringar planeras.

Koncernens anställda är gemensamt ansvariga för att se till att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till allvarliga fysiska eller psykiska skador. Vi arbetar medvetet och systematiskt för en god fysisk och psykosocial arbetsmiljö. Det övergripande målet är att uppnå en säker och hälsosam arbetsplats som främjar medarbetarnas och företagets utveckling.

Instalco har en nollvision för arbetsplatsolyckor och arbetar aktivt för att uppnå det. 2019 uppgick antal rapporterade arbetssskador till 85 (78) vilket motsvarar 3,2 procent (3,8 procent) i förhållande till totalt antal anställda. Instalco är medlemmar av byggbranschens forum för ökad säkerhet på arbetsplatsen "Håll Nollan".

### Karriärväg

Instalco strävar efter att erbjuda en stimulerande arbetsmiljö som skapar möjlighet till personlig utveckling. Ett verktyg för det är

Instalcoskolan som bedrivs för att vidareutbilda framtida ledare och för att attrahera och behålla kompetent personal. Skolan bedrivs också för att säkerställa att alla inom Instalco har rätt kompetens och förutsättningar för att kunna leverera i sina respektive roller. Instalcoskolan har program för tre positioner: ledande montör, projektledare samt vd-nivå.

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

Under 2019 har 267 personer gått i utbildningar i Instalcoskolan.



De huvudsakliga kanalerna för interninformation är Instalco-nätet som är ett intranät för koncernens medarbetare med över 2 000 användare och Instalco News, en kund- och medarbetartidning som startades under 2019.

**INSTALCO**  
nätet



## Ekonomiska perspektiv

### Hållbar tillväxt

Fastighetsägare till såväl nybyggda som befintliga fastigheter lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva installationer i syfte att sänka driftskostnaderna samt leva upp till marknadens och kundernas allt högre krav på hållbarhet och energibesparing. Instalco ser därför att fokus på energieffektiva och miljösmarta tjänster kommer att stärka koncernens konkurrenskraft och driva långsiktig tillväxt.

### Kvalitet och kundnöjdhet

Instalcos verksamhet bedrivs i nära relation till kunden där vi projekterar och installerar framtidssäkrade och energisnåla system. Föreslagna tekniska lösningar ska kännetecknas av hög driftsäkerhet, energisnålhet, miljöhänsyn, låga livscykelkostnader, person-säkerhet och hög kvalitet. Rätt kvalitet uppnås genom att förbereda de olika momenten i byggprocessen, nyttja tekniskt kunnande och arbeta effektivt och engagerat genom hela värdekedjan. Instalco mäter löpande kundnöjdheten och har generellt en hög andel återkommande kunder. Nöjda kunder är återkommande kunder. Andelen återkommande kunder ligger i linje med tidigare, det vill säga cirka 80 procent.

### Miljömässiga perspektiv

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

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

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

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

Vi bygger också ofta efter BREEAM (BRE Environmental Assessment Method) vilket är ett miljöcertifieringssystem från Storbritannien, utvecklat och administrerat av the Building Research Establishment (BRE). Sweden Green Building Council har anpassat BREEAM till svenska förhållanden.

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

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

### Inköp

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

## I medarbetarundersökningen 2019 svarade

# 83%

(2018: 85%)

att det inte förekommer mobbing eller kränkningar

# 83%

(2018: 86%)

att man delar med sig av goda idéer och erfarenheter

# 91%

(2018: 89%)

att de inte utsatts för mobbing eller kränkningar

# 85%

(2018: 82%)

att de kan rekommendera företaget som arbetsgivare



## HÅLLBARA INSTALLATIONER I VÄRLDSKLASS

# INSTALCO

hållbara installationer

Instalco bidrar tillsammans med kunder och medarbetare dagligen till att skapa samhällsnytta. Kort och gott handlar det om "Hållbara installationer i världsklass" inom el, VS, ventilation, kyla och industri.

Hållbarhetsarbetet inom Instalco innebär att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt med en helhetssyn på ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektiv. Instalcos ambition är att varje dag bidra till samhällsnytta genom klimatsmarta och energieffektiva installationer som leder till lägre resursförbrukning.

Under 2020 lanserar Instalco ett nytt hållbarhetsprogram där fokus sätts på tre huvudområden som ska genomsyra koncernens hållbarhetsarbete.

### 1. Trygg och utvecklade arbetsmiljö

- Nollvision arbetsplatsolyckor
- Trivsel, hälsa och säkerhet
- Utvecklingsmöjligheter

### 2. Hållbara installationer

- Hållbarhetsklassat Instalco-projekt
- Samhällsnytta
- Kundnöjdhet

### 3. Moget ledarskap

- Affärsetik
- Samhällsansvar

De åtta hållbarhetspunkterna inom de tre huvudområdena kommer årligen att mätas och följas upp och det övergripande målet är att göra årliga förbättringar inom samtliga hållbarhetsområden.

## DET HÅLLBARHETSKLASSADE INSTALCOPROJEKTET

En central del i Instalcos hållbarhetsprogram är det egenutvecklade certifieringssystemet "Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt". Hållbarhetsklassningen är en kvalitetsstämpel för projektet såväl för kunden som för Instalco. För att ett projekt ska bli ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt krävs att projektet har uppfyllt de sex indikatorerna:



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



# Samverkan för innovation och hållbart byggande

Att minska klimatavtrycket har varit ett av de övergripande målen vid bygget av A Working Lab. I projekterings- och byggprocessen har partnering varit en framgångsrik samarbetsform där Instalco-bolaget LG Contracting ansvarat för samtliga VS-installationer.

A Working Lab är en 12 000 kvm stor kontorsbyggnad och innovationsarena med över 400 arbetsplatser vid Chalmers i Göteborg. Målsättningen har varit att skapa en byggnad med hållbarhet som en del av husets DNA. Under byggnationen har 16 innovationsprojekt drivits och testats i huset för att skapa energieffektiva lösningar.

Bland annat har byggnaden utrustats med PCM-teknik där man lagrar kylenergi i salter för att sedan kunna användas till egen kyla istället för att använda fjärrkyla. Tekniken har sedan länge testats på Chalmers och genom A Working Lab fick man möjlighet att prova i stor skala.

– PCM-lösningen där vi har haft ansvaret för att bygga och installera anläggningen är ett av många exempel på innovationsprojekten i bygget. Syftet har varit att det ska leda till ett klimatsmart och resurseffektivt hus med lågt koldioxidavtryck, säger Urban Kalin, projektledare på LG Contracting.

Genom smarta materialval ska byggnadens klimatpåverkan bli upp till 20 procent lägre än om traditionella material hade använts. Till exempel består byggnadens stomme till största delen av korslimmat trä istället för betong och den betong som används i källarplanet är miljövänlig och baserad på slaggprodukter. Färgen på fasaden är utan kadmium och nedbrytbar.

Projektet har drivits i samverkansform, så kallad partnering, där byggherren Akademiska Hus, byggtreprenören ByggDialog och underentreprenörer som LG Contracting, tillsammans har utvecklat och genomfört byggprojektet.

– Partnering är en fantastisk arbetsform där alla hjälps åt att med full öppenhet driva projektet åt samma håll. Vi får möjlighet att föreslå lösningar och innovationer för kunden och kunden får verkligen det som de vill ha, säger Urban Kalin.

A Working Lab har tilldelats guldnivån i miljöcertifieringssystemet Miljöbyggnad.



### Transporter

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

### Kontinuerligt förbättringsarbete

Det interna programmet IFOKUS är ett ramverk för att bedriva kontinuerliga förbättringar i koncernen. Programmet innehåller ett flertal strategiska verktyg för att belysa och utveckla nyckelförbättringsområden, såväl som att säkerställa att alla enheter är delaktiga i koncernens utveckling och att initiativen inte inkräktar på enheternas autonomi.

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

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

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

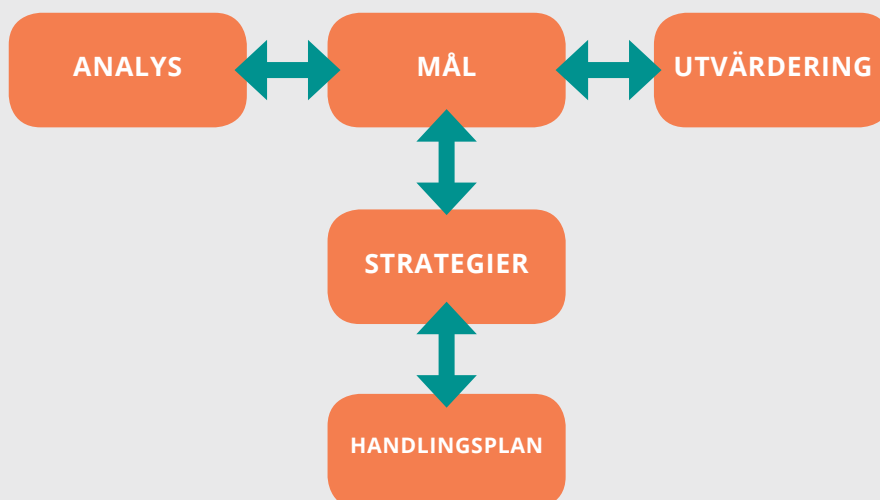
## IFOKUS

De övergripande målsättningarna för IFOKUS är att:

- Förbättra lönsamheten
- Öka kassagenereringen
- Vi ska arbeta smartare – inte hårdare

IFOKUS står för:

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



# Risker

## Verksamhetsrisker

## Hantering

### Projekt

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

Cirka 55 procent av Instalcos projekt är baserade på fastpriskontrakt och eventuella fel i kostnadsberäkningen påverkar marginalen i projektet. Genom en tydlig attestordning beroende på projektvärde minskas risken för felkalkylering. I större projekt eller i projekt av komplex natur bildas styrgrupper. Styrgruppens uppgift är att följa projektet, delge erfarenheter samt, vid behov, initiera konkreta åtgärdsprogram och allokerar rätt resurser. Större projekt sker vanligen genom partnering för att ytterligare begränsa risken.

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

### Kunder

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

Kundrelationerna är ofta långvariga och sker genom de lokala enheterna. Huvudsakliga kundgrupper är byggbolag, fastighetsbolag, industribolag samt offentlig verksamhet. Byggbolagen är den enskilt största kundgruppen. Instalco har mer än 1 000 kunder och de tre största kunderna står för cirka 15 procent av omsättningen.

### Kompetensförsörjning

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

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

### Kvalitet

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

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

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

### Ansvar, produktansvar och skador

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

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

### Förvärv

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

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

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



Hållbarhetsrisker	Hantering
<p><b>Hållbara tjänster</b></p> <p>Hållbara installationstjänster efterfrågas i allt högre grad av fastighetsägare och beställare, och är en viktig komponent i Instalcos konkurrenskraft.</p>	<p>Enligt Instalcos kvalitetspolicy ska bolagets föreslagna lösningar kännetecknas av hög driftsäkerhet, energieffektivitet och miljöhänsyn. I samverkan med byggherren samt övriga entreprenörer projekterar och installerar Instalco framtidssäkrade och energisnåla system i byggnader av alla slag.</p>
<p><b>Regelefterlevnad</b></p> <p>Installationsbranschen omfattas av omfattande regelverk och det är av yttersta vikt för Instalcos förtroende i marknaden att arbeten utförs enligt gällande lag och bästa praxis.</p>	<p>Ett grundkrav för alla anställda i Instalco är att följa gällande miljölagstiftning, konkurrensregler, arbetsrättslig lagstiftning, skattelagstiftning, säkerhetskrav och andra bestämmelser som sätter ramarna för verksamheten. Utöver att följa lagar och bestämmelser tar Instalco ansvar för att i all verksamhet följa högt ställda krav på god affärsetik.</p>
<p><b>Hälsa och säkerhet</b></p> <p>Hög säkerhet på arbetsplatsen är centralt för att Instalcos medarbetare ska kunna utföra sitt arbete utan risk för skador och olyckor.</p>	<p>Instalco ska säkerställa att ingen anställd utsätts för risker som kan leda till vare sig fysiska eller psykiska skador. Förebyggande åtgärder genomförs löpande för att undvika att någon anställd utsätts för risker i den egna arbetsmiljön. Teknisk utrustning inklusive arbetsskydd är utformad utifrån varje anställds förutsättningar.</p>
<p><b>Arbetsförhållanden</b></p> <p>Instalcos bolag måste följa gällande arbetslagstiftning och erbjuda attraktiva arbetsplatser för att säkerställa medarbetarnas välbefinnande liksom Instalcos anseende i marknaden.</p>	<p>Arbetsmiljöfrågor är en integrerad del av Instalcos verksamhet. Bolaget erbjuder en stimulerande arbetsmiljö med utrymme för kompetensutveckling utifrån verksamhetens behov. Cheferna har huvudansvaret att skapa en bra arbetsmiljö.</p>
<p><b>Korruption</b></p> <p>Instalco ska få uppdrag enligt gällande upphandlingsregler och baserat på sunda affärsetiska principer.</p>	<p>Enligt Instalcos uppförandekod får bolagets medarbetare aldrig, direkt eller indirekt, erbjuda, ge eller motta gåvor, förmåner eller andra ersättningar i otillåtna syften. Instalcos medarbetare ska vidare följa den näringslivskod som Institutet Mot Mutor fastställt och som är ett komplement till svensk lagstiftning.</p>
<p><b>Leverantörer och underentreprenörer</b></p> <p>Instalco ställer krav på sina leverantörer och underentreprenörer att följa bolagets uppförandekod samt i övrigt gällande lagstiftning.</p>	<p>I samband med leverantörsutvärdering ska Instalcos leverantörer och underentreprenörer ha en av Instalco accepterad uppförandekod, alternativt acceptera principerna i Instalcos uppförandekod. Brott mot koden kan leda till att affärs-samarbetet med aktuell leverantör avslutas.</p>

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 26–33 och 36, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt

International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 19 mars 2020  
Grant Thornton Sweden AB

**Camilla Nilsson**  
Auktoriserad revisor





## Bi-Vent föregångare inom jämställdhet

Bygg- och installationsbranschen är sedan länge mansdominerad och i Instalco är andelen kvinnor drygt fem procent. Skånebaserade Bi-Vent sticker dock ut där hälften av tjänstemännen är kvinnor.

Mönstret är detsamma i de flesta av Instalcos 70 dotterbolag. Ekonomi och HR bemannas nästan uteslutande av kvinnliga tjänstemän medan det bland montörer bara finns ett fåtal kvinnor. På Instalcobolaget Bi-Vent ser det helt annorlunda ut.

– Det som är lite unikt hos oss är att vi har kvinnor som projektledare, entreprenadchef och servicechef, det är inte vanligt. När vi har sökt folk har vi framhållit att vi gärna ser sökande av båda könen och vi har alltid anställt den mest lämpade oavsett kön, säger Åsa Süllmann, HR-ansvarig på Bi-Vent.

Åtta av de 16 tjänstemännen på Bi-vent är kvinnor i positionerna ekonomichef, ekonomiassistent, HR-ansvarig, entreprenadchef, projektadministratör, projektledare och servicechef. Kvinnliga montörer har man dock inte på Bi-Vent.

– Det är väldigt tydligt att det blir en bra dynamik i gruppen när det är en mix av kvinnor och män, säger Åsa Süllmann.

– Jag tror att det har sökt sig fler kvinnor till Bi-Vent efterhand just eftersom det redan varit en del kvinnliga anställda här, det är en trygghet för många. Bland vår personal finns det en tradition och anda att vi jobbar bäst tillsammans om vi är både kvinnor och män.

# Aktien

*Instalco noterades på Nasdaq Stockholm Mid Cap-lista i maj 2017 till kursen 55 kronor per aktie. Senast betalt 2019 var 135,20 kronor.*

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2019 till 828 734 kronor, fördelat på totalt 49 393 448 aktier med ett kvotvärde om 0,015 kronor. Sedan noteringen har ett antal nyemissioner genomförts i samband med förvärv och i enlighet med årsstämman bemyndigande. Nedan redovisas antalet aktier vid utgången av de månader då nyemissioner genomförts.

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

Datum	Antal aktier (förändring)
2019-01-31	48 427 924 (+214 063)
2019-02-28	48 541 722 (+113 798)
2019-04-30	48 696 683 (+154 961)
2019-07-31	49 035 734 (+339 051)
2019-10-31	49 218 357 (+182 623)
2019-12-30	49 393 448 (+175 091)

## Handel i aktien

Stängningskursen den 30 december 2019 uppgick till 135,20 (69,30) kronor, motsvarande ett börsvärde om cirka 6,7 miljarder kronor. Totalt omsattes 22,7 miljoner aktier under 2019 motsvarande ett värde om 2 100 miljoner kronor. Det genomsnittliga antalet aktier som omsattes per handelsdag uppgick till 90 894 stycken. Instalcos aktiekurs ökade med 65,90 kronor under året och den sista betalkursen 2019 var 135,20 (69,30) kronor, motsvarande en ökning om 52,4 procent. Nasdaq Stockholms breda index OMXSPI ökade med 29,6 (-7,7) procent under 2019.

## Aktieägare

Instalco hade 3 958 kända aktieägare vid årets utgång. Bolagets tio största ägare utgjorde 46,9 procent av aktiekapitalet och rösterna. 47,1 procent av kapitalet utgjordes av ägare baserade i Sverige.

## Utdelning

Bolagets styrelse föreslår att årsstämman 2020 beslutar att utdelning för räkenskapsåret 2019 ska ske med 2,30 (1,50) kronor per aktie, motsvarande en utdelningsandel om cirka 30 procent. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30 procent av resultatet efter skatt.

Instalcos tio största aktieägare, 2019-12-31	Andel av kapital och röster, %
Capital Group	9,5
Per Sjöstrand	8,6
Swedbank Robur Fonder	6,4
Riikantorppa Oy	4,2
Wipunen varainhallinta Oy	4,2
Odin Fonder	3,8
Lannebo Fonder	3,1
Tommy Larsson	3,0
Tredje AP-fonden	2,2
Handelsbanken Fonder	2,0

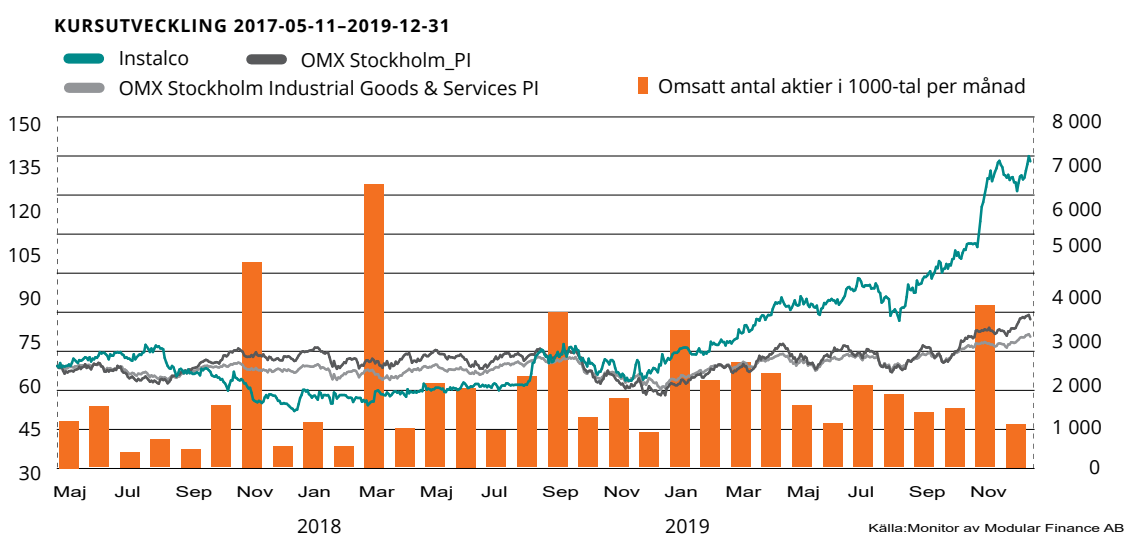
*Data sammanställd av Monitor. Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq, Millistream*

Storleksklass antal aktier, 2019-12-31	Antal kända aktieägare	Innehav, %
1-1 000	3 525	1,2
1 001-10 000	266	1,9
10 001-100 000	112	7,7
100 001-500 000	41	16,8
500 001-1 000 000	5	7,5
1 000 001-	9	45,0
Anonymt ägande	N/A	19,9
<b>Totalt</b>	<b>3 958</b>	<b>100</b>

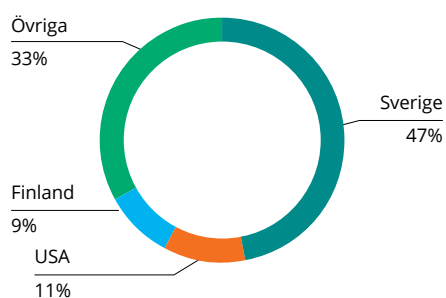
*Data sammanställd av Monitor. Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq, Millistream*

## SEX SKÅL ATT INVESTERA I INSTALCO

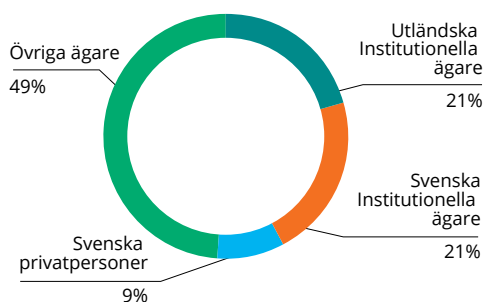
1. Attraktiv positionering i marknaden för mellanstora projekt, driven av globala megatrender
2. Fokus på tjänster som skapar samhällsnytta och ökad energieffektivitet
3. Starka lokala marknadspositioner med goda synergier på koncernnivå
4. Attraktivt erbjudande till entreprenörer och bevisad erfarenhet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



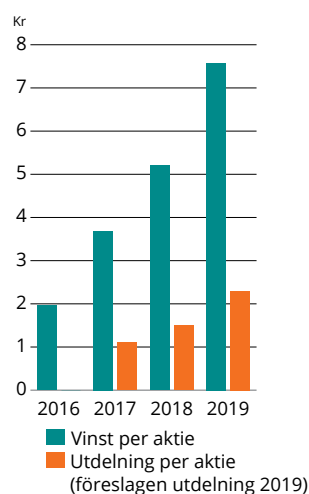
### ÄGARFÖRDELNING PER LAND



### ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



### RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE







## Modern ventilation halverade energiförbrukningen

När Instalcobolaget Aircano bytte ventilationssystem i två fastigheter i Hagsätra i Stockholm ledde det till en halvering av elförbrukningen.

– För att minska vår klimatpåverkan jobbar vi mycket med energieffektivisering av vårt fastighetsbestånd, säger Erik Ollman på fastighetsägaren Ikano Bostad.

Kvarteret Långskylan 5 och 9 i Hagsätra är byggt på 1980-talet och består av två hus med 190 bostäder. Fastigheterna var i behov av renovering när Aircano fick i uppdrag att projektera och installera ett ventilationssystem som skulle bli lönsamt för fastighetsägaren samtidigt som klimatet inomhus för de boende skulle förbättras.

– Det var ojämna ventilationsflöden och ojämn värme i fastigheter som förbrukade mycket energi samtidigt som inneklimatet inte var optimalt för hyresgästerna. Vi

installerade det mest moderna systemet för ändamålet med 12 FTX-aggregat med energieffektiv återvinning med motströmsväxlare och energisparande fläktar. Resultatet blev fantastiskt, berättar Tobias Eriksson, vd på Aircano och affärsområdesansvarig för Instalco Öst.

Samtidigt som ventilationsentreprenaden inleddes beställdes även två nya fjärrvärmecentraler med komplett installation med modernt styr- och reglersystem.

– Att skapa framtidens hållbara städer är ett viktigt mål för oss och att minska vår klimatpåverkan är ett av våra mest prioriterade områden. Aircanos projektering och entreprenad vid kvarteret Långskylan ledde till en minskning av fastighetselen med cirka 50 procent och en betydande värmebesparing, säger Erik Ollman, energi-controller på Ikano Bostad.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Instalco AB, organisationsnummer 559015-8944, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

## Verksamheten

Instalco utför installationer, service och underhåll av fastigheter och anläggningar i Sverige, Norge och Finland och erbjuder tekniska helhetslösningar inom el, VS, ventilation, kyla och industri. Koncernen är representerad i större delen av Sverige samt i expansiva storstadsregioner i Norge och Finland. Verksamheten bedrivs i dotterbolagen med nära relation till kunden med stöd av en liten central organisation.

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

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

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

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2019 har följande bolag förvärvats inom koncernen:

El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB, org nr 556709-7935,

Aquadus VVS AB, 556583-1798,

Aircano AB, 556307-0829,

El & Säkerhet i Sörmland AB, 556242-2468,

Moi Rør AS, 971004525,

Gävle Elbyggnads i Gävle AB, 556502-2620,

Bogesunds El & Tele AB, 556585-9815,

Rörtema i Nyköping AB, 556611-2255,

Milen Ventilation AB, 556963-7258,

OVAB Optimal Ventilation AB, 556806-1310,

Pohjanmaan Talotekniikka Oy, 2396464-6,

VIP-Sähkö Oy, 2186140-8,

Medby AS, 885873782,

AB Tingstad Rörinstallation, 556711-5059,

Henningsons Elektriska AB, 556059-8855

Ventec AS, 957698085,

Elovent AB, 556993-6684,

AB Borås Rörinstallationer, 556032-5507.

För ytterligare information kring förvärven, se not 35.

Bolaget har under 2019 startat upp följande dotterbolag: Instamate AB, org nr. 559201-6538.

Instalco har under året uppdaterat de finansiella målen till:

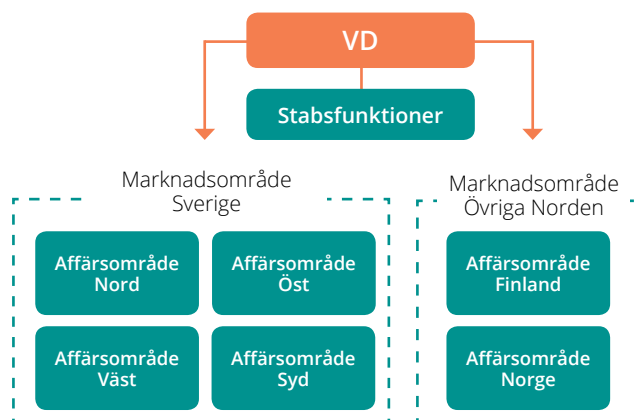
- **Tillväxt:** Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.
- **Marginal:** Instalco har som målsättning att uppnå en justerad EBITA-marginal på 8,0 procent.
- **Kapitalstruktur:** Instalcos nettoskuld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

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Instalco har under första kvartalet 2020 förvärvat bolaget Elinstallationer Ullsand Bengtsson AB som har en förväntad årsomsättning på 69 miljoner kronor och 30 anställda samt Haug og Ruud VVS AS som har en förväntad omsättning på 75 miljoner kronor och 31 anställda. För ytterligare information kring förvärven, se not 33.

## Organisation

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





## Ägarförhållanden

Vid utgången av året hade Instalco 3 958 kända aktieägare. Bolagets tio största ägare utgjorde 46,9 procent av aktiekapitalet och rösterna. De tre största ägarna var Capital Group med 9,5 procent av kapitalet, Per Sjöstrand med 8,6 procent av kapitalet och Swedbank Robur Fonder med 6,4 procent av kapitalet.

## Flerårsjämförelse

	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, MSEK	5 692	4 414	3 114	2 407
Justerad EBITA, MSEK	500	375	264	156
EBITA, MSEK	493	334	244	140
Justerad EBITA-marginal, %	8,8	8,5	8,5	6,5
EBITA-marginal, %	8,7	7,6	7,8	5,8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	473	315	229	132
Balansomslutning, MSEK	4 176	3 016	2 297	1 525
Soliditet, %	36	35	35	36
Medelantal anställda, st	2 630	2 065	1 539	1 240

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 692 (4 414) MSEK. Den organiska tillväxten var 4,0 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 24,8 procent. Valutakursförändringen påverkade nettoomsättningen med 0,4 procent. Under perioden förvärvades 19 bolag.

## EBITA

Justerad EBITA uppgick till 500 (375) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,8 (8,5) procent.

Information om justeringar återfinns i not 38.

Rörelseresultatet uppgick till 493 (334) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,7 (7,6) procent.

## Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens finansiella ställning är stark och soliditeten uppgår till 36 (35) procent. Likvida medel uppgick vid årets slut till 317 (218) MSEK.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 495 (338) MSEK.

## Kvalitet och miljö

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

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

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

## Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Instalco valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 26-33 samt 36 i detta dokument.

## Arbetsmiljö

Instalco bedriver verksamhet vid olika typer av projekt, vilket innebär att arbetsmiljöproblemen ofta varierar. Koncernen ska systematiskt samla in fakta om arbetsmiljön och arbeta för en fysiskt och psykiskt godtagbar arbetsmiljö för alla anställda. Instalco arbetar aktivt för att öka jämställdhet och mångfald. Koncernen ska rutinmässigt ta hänsyn till arbetsmiljön i samband med att förändringar planeras och att vi uppfyller kraven i Arbetsmiljöverkets föreskrifter och upprätthåller en regelbundet förbättrande verksamhet som är nödvändig för att säkra arbetsmiljön. Ytterligare informations återfinns i hållbarhetsredovisningen på sidan 29 i detta dokument.

## Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 3 103 (2 283) och medelantalet anställda var 2 630 (2 065).

## Risker

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

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

## Riskhantering

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

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

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

## OPERATIVA RISKER

### Anbudsgivning

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

### Prisrisker

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

### Kapacitetsutnyttjande

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

### Vinstavräkning

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

### Försäkringar

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

### Finansiella risker

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

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

## Förväntad framtida utveckling

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

## Resultatdisposition

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

Överkursfond	978 667
Balanserat resultat	286 262
Årets resultat	4 218
	<b>1 269 147</b>

### Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

i utdelning utbetalas	113 764
i ny räkning balanseras	1 155 383
	<b>1 269 147</b>

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2020-02-28, det vill säga 49 462 794 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämningstidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv.

## Bolagsstyrningsrapport

### Lagstiftning och bolagsordning

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

### Svensk kod för bolagsstyrning

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

Instalco tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och har under 2019 inte gjort några avvikelser från denna.

### Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 0,7 miljoner kronor fördelat på totalt 49 393 448 aktier med ett kvotvärde uppgående till 0,015 kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde. Vid utgången av 2019 hade Instalco 3 958 kända aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 46,9 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska institutionella ägare uppgick vid årsskiftet till 20,8 procent av aktiekapital och röster. Utländska institutionella ägare utgjorde 21,6 procent av aktiekapital och röster.

### Bolagsstämma

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

Vid ordinarie bolagsstämma (årsstämma), ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorn. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor, såsom ändring av bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Information om bolagsstämmans bemyndigande för styrelsen fram till nästa årsstämma lämnas på sid 38.

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

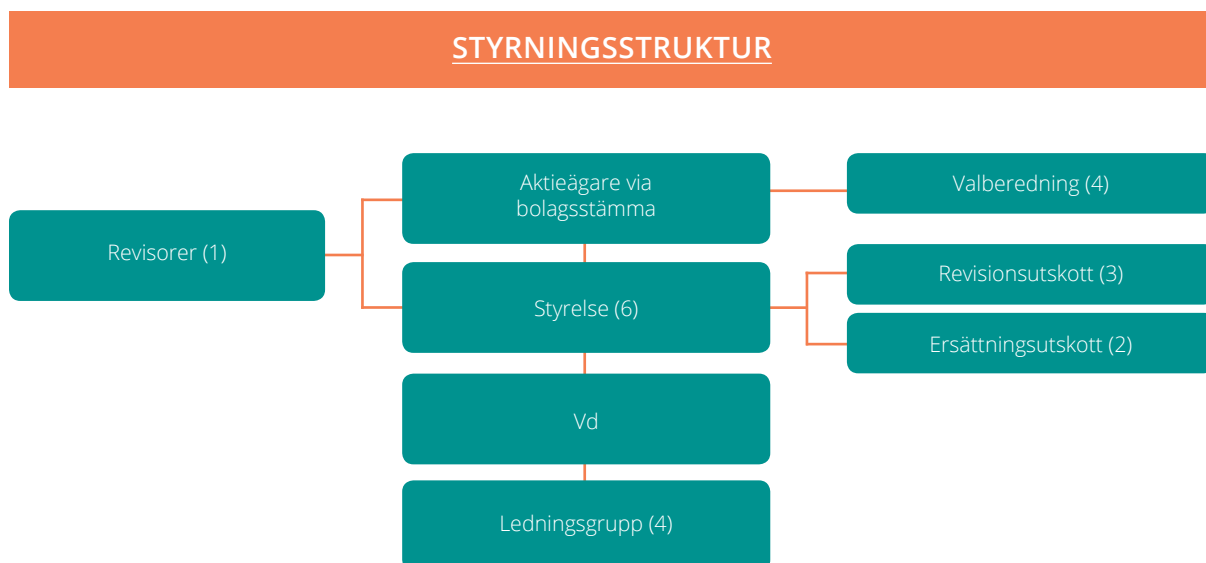
Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (det vill säga på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som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

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

### Valberedning

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

Enligt instruktion antagen vid bolagsstämma i Instalco AB den 8 maj 2019 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna i bolaget. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot går turen vidare till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren.



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

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

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 6 november 2019. Förändring i valberedningens sammansättning offentliggjordes den 3 mars 2020. Inför årsstämman 2020 består valberedningen av Krister Hansen (utsedd av Per Sjöstrand), Ingeborg Åkermarck (utsedd av Riikantorppa Oy), Magnus Skåninger (utsedd av Swedbank Robur fonder) samt styrelsens ordförande Olof Ehrlén.

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

## Styrelse

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

## Styrelse 2019

Ledamot	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till:		Deltagande av totalt antal möten		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten <sup>1)</sup>	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Olof Ehrlén	Styrelseordförande	2014	ja	ja	9 av 9	–	1 av 1
Johnny Alvarsson	Styrelseledamot	2016	ja	ja	9 av 9	–	1 av 1
Camilla Öberg	Styrelseledamot	2018	ja	ja	8 av 9	5 av 5	–
Per Leopldsson	Styrelseledamot	2018	ja	ja	9 av 9	5 av 5	–
Carina Qvarngård	Styrelseledamot	2018	ja	ja	9 av 9	5 av 5	–
Carina Edblad	Styrelseledamot	2018	ja	ja	9 av 9	–	–

1) Per capsulam ej medräknat

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter. Närmare information om ledamöterna återfinns på sidan 49. Ersättningar till styrelsen framgår av not 6 i årsredovisningen.

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

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

## Utvärdering av styrelsen

För att säkerställa och utveckla kvaliteten på styrelsens arbete genomförs årligen, under ordförandens ledning, en utvärdering av styrelsens arbete och dess ledamöter. Under 2019 skedde utvärderingen genom en enkät som varje ledamot fick fylla i. Resultatet av utvärderingen redovisades skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid styrelsemötet i december. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.



### Utskott

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

### Revisionsutskott

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

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

### Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

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

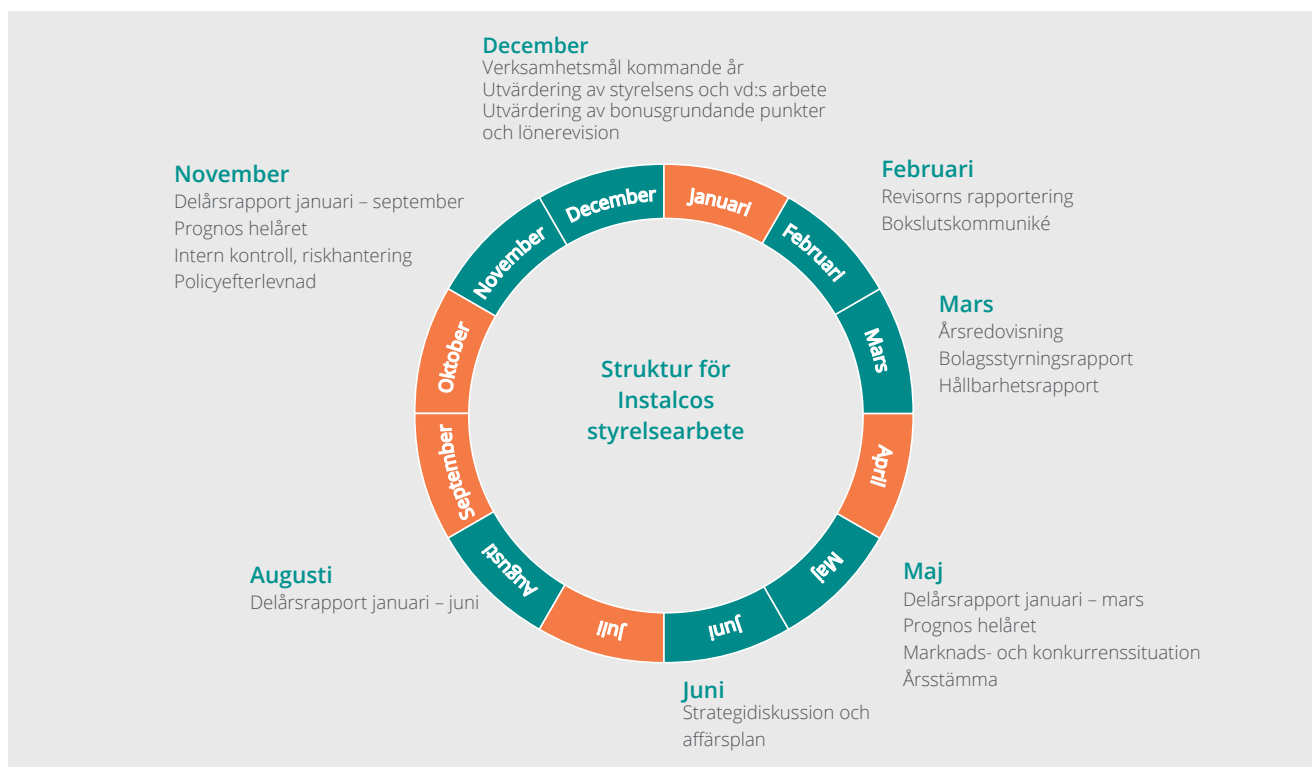
### Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

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

Bolagets verkställande direktör är Per Sjöstrand. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns på sidan 50 och 51.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 8 maj 2019 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 50 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 frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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

### Incitamentsprogram

Vid Instalcos årsstämma den 27 april 2017 beslutades att anta ett incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare genom emission av teckningsoptioner medförandes rätt till teckning av nya aktier i bolaget.

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

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

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

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

### Intern kontroll och revision

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

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

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

### Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

### Kontrollmiljö

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

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

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

Varje lokal enhet är organiserad som ett dotterbolag med egen styrelse och verkställande direktör med ansvar för styrning av den lokala verksamheten enligt riktlinjer och anvisningar från koncernnivå. Varje lokal enhet har en egen administration som hanterar löpande bokföring och finansiell rapportering. De lokala enheterna rapporterar primärt till bolagets verkställande direktör och 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 policy och styrdokument. De koncernövergripande riktlinjerna för intern kontroll följs upp under året hos samtliga rörelsedrivande bolag.

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

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

### *Information och kommunikation*

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

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

### *Uppföljning*

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

# Styrelse



## Olof Ehrlén

Född 1949  
Ordförande, ledamot sedan 2014

**Övriga styrelseuppdrag**  
Ordförande: Svevia

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

90 078



## Johnny Alvarsson

Född 1950  
Ledamot sedan 2016

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

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör, Managementutbildning

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

71 188



## Carina Edblad

Född: 1963  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

Vd Thomas Betong

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Svensk Betong

Ledamot: Adapteo och Svenskt Näringsliv

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

-



## Per Leopoldsson

Född 1960  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

Driver Solavik Förvaltning AB

### Övriga styrelseuppdrag

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

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

-



## Carina Qvarngård

Född 1959  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

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

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot i XM Reality

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

-



## Camilla Öberg

Född 1964  
Ledamot sedan 2018

### Nuvarande position

CFO Cybercom Group

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot i Xvivo Perfusion

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan Stockholm

Oberoende i förhållande till Instalco och dess ledande befattningshavare

Oberoende i förhållande till större aktieägare

**Aktieinnehav i Instalco<sup>1)</sup>**

-

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.



# Koncernledning



## Per Sjöstrand

Född 1958  
Vd och grundare

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg

### Antal aktier<sup>1)</sup>

4 217 538

### Antal optioner

293 176



## Robin Boheman

Född 1984  
CFO<sup>2)</sup> och Chef affärsutveckling

### Arbetslivserfarenhet

Managementkonsult M&A Integration and Separation PWC, affärsutvecklare Scania

### Utbildning

Magister i redovisning och finansiering, Uppsala universitet

### Antal aktier<sup>1)</sup>

333 901

### Antal optioner

100 000



## Fredrik Trahn

Född 1969  
Kommunikations- och IR-ansvarig

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Examen Grafiska Institutet, studier i kommunikation och svenska Stockholm Universitet

### Antal aktier<sup>1)</sup>

1 000

### Antal optioner

–

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

2) CFO från och med 11 november 2019 och ersatte då Lotta Sjögren.

# Utökad ledningsgrupp



Roger Aksnes, Fredrik Trahn, Klas Larsson, Per Sjöstrand, Patrik Persson, Robin Boheman, Johan Larsson och Tobias Eriksson.

## Roger Aksnes

Född 1972  
Affärsområdesansvarig Norge

### Arbetslivserfarenhet

Projektledare och avdelningschef Bravida, vd Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift

### Utbildning

VVS-tekniker og Rørleggermester, teknisk fagskole

### Antal aktier<sup>1)</sup>

116 832

### Antal optioner

92 482

## Robin Boheman

Se sid 50

## Johan Larsson

Född 1976  
Affärsområdesansvarig Norr

### Arbetslivserfarenhet

Vd DALAB Dala Luftbehandling, vd DALAB Group AB

### Utbildning

Gymnasium och plåt- och ventilationsutbildning

### Antal aktier<sup>1)</sup>

217 366

### Antal optioner

100 000

## Klas Larsson

Född 1971  
Affärsområdesansvarig Väst

### Arbetslivserfarenhet

Filialchef NVS, vd LG Contracting

### Utbildning

Driftingenjör, kraft och värmeteknik, Mittuniversitetet

### Antal aktier<sup>1)</sup>

50 000

### Antal optioner

100 000

## Patrik Persson

Född 1964  
Affärsområdesansvarig Syd

### Arbetslivserfarenhet

Vice vd och vd Rörläggaren

### Utbildning

VVS-ingenjör tekniskt gymnasium

### Antal aktier<sup>1)</sup>

43 643

### Antal optioner

68 804

## Per Sjöstrand

Se sid 50

## Fredrik Trahn

Se sid 50

## Tobias Eriksson

Född 1981  
Affärsområdesansvarig Öst

### Arbetslivserfarenhet

Vd Aircano Inomhusklimat, vd, Södertörns VVS-konsulter, vd Aircano AB

### Utbildning

Gymnasium och plåt- och ventilationsutbildning

### Antal aktier<sup>1)</sup>

148 981

### Antal optioner

-

1) Inklusive närstående fysiska och juridiska personers innehav.

# Koncernens resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2, 3	5 692	4 414
Övriga rörelseintäkter		70	39
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>5 762</b>	<b>4 454</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Material och köpta tjänster		-2 937	-2 295
Övriga externa kostnader	4, 5	-338	-241
Personalkostnader	6, 7, 8	-1 836	-1 438
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-95	-74
Övriga rörelsekostnader		-64	-73
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-5 270</b>	<b>-4 120</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>492</b>	<b>334</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	9	5	2
Finansiella kostnader	10	-24	-21
<b>Resultat före skatt</b>		<b>473</b>	<b>315</b>
Inkomstskatt	11	-101	-67
<b>Årets resultat</b>		<b>372</b>	<b>249</b>
<i>Resultat hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		370	249
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	12	7,58	5,20
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		7,30	5,10

## Koncernens rapport över övrigt totalresultat

<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>372</b>	<b>249</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		17	14
Övrigt totalresultat efter skatt		17	14
<b>Årets totalresultat</b>		<b>390</b>	<b>263</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till</b>			
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0
Moderföretagets aktieägare		388	263

# Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13		
Goodwill		2 189	1 582
Övriga immateriella anläggningstillgångar		4	1
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>2 193</b>	<b>1 583</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14		
Inventarier och verktyg		35	22
Nyttjanderättstillgångar		222	149
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>257</b>	<b>171</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	17	1	0
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	17	1	1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	5	0
Andra långfristiga fordringar	20	1	1
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>8</b>	<b>3</b>
Uppskjuten skattefordran	19	3	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 461</b>	<b>1 763</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>	21		
Färdiga varor och handelsvaror		45	29
<b>Summa varulager</b>		<b>45</b>	<b>29</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	874	698
Aktuell skattefordran		32	26
Övriga fordringar		32	22
Fordringar på beställare	23	322	205
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	93	55
Likvida medel	25	317	218
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 669</b>	<b>1 224</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 715</b>	<b>1 253</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 176</b>	<b>3 016</b>



# Koncernens balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	26		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		702	603
Reserver		22	5
Balanserat resultat inkl årets resultat		757	460
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 485</b>	<b>1 068</b>
<b>Långfristiga Skulder</b>	15		
Skulder till kreditinstitut	28	971	732
Skuld lease	28	129	78
Uppskjutna skatteskulder	19	86	63
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 186</b>	<b>874</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	15		
Avsättningar	27	14	10
Skulder till kreditinstitut	28	0	0
Skuld lease	28	84	65
Leverantörsskulder	29	420	317
Aktuella skatteskulder		34	34
Övriga skulder		242	164
Skulder till beställare	23	357	212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	354	272
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 504</b>	<b>1 074</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>2 690</b>	<b>1 948</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 176</b>	<b>3 016</b>

# Koncernens förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsre- server	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Innehav utan bestämman- de inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>		1	536	-9	266	-	793
Justering enligt IFRS 16		-	-	-	-2	-	-2
Ingående eget kapital, efter omräkning enligt IFRS 16		1	536	-9	264	-	791
Årets resultat		-	-	-	248	0	248
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	14	-	-	14
Övrigt totalresultat		-	-	14	-	-	14
Årets totalresultat		-	-	14	248	0	263
<b>Transaktioner med ägarna</b>							
Utdelningar		-	-	-	-52	0	-52
Nyemission <sup>1)</sup>		0	67	-	-	-	67
Emission teckningsoptioner		-	0	-	-	-	0
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>0</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	26	<b>1</b>	<b>603</b>	<b>5</b>	<b>460</b>	<b>0</b>	<b>1 068</b>
<b>Ingående balans 2019-01-01</b>		1	603	5	460	0	1 068
Årets resultat		-	-	-	370	2	373
Årets omräkningseffekt av utländska verksamheter		-	-	17	-	-	17
Övrigt totalresultat		-	-	17	-	-	17
Årets totalresultat		-	-	17	370	2	390
<b>Transaktioner med ägarna</b>							
Utdelningar		-	-	-	-73	-	-73
Nyemission <sup>1)</sup>		0	100	-	-	-	100
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>		<b>0</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-73</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	26	<b>1</b>	<b>702</b>	<b>22</b>	<b>757</b>	<b>3</b>	<b>1 485</b>

1) Transaktionskostnader för nyemissioner är så låga att det inte ger någon effekt på förändringen i eget kapital, 220 (150) tusen kronor.

# Koncernens kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		473	315
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	34	105	98
Betald inkomstskatt		-103	-79
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>474</b>	<b>333</b>
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av varulager		6	2
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-83	-27
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		98	30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>495</b>	<b>338</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av aktier i dotterföretag, efter avdrag för likvida medel	35	-560	-369
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10	-7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4	4
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		6	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-562</b>	<b>-368</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		100	67
Utdelning		-73	-52
Inlösen av preferensaktier		-	0
Upptagna lån	15	331	185
Amortering av lån	15	-198	-168
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>159</b>	<b>32</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>93</b>	<b>2</b>
Likvida medel vid årets början		218	211
Valutakursdifferens i likvida medel		5	5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>317</b>	<b>218</b>
<b>Likvida medel från kvarvarande verksamheter</b>		<b>317</b>	<b>218</b>
Periodens kassaflöde avseende ränta:			
Betald ränta		-17	-16
Erhållen ränta		3	2

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

# Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I MSEK	Not	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		23	24
Övriga rörelseintäkter		-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>23</b>	<b>24</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4,5	-7	-8
Personalkostnader	6,7, 8	-14	-14
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-21</b>	<b>-22</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>0</b>	<b>-1</b>
Erhållna koncernbidrag		5	27
<b>Resultat före skatt</b>		<b>5</b>	<b>26</b>
Skatt på årets resultat	11	-1	-
<b>Årets resultat</b>		<b>4</b>	<b>26</b>

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



# Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	1 315	1 315
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		5	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	0	0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>5</b>	<b>27</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>102</b>	<b>46</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>107</b>	<b>73</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 422</b>	<b>1 388</b>

# Moderbolagets balansräkning

BELOPP I MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	26		
<b><i>Bundet eget kapital</i></b>			
Aktiekapital		1	1
		<b>1</b>	<b>1</b>
<b><i>Fritt eget kapital</i></b>	37		
Överkursfond		979	879
Balanserat resultat		286	333
Årets resultat		4	26
		<b>1 269</b>	<b>1 238</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 270</b>	<b>1 239</b>
<b>Långfristiga Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	28	142	141
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>142</b>	<b>141</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	29	0	1
Övriga skulder		5	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	6	5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10</b>	<b>8</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>152</b>	<b>149</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 422</b>	<b>1 388</b>

# Moderbolagets förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>		<b>1</b>	<b>812</b>	<b>406</b>	<b>-21</b>	<b>1 198</b>
Utdelningar		-	-	-52	-	-52
Omföring av föregående års resultat		-	-	-21	21	-
Nyemission <sup>1)</sup>		-	67	-	-	67
Emission teckningsoptioner		-	-	0	-	0
Årets resultat		-	-	-	26	26
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>879</b>	<b>333</b>	<b>26</b>	<b>1 239</b>
<b>Ingående balans 2019-01-01</b>		<b>1</b>	<b>879</b>	<b>333</b>	<b>26</b>	<b>1 239</b>
Utdelningar		-	-	-73	-	-73
Omföring av föregående års resultat		-	-	26	-26	-
Nyemission <sup>1)</sup>		0	100	-	-	100
Årets resultat		-	-	-	4	4
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>979</b>	<b>286</b>	<b>4</b>	<b>1 270</b>

1) Transaktionskostnader för nyemissioner är så låga att det inte ger någon effekt på förändringen i eget kapital 220 (150) tusen kronor.

# Moderbolagets kassaflödesanalys

BELOPP I MSEK	Not	2019	2018
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före skatt		0	-1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	34	1	1
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>1</b>	<b>0</b>
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>			
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		23	-18
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		1	1
<b>Nettokassaflöde från pågående verksamhet</b>		<b>25</b>	<b>-17</b>
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>25</b>	<b>-17</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade tillskott	16	-	-25
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-25</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		100	67
Utdelning		-73	-52
Koncernbidrag		5	27
Emission teckningsoptioner		-	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>32</b>	<b>42</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>56</b>	<b>-1</b>
Likvida medel vid årets början		46	46
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>102</b>	<b>46</b>
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-2	-2
Erhållen ränta		-	-



# Not 1.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmän information

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

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

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2019 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 19 mars 2020.

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 7 maj 2020.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

### Grund för rapportens upprättande

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

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

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

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

#### IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen tillämpar den nya standarden IFRS16 som gäller från och med den 1 januari 2019, med full retroaktiv verkan. Detta medför att finansiell information är omräknad enligt den nya standarden IFRS16 Leasing från och med 2018. Koncernen tillämpar standarden på leasingavtal som tidigare identifierats som leasingavtal enligt IAS 17 och IFRIC 4 i enlighet med lättnadsregler som är tillåtna enligt standarden.

Leasingavtalen inom koncernen omfattar lokaler, bilar, verktyg och maskiner. Genomförandet av denna standard medför att leasingavtalen redovisas i balansräkningen, förutom kortfristiga

leasingavtal (leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre) och leasingavtal med lågt underliggande tillgångsvärde. Övergångseffekterna till IFRS 16 vid utgången av 2018 ökade leasingtillgångarna med 141 miljoner kronor, vilket är 29 miljoner kronor lägre än preliminärt redovisat i koncernens årsredovisning för 2018. Detta medför ingen förändring i effekten på eget kapital.

#### KONCERNENS BALANSRÄKNING

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

Fortsättning **Not 1.**

## Redovisnings- och värderingsprinciper

KONCERNENS RESULTATRÄKNING			
	2018-01-01 2018-12-31	Effekt från IFRS 16	Omräknet enligt IFRS 16
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-308	67	-241
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-64	-73
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-4 123</b>	<b>3</b>	<b>-4 120</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>331</b>	<b>3</b>	<b>333</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	2		2
Finansiella kostnader	-18	-3	-21
<b>Resultat före skatt</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>315</b>
Inkomstskatt	-67	0	-67
<b>Årets resultat</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>249</b>

KONCERNENS BALANSRÄKNING			
	2018-12-31	Effekt från IFRS 16	Omräknet enligt IFRS 16
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	22	149	171
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>22</b>	<b>149</b>	<b>171</b>
Uppskjuten skattefordran	6	1	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 614</b>	<b>150</b>	<b>1 764</b>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	63	-9	54
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 232</b>	<b>-9</b>	<b>1 223</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 261</b>	<b>-9</b>	<b>1 252</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 875</b>	<b>141</b>	<b>3 016</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
Balanserat resultat inkl årets resultat	462	-2	460
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 070</b>	<b>-2</b>	<b>1 068</b>
Långfristiga skulder	732	78	810
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>795</b>	<b>78</b>	<b>873</b>
Kortfristiga skulder	0	65	65
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 010</b>	<b>65</b>	<b>1 075</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 805</b>	<b>143</b>	<b>1 948</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 875</b>	<b>141</b>	<b>3 016</b>

**Hyresavtal redovisningsprinciper**

Vid avtalets början bedömer koncernen huruvida ett avtal ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång för en period mot ersättning, i vilket fall den klassificeras som ett leasingavtal.

Koncernen redovisar en utnyttjanderätt (leasingtillgång) och en leaseingskulld vid leasingavtalets startdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till ett anskaffningsvärde som omfattar det initiala beloppet för leaseingskulden justerat för eventuella leasingavgifter som erlades före inledningsdagen plus eventuella initiala direkta kostnader och en uppskattning av kostnader för att återställa underliggande tillgång, med avdrag för eventuella erhållna rabatter.

Leasingtillgången skrivs därefter av linjärt under nyttjandeperioden, vilken anses motsvara leasingperioden. Leasingavtalen i koncernen löper normalt på 3-5 år. Leasingtillgången justeras periodiskt för vissa omvärderingar av leaseingskulden och eventuella nedskrivningar.

Leasingkulden uppskattas initialt till nuvärdet av utestående leasingavgifter, diskonterade med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet eller, om denna ränta inte kan bestämmas, koncernens marginella låneränta. I allmänhet använder koncernen sin marginella upplåningsränta som diskonteringsränta med påslag för en riskpremie för respektive tillgångskategori.

Hyresavgiften värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden och omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer genom förändring av index eller om koncernen ändrar sin bedömning av om den kommer att utgöra ett köp, förlängning eller avsluta leasingavtalet. En motsvarande justering görs till den redovisade summan av nyttjandevärde med eventuellt överskott över tillgångens redovisade värde som då redovisas i resultaträkningen.

Koncernen har valt att inte redovisa leasingtillgångar och leaseingskulder för kortfristiga leasingavtal (leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre) och leasing av tillgångar med lågt underliggande tillgångsvärde. Koncernen redovisar hyreskostnaderna i samband med dessa leasingavtal som en kostnad linjärt över leasingperioden. Vi använder oss inte av förlängningsoptioner och därmed har leasingberäkningarna baserats på nyttjanderätts-tillgångarnas avtalsmässiga tidpunkt.

**Nya och uppdaterade standarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2020 eller senare**

Per dagen för godkännande av dessa finansiella rapporter har övriga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft eller publicerats av IASB, ej heller tillämpats i förtid av koncernen.

**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

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

bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

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

### Rörelseförvärv

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

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer i posten övriga rörelsekostnader.

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

### Andelar i intresseföretag

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

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhanden 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 eliminerar motsvarande koncernens andel i dessa företag. I de fall orealiserade förluster eliminerar nedskrivningsprövas även den underliggande tillgången.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

#### Funktionell valuta och presentationsvaluta

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

#### Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

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

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

> NOT 3

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

Under övrigt ingår koncerngemensamma intäkter och kostnader.

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

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

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

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

## Fortsättning **Not 1.**

### Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Intäkter

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

Instalcos intäkter omfattas till övervägande del av entreprenader och mindre del av service. Den förstnämnda inbegriper debitering enligt entreprenadkontrakt och där tillkommande ändrings- och tillägsarbeten reglerade i kontraktet medan det sistnämnda avser service, mindre arbeten med mera som ej är enligt kontrakt. Bolaget delar upp intäkterna i Entreprenadintäkter och Serviceintäkter.

Instalcos betalningsvillkor är i huvudsak 30 dagar netto.

#### Utförande av serviceuppdrag

Koncernen genererar intäkter från entreprenader avseende installationsverksamhet. Ersättningen för dessa tjänster redovisas enligt principen redovisning över tid.

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

#### Entreprenadkontrakt

När utfallet går att bedöma på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsten och hänförliga utgifter enligt kontraktets färdigställandegrad (redovisning över tid) 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 befärade förlusten omgående i resultatet.

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

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

#### Räntor och utdelningar

> NOT 9

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

#### Rörelsekostnader

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

#### Lånekostnader

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

#### Goodwill

> NOT 13

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

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

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Goodwill följs och testas på segmentsnivå.

#### Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar

> NOT 13, 14

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

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

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

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

Kundrelationer 5 år

Inventarier och verktyg 5-10 år

Datasystem, licenser etc 3-5 år

Nyttjanderättstillgångar 3-5 år

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

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

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

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

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

Nedskrivningar avseende kassagenererande enheter minskar först det redovisade värdet för eventuell goodwill som är fördelad på den kassagenererande enheten. Eventuell återstående nedskrivning minskar proportionellt de övriga tillgångarna i de kassagenererande enheterna. Med undantag av goodwill görs en ny bedömning av alla tillgångar för tecken på att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad. En nedskrivning återförs om tillgången eller den kassagenererande enhetens återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

#### Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

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

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

#### Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

> NOT 15

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

- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde
  - Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- Nedskrivningsbehovet för alla finansiella tillgångar förutom de som värderas till verkligt värde via resultatet ska prövas åtminstone vid varje rapportperiods slut för att fastställa om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång eller grupp

av finansiella tillgångar. Olika kriterier för att fastställa nedskrivningsbehov används för varje kategori av finansiella tillgångar, vilka beskrivs nedan.

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som "Finansiella kostnader", "Finansiella intäkter" eller "Övriga finansiella poster", förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som "Övriga kostnader".

#### Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivatinstrument, med fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Efter första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde, med hjälp av effektivräntemetoden, efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Diskontering utelämnas i de fall effekten av diskontering är oväsentlig. Koncernens likvida medel, kundfordringar och större delen av övriga fordringar tillhör denna kategori av finansiella instrument.

Enskilt betydande fordringar prövas för nedskrivning när de har förfallit eller när det finns andra objektiva belägg för att en viss motpart inte kommer att betala. Fordringar som enskilt inte bedöms ha något nedskrivningsbehov prövas för nedskrivning i grupp, som bestäms genom hänvisning till branschen och regionen för motparten samt andra gemensamma kreditriskegenskaper. Den uppskattade nedskrivningen baseras sedan på nyligen framtagna historik avseende andelen osäkra fordringar för motparterna i respektive identifierad grupp.

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

#### Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar lån, leverantörsskulder och övriga skulder.

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

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



## Fortsättning **Not 1.**

### Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde innefattar alla kostnader som är direkt hänförliga till inköp. Kostnader för vanligen utbytbara artiklar fördelas enligt först in, först ut-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader.

#### Inkomstskatter

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

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

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

Emitterade optioner klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbare, eller innehåller avtal om obligatoriska betalningar till innehavaren.

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

Andra delar i eget kapital inkluderar följande:

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

#### ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING OCH KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

##### Ersättningar efter avslutad anställning

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

För ett fåtal medarbetare som ej är ledande befattningshavare finns en pensionslösning i form av kapitalförsäkring som pantsatts för pensionsåtaganden. Tillgången utgör ett finansiellt instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (se separat avsnitt om finansiella instrument). Skulden, det vill säga pensionsåtagandet, utgörs av samma värde som tillgången, samt tillkommande särskild löneskatt. I koncernredovisningen 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 förpliktelseerna. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidsvärde är väsentligt.

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

Ingen skuld redovisas i det fall utflödet av ekonomiska resurser till följd av befintliga förpliktelser är osannolik. Sådana situationer redovisas som eventalförpliktelser såvida inte sannolikheten av ett utflöde av resurser är ytterst liten.

#### BETYDANDE BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

##### Betydande bedömningar av koncernledningen

> NOT 36

När finansiella rapporter upprättas gör koncernens styrelse och vd ett antal bedömningar, beräkningar och antaganden om redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

För nedanstående föreligger en betydande risk för väsentliga justeringar av redovisat värde under kommande räkenskapsår. Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som medför väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 36.

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

### Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt

Redovisning av intäkter från entreprenadkontrakt kräver väsentliga bedömningar vid bestämningar av faktisk uppbyggnad, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall.

### Osäkerhet i uppskattningar

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

### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar och goodwill > NOT 13

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida rörelseresultat och fastställandet av en lämplig diskonteringsränta.

Goodwill uppgår vid bokslutet 2019-12-31 till 2 189 MSEK (1 582). För mer information om nedskrivningstesten, se not 13.

### Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde > NOT 35

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

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

Villkorade köpeskillningar ingår i posten övriga skulder i balansräkningen, och var vid 2019-12-31 värderade till 106 MSEK (68). För mer information kring dessa villkorade köpeskillningar samt förvärv, se not 35.

### Intäkter från entreprenadkontrakt > NOT 23

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande fordringar på beställare återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. När det gäller mer komplexa kontrakt finns betydande osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet. Koncernen redovisar intäkter i projekten över tid i takt med färdigställandegraden vilken mäts genom nedlagda utgifter i förhållande till totala förväntade utgifter vid varje given tidpunkt. Koncernen har en väl utarbetad process för att följa upp färdigställandegraden och de förväntade

totala kostnaderna per projekt. I denna process hanteras uppföljning och bedömning av den förlustrisk som kan uppkomma i projekten.

Vid bokslutet 2019-12-31 var fordringar för entreprenadkontrakt upptagna i balansräkningen till 322 MSEK (205). För mer information kring entreprenadkontrakt, se not 23.

### Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

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

Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är SEK.

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

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

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

### Koncernbidrag

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

### Finansiella instrument

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

## Not 2. Intäkternas fördelning<sup>1)</sup>

	Koncernen	
	2019	2018
Fakturering	5 692	4 474
Förändring av pågående arbete för annans räkning	0	-59
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 692</b>	<b>4 414</b>

Intäkter per väsentligt intäktsslag	2019		2018	
	Entreprenad	Service	Entreprenad	Service
Sverige	3 566	656	3 005	307
Övriga Norden	1 203	267	915	187
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 769</b>	<b>922</b>	<b>3 920</b>	<b>494</b>

1) För närmare information se not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, rubriken Intäkter, sid 64.

## Not 3. Segmentrapportering

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

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

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

Det resultatmått som följs upp i Instalco är EBITA.

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

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

2019	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	4 221	1 470	-	-	5 692
EBITA	418	121	-40	-7	493
EBITA-marginal, %	9,9	8,2	-	-	8,7
Justerad EBITA	418	121	-40	0	500
Justerad EBITA marginal, %	9,9	8,2	-	-	8,8

2018	Sverige	Övriga Norden	Övrigt	Elim	Total
Nettoomsättning	3 312	1 102	-	-	4 414
EBITA	348	51	-63	-2	334
EBITA-marginal, %	10,5	4,6	-	-	7,6
Justerad EBITA	348	51	-23	0	375
Justerad EBITA marginal, %	10,5	4,6	-	-	8,5

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

	2019	2018
Sverige	4 221	3 312
Norge	942	795
Finland	529	307
<b>Summa</b>	<b>5 692</b>	<b>4 414</b>

Materiella 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:

	2019-12-31	2018-12-31
Sverige	198	123
Norge	42	31
Finland	16	17
<b>Summa</b>	<b>257</b>	<b>171</b>

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

## Not 4. Ersättning till revisor

Kostnadsförd och annan ersättning uppgår till:	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<b>Grant Thornton</b>				
Revisionsuppdrag	9	7	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	2	0	0
<b>Övriga revisionsföretag</b>				
Revisionsuppdrag	0	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	-	-	-
Skatterådgivning	0	-	-	-
Övriga tjänster	1	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Not 5. Hyres- och leasingavtal

	Moderbolaget	
	2019	2018
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter:</b>	0	0
Framtida avtalade avgifter		
Förfallotidpunkt år 1	0	0
Förfallotidpunkt år 2	0	0
Förfallotidpunkt år 3	0	0
Förfallotidpunkt år 4	0	0
Förfallotidpunkt år 5	0	0
Förfallotidpunkt år 6-	0	0
<b>Summa framtida avtalade leasingavgifter</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Leasingavtalen avser operationell leasingavtal i moderbolaget huvudsakligen hänförlig till lokaler och bilar. Moderbolaget har i enlighet med RFR2 valt att inte tillämpa redovisning av leasing enligt IFRS 16. Koncernen redovisar från och med 2019 alla leasingavtal i balansräkningen i enlighet med IFRS 16 och med tillämpning av full retroaktiv metod. För vidare information se not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, not 14 Materiella anläggningstillgångar och not 28 Skulder till kreditinstitut/Skuld lease.

## Not 6. Löner och ersättningar till anställda

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Löner – styrelse och VD	5	4	3	3
Löner – övriga anställda	1 307	1 019	6	6
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-
Pensioner, avgiftsbestämda – styrelse och VD	1	1	1	1
Pensioner, avgiftsbestämda – övriga anställda	110	81	1	1
Övriga sociala avgifter	352	270	3	3
<b>Summa</b>	<b>1 775</b>	<b>1 375</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

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

TSEK	Grundlön/ styrelsearvode <sup>2)</sup>	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Summa
Olof Ehrlén	500	-	-	500
Jonny Alvarsson	250	-	-	250
Camilla Öberg	400	-	-	400
Per Leopoldsson	300	-	-	300
Carina Qvarngård	300	-	-	300
Carina Edblad	250	-	-	250
Per Sjöstrand, vd	2 466	-	66	2 532
Övriga ledande befattningshavare (7)	7 386	2 870	415	10 671
<b>Summa</b>	<b>11 852</b>	<b>2 870</b>	<b>481</b>	<b>15 203</b>

1) Övriga förmåner utgörs av bilförmån, drivmedelsförmån och sjukförsäkring.

2) Styrelsearvodet har betalats ut som lön.

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

### Styrelse, VD och ledande befattningshavares förmåner

Se förvaltningsberättelsen sid 46 för mer information.

### Långsiktigt incitamentsprogram

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

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

## **Not 7.** Anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Genomsnittligt antal anställda	2 630	2 065	4	4
Varav kvinnor	143	114	1	1
Varav kvinnor, %	5	6	25	25

Genomsnittligt antal anställda fördelar sig per land enligt nedan:

	Koncernen			
	2019	2019	2018	2018
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Sverige	1 961	107	1 522	87
Norge	429	25	371	23
Finland	240	11	172	4

## **Not 8.** Könsfördelning

Av styrelsens ledamöter är 3 (3) kvinnor.

Av ledande befattningshavare är 1 (1) kvinna.

## **Not 9.** Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Resultat vid avyttring av finansiella tillgångar	0	0	-	-
Ränteintäkter	3	2	-	-
Övriga poster	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **Not 10.** Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader, upplåning till upplupet anskaffningsvärde				
Kreditinstitut	14	12	2	2
Nyttjanderättstillgångar	4	3	-	-
Övrigt	6	5	0	0
<b>Summa</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>3</b>



## Not 11. Skatt på årets resultat

De viktigaste komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 21,4 procent (22) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<b>Resultat före skatt</b>	<b>473</b>	<b>315</b>	<b>5</b>	<b>26</b>
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige, 22 %	-101	-69	-1	-6
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	0	0	-	-
Effekt av ändrad skattesats	1	0	-	-
Justering av tidigare års skatt	1	0	-	-
Justering skattekostnad förvärvade bolag	-	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	12	7	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-17	-16	0	0
Årets förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej har aktiverats	-	-	-	-
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	1	12	0	6
Övrigt	1	0	0	0
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-101</b>	<b>-67</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

Skattekostnaden består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<b>Aktuell skatt</b>				
På årets resultat	-90	-66	-1	-
Justering av tidigare år skatt	1	0	-	-
<b>Uppskjuten skattekostnad/intäkt</b>				
Förändring av temporära skillnader	0	8	-	-
Obeskattade reserver	-13	-9	-	-
Förändring skattemässiga underskottsavdrag	1	0	-	-
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-101</b>	<b>-67</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

I koncernen och moderbolaget återfinns ingen uppskjuten skattekostnad/intäkt i övrigt totalresultat.

## Not 12. Resultat per aktie

### Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, det vill säga inga justeringar av resultatet behövde göras 2019 eller 2018.

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:

	2019	2018
<b>Resultat hänförligt till stamaktieägare</b>		
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare enligt resultaträkningen	370	248
Effekt av kumulativ ränta för perioden hänförlig till preferensaktieägare	-	-
<b>Resultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning och efter utspädning</b>	<b>370</b>	<b>248</b>
<b>Antal aktier, tusental</b>		
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	48 844	47 844
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>50 704</b>	<b>48 773</b>

## Not 13. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Förändringar i redovisade värden för goodwill är:

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 582	1 260
Årets investeringar	5	-
Förvärv av dotterbolag	589	342
Försäljningar/utrangeringar	-	-29
Valutakursdifferenser	12	10
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 189</b>	<b>1 582</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 189</b>	<b>1 582</b>

Fördelning per segment blir det redovisade värdet för segment Sverige 1 524 (1 056) MSEK samt Övriga Norden 665 (526) MSEK.

### Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 2 189 MSEK (1 582) har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på segments nivå.

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden, är gemensamma för de båda segmenten om inte annat anges nedan, framgår nedan:

- Årlig tillväxtvolym det första året har bedömts vara 0 procent därefter 2 procent. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod och har en betydande effekt på värderingen.
- Vägd genomsnittlig tillväxttakt för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden har bedömts till 2 (2) procent. Denna långsiktiga tillväxttakt överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är 9,1 (9,0) procent för segment Sverige och 9,2 (8,7) procent för segment Övriga Norden.

Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan KGE skulle överstiga återvinningsvärdet.

### Datasystem, licenser, kundrelationer etc

Förändringar i redovisade värden avseende datasystem, licenser och kundrelationer är:

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2
Årets investeringar	-	0
Förvärv av dotterbolag	4	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1	0
Årets avskrivningar	-1	-1
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

## Not 14. Materiella anläggningstillgångar

Förändringar i redovisade värden avseende övriga anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar är:

2019-12-31	Koncernen		
	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	34	298	332
Årets investeringar	10	117	127
Förvärv av dotterbolag	15	48	63
Försäljningar/utrangeringar	-11	-60	-71
Valutakursdifferenser	1	2	3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49</b>	<b>405</b>	<b>454</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-12	-150	-162
Årets avskrivningar	-11	-83	-94
Försäljningar/utrangeringar	9	51	60
Valutakursdifferenser	0	-1	-2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-14</b>	<b>-183</b>	<b>-197</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>35</b>	<b>222</b>	<b>257</b>

2018-12-31	Koncernen		
	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	26	225	251
Årets investeringar	7	99	106
Förvärv av dotterbolag	6	-	6
Försäljningar/utrangeringar	-7	-27	-33
Valutakursdifferenser	0	2	2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>34</b>	<b>292</b>	<b>325</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7	-109	-117
Årets avskrivningar	-8	-65	-73
Försäljningar/utrangeringar	4	25	29
Valutakursdifferenser	0	-1	-1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12</b>	<b>-150</b>	<b>-162</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>22</b>	<b>149</b>	<b>171</b>

Redovisat värde övriga anläggningstillgångar består av inventarier och verktyg 14 (12) MSEK, bilar 14 (10) MSEK samt byggnader 7 (0) MSEK.

Nyttjanderättstillgångarna avser leaseade tillgångar i enlighet med IFRS 16 vilka består byggnader (lokalhyror) om 130 (81) MSEK, bilar 88 (62) MSEK samt övrigt (verktyg/maskiner) 4 (4) MSEK. Årets avskrivningar avseende nyttjanderättstillgångarna har för byggnader varit 38 (31) MSEK, bilar 43 (32) MSEK, Övrigt (verktyg och maskiner) 2 (1) MSEK. Den totala räntekostnaden har uppgått till 4 (3) MSEK. Det totala kassaflödet från leasing har uppgått till 90 (71) MSEK. Koncernen har exkluderat korttidsleasor samt leasingavtal med underliggande tillgångar av lågt värde med 27 (23) MSEK. För information om förlängningsoptioner, se not 1 Redovisningsprinciper, Hyresavtal.

## 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:

2019-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	5	5
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Kundfordringar	874	–	874
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	105	–	105
Likvida medel	317	–	317
<b>Summa</b>	<b>1 297</b>	<b>5</b>	<b>1 301</b>

2019-12-31	Verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Övriga skulder (upplupet anskaffningsvärde)	Totalt
Långfristig upplåning	–	971	971
Kortfristig upplåning	–	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	–	420	420
Villkorad tilläggsköpeskilling	106	–	106
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	1	1
<b>Summa</b>	<b>106</b>	<b>1 392</b>	<b>1 498</b>

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

2018-12-31	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Totalt
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	0	0
Andra långfristiga fordringar	1	–	1
Kundfordringar	698	–	698
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63	–	63
Likvida medel	218	–	218
<b>Summa</b>	<b>980</b>	<b>0</b>	<b>980</b>

2018-12-31	Skulder verkligt värde	Övriga skulder	Totalt
Långfristig upplåning	–	732	732
Kortfristig upplåning	–	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	–	317	317
Villkorad tilläggsköpeskilling	68	–	68
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	1	1
<b>Summa</b>	<b>68</b>	<b>1 051</b>	<b>1 118</b>

### Upplåning

Upplåning innefattar följande finansiella skulder:

Långfristig upplåning	2019-12-31	2018-12-31
Skulder till kreditinstitut	971	732
	<b>971</b>	<b>732</b>

Kortfristig upplåning	2019-12-31	2018-12-31
Skulder till kreditinstitut	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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 2019 till 1 201 (1 201) MSEK. Av beviljade revolverande kreditlöften var 971 (732) MSEK utnyttjat och av checkräkningskrediter var 0 (0) MSEK utnyttjat. Återstående löptid på den revolverande krediten är 27 (39) 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 skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara data) (nivå 3).

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

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

Verkligt värde för långfristig upplåning enligt nedan

Långfristig upplåning	2019-12-31	2018-12-31
Verkligt värde	1 000	771
	<b>1 000</b>	<b>771</b>

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

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

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

### Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
2019-01-01	732	0	732
<b>Kassaflödespåverkande</b>			
Upptagande av lån	331	0	331
Amortering av lån	-116	-	-116
<b>Ej kassaflödespåverkande:</b>			
Förvärv	23	-	23
Valutakursdifferenser	0	-	-
2019-12-31	971	0	971

	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa
2018-01-01	649	0	649
<b>Kassaflödespåverkande:</b>			
Upptagande av lån	185	-	185
Amortering av lån	-103	0	-103
<b>Ej kassaflödespåverkande:</b>			
Förvärv	2	-	2
Valutakursdifferenser	0	-	0
2018-12-31	732	0	732

## **Not 16.** Andelar i koncernföretag

### Koncernens sammansättning

I koncernen ingår direkt innehav av dotterföretag, Instalco Holding AB med ett redovisat värde av 1 315 MSEK och indirekta innehav av dotterföretag enligt följande:

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Andel, % 2019	Andel, % 2018
Instalco Holding AB	Övrigt	437 730	100	100
Instalco Nordic AB	Övrigt	50 000	100	100
PoB:s Elektriska AB / Uppsala	Sverige	6 000	100	100
Klimatrör i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Rörgruppen AB / Stockholm	Sverige	2 500	100	100
ORAB Entreprenad AB / Gävle	Sverige	10 000	100	100
WVS Metoder i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	5 000	100	100
OTK Klimat Installationer AB / Uppsala	Sverige	501	100	100
Aktiebolaget Rörläggaren / Malmö	Sverige	5 000	100	100
Tofta Plåt & Ventilation AB / Lidköping	Sverige	1 000	100	100
LG Contracting AB / Karlstad	Sverige	100	100	100
El-Pågarna i Malmö AB / Malmö	Sverige	5 000	100	100
Bi-Vent AB / Helsingborg	Sverige	4 500	100	100
VallaCom AB / Linköping	Sverige	1 000	100	100
Voltmen OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	100
Elpressen i Lund AB / Lund	Sverige	1 000	100	100
Ohmegi Elektro AB / Stockholm	Sverige	3 000	100	100
Romerike Elektro AS / Klöfta	Övriga Norden	1 000 000	100	100
AR Elektro Projekt AS / Klöfta	Övriga Norden	200	100	100
Inkon Sverige AB / Borås	Sverige	50 000	100	100
Trä och inredningsmontage Kylteknik i Bandhagen AB / Stockholm	Sverige	5 000	100	100
Tunabygdens VVS Installatör AB / Dalarna	Sverige	2 000	100	100
Dalab Sverige AB / Dalarna	Sverige	1 000	100	100
Rörteft AS / Kjeller	Övriga Norden	50	100	100
Vito Teknisk Entreprenör AS / Drammen	Övriga Norden	1 000	100	100
Ventilationsförbättringar i Malmö AB / Skåne	Sverige	300	100	100
JN Elinstallatörer AB / Stockholm	Sverige	1 000	100	100

## Fortsättning **Not 16.** Andelar i koncernföretag

Namn/säte	Segment	Antal andelar	Andel, % 2019	Andel, % 2018
Andersen og Aksnes Rørleggerbedrift AS / Hvalstad	Övriga Norden	10 753	100	100
Uudenmaan LVI-Talo OY / Vantaa	Övriga Norden	100	100	100
Uudenmaan Sähkötekniikka JP OY / Helsingfors	Övriga Norden	120	100	100
Rodens Värme & Sanitet AB / Norrtälje	Sverige	1 000	100	100
Frøland & Noss Elektro AS / Bergen	Övriga Norden	200	100	100
Elektrisk AS / Oslo	Övriga Norden	600	100	100
Telefuusio OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	100
Elkontakt i Borås AB / Borås	Sverige	1 000	100	100
Elektro-Centralen Entreprenad Hisings Backa AB / Göteborg	Sverige	1 000	100	100
LVI-Talo Kannosto OY / Parkano	Övriga Norden	62	100	100
Jalasjärven Vesijohtoliike OY / Jalasjärvi	Övriga Norden	62	100	100
Sprinklerbolaget Stockholm AB / Västerås	Sverige	1 200	100	100
Trel AB / Västerås	Sverige	51 000	100	100
Rikelektro AB / Umeå	Sverige	1 000	100	100
VVS-Kraft Teknikservice i Stockholm AB / Stockholm	Sverige	2 000	100	100
Dala Kylmecano AB / Borlänge	Sverige	1 000	100	100
APC Elinstallatören AB / Linköping	Sverige	2 000	100	100
Teknisk Ventilasjon AS / Trondheim	Övriga Norden	1 800 000	100	100
LVI-Urakointi Paavola OY / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	100
Insta El Syd AB / Skåne	Sverige	50 000	60	60
Sprinklerbolaget Syd i Helsingborg AB / Helsingborg	Sverige	50 000	100	100
Rörman i Svedala AB / Svedala	Sverige	1 000	100	100
KWA-Rör i Ystad AB / Ystad	Sverige	27 500	55	55
MSI- El Motala Ströms Installations AB / Motala	Sverige	5 040	100	100
Larm & Teleteknik i Motala AB / Motala	Sverige	5 000	100	100
MSI-Järn AB / Motala	Sverige	1 000	100	100
MSI-Rör AB / Motala	Sverige	1 000	100	100
Twinputki OY / Helsingfors	Övriga Norden	110	100	100
Sähkö-Buumi OY / Helsingfors	Övriga Norden	60	100	100
El Kraft Teknik & Konsult i Sala AB / Sala	Sverige	1 000	100	-
Aquadus VVS AB / Eskilstuna	Sverige	100	100	-
Aircano AB / Stockholm	Sverige	1 000	100	-
El & Säkerhet Sörmland AB / Katrineholm	Sverige	1 000	100	-
Moi Rør AS / Kristiansand	Övriga Norden	500	100	-
Instamate AB / Södertälje	Sverige	500	80	-
Bogesunds El & Tele AB / Ulricehamn	Sverige	1 000	100	-
Rörtema i Nyköping AB / Nyköping	Sverige	1 000	100	-
Milen Ventilation AB / Gävle	Sverige	500	100	-
OVAB Optimal Ventilation AB / Östersund	Sverige	1 000	100	-
Pohjanmaan Talotekniikka Oy / Oulu	Övriga Norden	3 111	100	-
VIP-Sähkö Oy / Helsingfors	Övriga Norden	100	100	-
Medby AS / Lillehammer	Övriga Norden	100	100	-
AB Tingstad Rörinstallation / Göteborg	Sverige	1 000	100	-
Henningsons Elektriska AB / Falun	Sverige	2 000	100	-
Henningsons El service AB / Falun	Sverige	1 000	100	-
Ventec AS / Grimstad	Övriga Norden	189 205	100	-
Elovent AB / Kalmar	Sverige	4 000	100	-
AB Borås Rörinstallationer / Borås	Sverige	2 000	100	-

Samtliga dotterföretag bedriver verksamhet inom installationsbranschen.



## Fortsättning Not 16. Andelar i koncernföretag

Förändring under året:	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 315	1 290
Förvärv/lämnat tillskott	-	25
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 315</b>	<b>1 315</b>

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

### Innehav i gemensamt ägda företag

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

Namn/säte	Org.nr	Andel, %	Redovisat värde
Nya sjukhusområdet i Malmö VS HB	969781-5158	50	1

Fordran i gemensamt styrda företag	Org.nr	Redovisat värde
Nya sjukhusområdet i Malmö VS HB	969781-5158	2

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Resultatandel	1	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

## Not 18. Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	1
Tillkommer genom förvärv	4	0
Försäljning	-	-1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

## Not 19. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

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

Förändring under året:	2019-01-01	Redovisat i		2019-12-31
		samband med förvärv	resultaträkningen	
Obeskattade reserver	-54	-8	-12	-74
Temporära skillnader	-3	-	-8	-11
Outnyttjade underskottsavdrag	0	-	1	1
<b>Summa</b>	<b>-57</b>	<b>-8</b>	<b>-19</b>	<b>-83</b>

Förändring under året:	2018-01-01	Redovisat i		2018-12-31
		samband med förvärv	resultaträkningen	
Obeskattade reserver	-51	0	-3	-54
Temporära skillnader	0	-	-3	-3
Outnyttjade underskottsavdrag	0	-	0	0
<b>Summa</b>	<b>-51</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-57</b>

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

Koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar uppgående till 3 MSEK (6) kan komma att utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Underskottsavdragen har ingen begränsning i tiden.

## Not 20. Andra långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Nya fordringar	0	1
Betalningar/amorteringar	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Not 21. Varulager med mera

Varulager består av följande:	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Färdiga varor	45	29
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>29</b>

## Not 22. Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och förväntade kreditförluster för osäkra kundfordringar.

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar brutto	896	701
Reservering för kundförluster	-23	-4
<b>Kundfordringar</b>	<b>874</b>	<b>698</b>

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar ej förfallna	689	531
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	148	152
Kundfordringar förfallna, 4-6 månader	22	9
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	37	9
Förväntade kreditförluster	-23	-4
<b>Summa</b>	<b>874</b>	<b>698</b>

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

	Koncernen	
	2019	2018
<b>Per 1 januari</b>	<b>4</b>	<b>12</b>
Förvärvade osäkra fordringar	6	3
Reservering för osäkra fordringar	17	1
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-2	-7
Återförda outnyttjade belopp	-1	-4
<b>Per 31 december</b>	<b>23</b>	<b>4</b>

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
SEK	621	526
NOK	207	141
EUR	47	31
<b>Summa</b>	<b>874</b>	<b>698</b>

## Not 23. Entreprenadkontrakt

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Fordringar på beställare	322	205
Skulder till beställare	-357	-212
<b>Netto i balansräkningen</b>	<b>-35</b>	<b>-7</b>

## Not 24. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetald försäkring	4	2	-	-
Upplupna årsomsättningsrabatter m.m.	67	31	0	0
Övriga poster	22	17	0	0
<b>Redovisat värde</b>	<b>93</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 25. Likvida medel

	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
<b>Likvida medel innefattar följande:</b>		
Likvida medel hos bank och i kassa:		
- SEK	-73	-58
- EUR	194	127
- NOK	196	149
<b>Summa</b>	<b>317</b>	<b>218</b>

## Not 26. Eget kapital – Aktiekapital

Aktiekapitalet i moderföretaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) värde om 0,015 kr/aktie. Bolaget har 49 393 448 A-aktier som är stamaktier.

<b>Tecknade och betalda aktier (tusentals aktier):</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
Vid årets början	48 214	47 023
Fondemission/indragning av aktier	-	-
Nyemission	1 179	1 191
Tecknade och betalda aktier	49 393	48 214
<b>Summa beslutade vid årets slut</b>	<b>49 393</b>	<b>48 214</b>

### Reserver

	<b>Omräknings-reserv</b>	<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>	<b>Summa</b>
<b>Per 31 december 2017 / 1 januari 2018</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
Valutakursdifferenser koncernföretag	14	-	14
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, brutto	-	-	0
Omvärdering av tillgångar som kan säljas, skatt	-	-	0
Per 31 december 2018	5	0	5
Per 1 januari 2019	5	0	5
Valutakursdifferenser koncernföretag	17	-	17
<b>Per 31 december 2019</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>

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

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

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

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

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

## Not 27. Avsättningar

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

<b>Koncernen</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Summa</b>
Redovisat värde 1 januari 2018	9	9
Tillkommande avsättningar	3	3
Återförda belopp	-2	-2
<b>Redovisat värde 31 december 2018</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Tillkommande avsättningar	4	4
<b>Redovisat värde 31 december 2019</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

<b>Moderbolaget</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Summa</b>
Redovisat värde 31 december 2018	-	-
Redovisat värde 31 december 2019	-	-

Avsättningar som redovisas per anskaffningstidpunkten i ett rörelseförvärv inkluderas i "Tillkommande avsättningar" ovan.

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

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

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

## Not 28. Skulder till kreditinstitut/Skuld lease

Av nedanstående skuldposter förfaller belopp till kredit institut jämte övervägande del av leasingskulden till betalning inom fem år. 13 miljoner kronor av leasingskulden förfaller efter mer än fem år. Den genomsnittliga implicita räntan vid övergången till IFRS 16 uppgick till 2,10 procent.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Långfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut	971	732	142	141
Skuld lease	129	78	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 100</b>	<b>811</b>	<b>142</b>	<b>141</b>
<b>Kortfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut	0	0	-	-
Skuld lease	84	65	-	-
<b>Summa</b>	<b>84</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 29. Leverantörsskulder

Redovisat belopp avseende leverantörsskulder delas upp på valutor enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
SEK	328	246	0	1
NOK	67	47	0	0
EUR	26	24	0	0
<b>Summa</b>	<b>420</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Not 30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Personalrelaterade kostnader	334	241	4	4
Räntor	1	1	0	0
Övriga poster	19	30	1	1
<b>Redovisat värde</b>	<b>354</b>	<b>273</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

## Not 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>				
<i>För egna avsättningar och skulder:</i>				
<i>Skulder till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	27	0	-	-
Pantsatta kundfordringar	73	67	-	-
Andra ställda säkerheter	25	26	-	-
<i>Ställda säkerheter för koncernföretag:</i>				
Andra ställda säkerheter	5	-	-	-
<i>Övriga ställda säkerheter:</i>				
Företagsinteckningar	13	18	-	-
	<b>142</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>				
Fullgörandegarantier	187	115	-	-
	<b>187</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 32. Transaktioner med närstående

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

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

## Not 33. Händelser efter balansdagen

Instalco har under januari 2020 förvärvat bolaget Elinstallationer Ullsand Bengtsson AB (Elub) i Växjö som har en förväntad årsomsättning på 69 miljoner kronor och 30 anställda samt i februari 2020 Haug og Ruud VVS AS som har en förväntad årsomsättning på 75 miljoner kronor och har 31 anställda, bolagen har förvärvats till 100 procent och ingår i segmenten Sverige respektive Övriga Norden. Förvärvsanalysen nedan är per avgivande av årsredovisningen fortfarande preliminär.

Preliminära detaljer i rörelseförvärven enligt nedan:

<b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b>	
Villkorad köpeskilling	6
Likvida medel	94
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>100</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>	
Anläggningstillgångar	6
Övriga omsättningstillgångar	27
Likvida medel	24
Uppskjuten skatteskuld	-1
Övriga skulder	-28
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>28</b>
Goodwill vid förvärv	73
Kursdifferens	0
<b>Summa</b>	<b>100</b>

Förvärvsrelaterade kostnader uppgår preliminärt till 1 MSEK.

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillingar ska koncernen kontant betala för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 33 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Det övervärde om 73 MSEK som uppstått genom förvärven är i sin helhet hänförlig till goodwill. Inga övriga immateriella tillgångar är identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

I och med utbrottet av viruset covid-19 ser styrelsen risk för negativa effekter på företagets ekonomiska ställning och resultat på det nya året. Styrelsen kan per idag inte bedöma storleken men följer aktivt utvecklingen och vidtar löpande åtgärder för att begränsa effekten.

## 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		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Avskrivningar	95	74	-	-
Förändring upplupen ränta	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	-	-
Nedskrivningar	18	-6	-	-
Realisationsresultat från finansiella poster	-1	29	-	-
Realisationsresultat från icke-finansiella poster	-8	0	-	-
Övriga justeringar	1	0	1	1
<b>Summa</b>	<b>105</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>1</b>



## Not 35. Rörelseförvärv

Instalco genomförde under 2019 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Förvärvstidpunkt	Andel av eget kapital, %	Bedömd årlig omsättning, MSEK	Antal anställda
El-verksamhet / Sala	Sverige	Januari	100	87	38
VS-verksamhet / Eskilstuna	Sverige	Januari	100	80	36
Ventilations-verksamhet /Stockholm	Sverige	Februari	100	60	25
El-verksamhet / Katrineholm	Sverige	April	100	110	80
VS-verksamhet / Kristiansand	Norge	April	100	75	32
El-verksamhet / Gävle	Sverige	April	100	18	15
VS-verksamhet / Södertälje	Sverige	Maj	80	135	51
El-verksamhet / Ulricehamn	Sverige	Juni	100	92	40
VS-verksamhet / Nyköping	Sverige	Juli	100	50	30
Ventilations-verksamhet / Gävle	Sverige	Juli	100	70	17
Ventilations-verksamhet / Östersund	Sverige	Juli	100	40	13
VS-verksamhet / Oulu	Finland	Juli	100	105	23
El-verksamhet / Helsingfors	Finland	Juli	100	94	42
VS-verksamhet / Lillehammer	Norge	Oktober	100	59	35
VS-verksamhet / Göteborg	Sverige	Oktober	100	65	24
El-verksamhet / Falun	Sverige	Oktober	100	135	72
Ventilations-verksamhet / Grimstad	Norge	November	100	70	32
El-verksamhet / Kalmar	Sverige	December	100	40	25
VS-verksamhet / Borås	Sverige	December	100	75	48

Instalco genomförde under 2018 följande förvärv:

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

## Fortsättning **Not 35.** Rörelseförvärv

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

Som ett resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på dessa nationella och internationella marknaderna. Samtliga förvärvsanalyser har fastställts innan utgången av 2019.

Detaljerna i rörelseförvärven är enligt följande:

	2019	2018
<b>Verkligt värde av köpeskilling vid förvärvstillfället</b>		
Villkorad köpeskilling	138	77
Likvida medel	669	412
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>807</b>	<b>489</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	8	-
Materiella anläggningstillgångar	27	8
Finansiella anläggningstillgångar	0	-
Uppskjutna skattefordringar	-	0
Övriga omsättningstillgångar	310	221
Likvida medel	203	121
Uppskjutna skatteskulder	-7	-5
Övriga skulder	-323	-199
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>219</b>	<b>146</b>
Goodwill vid förvärv	589	342
<b>Summa</b>	<b>808</b>	<b>489</b>
Överförd ersättning i likvida medel	669	412
Avgår: Förvärvade likvida medel	-203	-121
<b>Nettokassaflöde vid förvärv</b>	<b>466</b>	<b>291</b>
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv innevarande och tidigare år	94	78
Kursdifferens	0	0
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>560</b>	<b>369</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 10 MSEK (11) ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Enligt överenskommelser om villkorade köpeskillingar ska koncernen kontant betala tilläggsköpeskilling för framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna är 163 MSEK varav 116 MSEK avser förvärv gjorda 2019. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Villkorade köpeskillingar redovisas i posten "Övriga skulder" i balansräkningen och uppgår per 2019-12-31 till 105 MSEK (68).

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

	2019	2018
<b>Per 1 januari</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-3	-1
Betalade villkorade köpeskillingar	-94	-77
Tillkommit pga förvärv under året	135	77
Kursdifferens	0	-
<b>Per 31 december</b>	<b>106</b>	<b>68</b>

Det övervärde om 589 MSEK (342) som uppstått genom förvärven 2019 är i sin helhet hänförlig till goodwill. Inga övriga immateriella tillgångar är identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

De intäkter från förvärven 2019 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 678 MSEK. Förvärvade enheter 2019 har bidragit till ett resultat om 76 MSEK för 2019.

## Not 36. Risk avseende finansiella instrument

### Riskhanteringsmål och principer

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

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

De mest betydande finansiella riskerna som koncernen exponeras för beskrivs nedan, alla belopp är odiskonterade.

### Marknadsrisk

Koncernen exponeras för marknadsrisk genom valutarisk och ränterisk till följd av både den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

#### Valutarisk

Transaktionsrisk uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens enheter har inte väsentliga transaktioner i annat än enhetens funktionella valuta, varför koncernens transaktionsrisk inte är väsentlig.

Koncernen har 2019 ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter har koncernen valt att inte valutasäkra, då dessa inte bedömts väsentliga. Nedan tabell åskådliggör omräkningsrisken genom att visa på hur en rimlig möjlig förändring i valutan för respektive utlandsverksamhet, alla andra variabler konstanta, skulle påverka omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som går in i posten "Reserver" i eget kapital.

	2019	2018
EUR/SEK +/- 10%	7	3
NOK/SEK +/-10%	9	7

#### 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 2019 och 2018 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.

	2019	2018
25 baspunkter högre/lägre	2	2

För mer information om koncernens upplåning, se not 15.

### Analys av kreditrisk

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

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

Typen av finansiella tillgångar - redovisade värden	2019	2018
Likvida medel	317	218
Kundfordringar och andra fordringar	874	698
<b>Totalt</b>	<b>1 190</b>	<b>916</b>

Instalco tillämpar den förenklade metoden i IFRS 9 för redovisningen av de förväntade kreditförlusterna över återstående löptid för samtliga kundfordringar eftersom dessa poster inte har någon betydande finansieringskomponent.

Vid bedömningen av det förväntade kreditförlusterna har kundfordringarna bedömts kollektivt eftersom de har gemensamma kreditriskegenskaper. De har grupperats baserat på antal förfallna dagar.

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

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

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

#### Kundfordringarnas förfallostruktur

2019-12-31	Ej förfallet	Mer än 30 dagar	Mer än 90 dagar	Mer än 180 dagar	Summa
Förväntad kreditförlust (%)	0%	0%	0%	0%	
Redovisat värde, brutto	689	148	22	37	897
Förväntad kreditförlust för återstående löptid	0	0	0	0	0

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

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

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

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

### Analys av likviditetsrisk

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

2019-12-31	Kortfristiga		Långfristiga		Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år		
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 000	-	1 000	971
Skuld lease	48	39	120	13	220	213
Leverantörsskulder och andra skulder	528	-	-	-	528	528
<b>Totalt</b>	<b>576</b>	<b>39</b>	<b>1 120</b>	<b>13</b>	<b>1748</b>	<b>1 712</b>

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

2018-12-31	Kortfristiga		Långfristiga		Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	Inom 6 månader	6-12 månader	1-5 år	Senare än 5 år		
Skulder till kreditinstitut	-	-	771	-	771	732
Skuld lease	40	28	73	8	149	143
Leverantörsskulder och andra skulder	386	-	-	-	386	386
<b>Totalt</b>	<b>426</b>	<b>28</b>	<b>844</b>	<b>8</b>	<b>1 306</b>	<b>1 261</b>

## Not 37. Förslag till disposition av moderföretagets vinst eller förlust

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman (TSEK):

	2019-12-31
Överkursfond	978 667
Balanserad vinst	286 262
Årets resultat	4 218
<b>Totalt</b>	<b>1 269 147</b>

### Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

I utdelning utbetalas 2,30 kr per aktie	113 764
att i ny räkning balanseras	1 155 383
<b>Totalt</b>	<b>1 269 147</b>

Utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier per 2019-02-28, det vill säga 49 462 794 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till och med avstämningsstidpunkten beroende på nyemissioner vid eventuella förvärv.

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 kassaflöden. Kassaflöden från kundfordringar och andra fordringar förfaller till största delen inom en månad, samtliga förfaller dock inom sex månader. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom en månad.

Per 31 december 2019 har koncernens finansiella skulder som inte är derivat avtalade löptider (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

## Not 38. Poster av engångskaraktär

	2019	2018
Tilläggsköpeskillingar	-3	-1
Förvärvskostnader	10	11
Förlust avyttring dotterbolag	-	30
Övrigt	-	2
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>41</b>

## Not 39. Kvartalsinformation

	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018
<b>Försäljningsmätt</b>								
Nettoomsättning	1 652	1 416	1 406	1 218	1 264	998	1 174	979
Nettoomsättningstillväxt, %	30,7	41,9	19,8	24,4	35,1	40,8	50,2	42,2
<b>Resultatmätt</b>								
EBIT (Rörelseresultat)	144	113	145	90	125	68	101	40
EBITA	145	113	145	90	125	68	101	40
EBITDA	171	139	166	111	145	87	119	56
Justerad EBITA	157	127	123	92	120	75	107	73
Justerad EBITDA	183	153	144	114	140	94	126	89
<b>Marginalmätt</b>								
EBIT-marginal, %	8,7	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
EBITA-marginal, %	8,8	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
EBITDA-marginal, %	10,3	9,8	11,8	9,1	11,5	8,7	10,1	5,8
Justerad EBITA-marginal, %	9,5	9,0	8,8	7,6	9,5	7,5	9,2	7,4
Justerad EBITDA-marginal, %	11,1	10,8	10,3	9,3	11,1	9,4	10,7	9,1
<b>Kapitalstruktur</b>								
Rörelsekapital	-22	-40	2	-36	25	64	-31	-20
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, % (rullande tolv månader)	-0,4	-0,7	0,1	-0,8	0,6	1,6	-0,8	-0,6
Räntebärande nettoskuld	872	785	763	649	663	714	672	629
Nettoskuldssättningsgrad, %	58,8	57,7	60,5	54,7	62,1	72,3	71,5	71,3
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande tolv månader), ggr	1,5x	1,4x	1,5x	1,4x	1,6x	2,0x	2,1x	2,3x
<b>Övrigt</b>								
Orderstock	4 865	4 418	4 508	4 391	4 063	3 724	3 875	3 736
Antal operativa enheter vid periodens slut	80	75	69	67	62	54	57	52
Medelantal anställda	2 972	2 719	2 524	2 306	2 212	2 067	2 039	1 943
Antal anställda vid periodens slut	3 103	2 798	2 655	2 379	2 283	2 139	2 119	1 985
<b>Sverige</b>								
Nettoomsättning	1 236	1 039	1 041	906	944	719	901	749
EBITA	133	114	89	82	99	72	105	71
EBITA-marginal, %	10,7	11,0	8,6	9,1	10,5	10,1	11,7	9,4
Justerad EBITA	133	114	89	82	99	72	105	71
Justerad EBITA-marginal, %	10,7	11,0	8,6	9,1	10,5	10,1	11,7	9,4
Antal operativa enheter vid periodens slut	53	50	47	46	41	35	38	35
<b>Övriga Norden</b>								
Nettoomsättning	416	377	365	312	320	279	273	230
EBITA	31	39	35	15	22	8	11	9
EBITA-marginal, %	7,6	10,4	9,7	4,9	6,8	3,0	4,0	4,0
Justerad EBITA	31	39	35	15	22	8	11	9
Justerad EBITA-marginal, %	7,6	10,4	9,7	4,9	6,8	3,0	4,0	4,0
Antal operativa enheter vid periodens slut	24	22	19	18	18	16	16	14

## Not 40. Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

	2019	2018
<b>Försäljningsmått</b>		
Nettoomsättning	5 692	4 414
Nettoomsättningstillväxt, %	28,9	41,8
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	4,0	6,6
Förvärd nettoomsättningstillväxt, %	24,5	33,6
Förändring i valutakurser	-22	-46
<b>Resultatmått</b>		
EBIT (Rörelseresultat)	492	334
EBITA	493	334
EBITDA	587	407
Justerad EBITA	500	375
Justerad EBITDA	594	449
<b>Marginalmått</b>		
EBIT-marginal, %	8,6	7,6
EBITA-marginal, %	8,7	7,6
EBITDA-marginal, %	10,3	9,2
Justerad EBITA-marginal, %	8,8	8,5
Justerad EBITDA-marginal, %	10,4	10,2
<b>Kassaflödes- och avkastningsmått</b>		
Operativt kassaflöde	613	450
Kassakonvertering, %	103,2	100,2
Avkastning på eget kapital, %	29,0	26,7
<b>Kapitalstruktur</b>		
Rörelsekapital	-22	25
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	-0,4	0,6
Räntebärande nettoskuld	872	663
Nettoskuldssättningsgrad, %	58,8	62,1
<b>Övrigt</b>		
Orderstock	4 865	4 063
Antal enheter vid periodens slut	80	62
Medelantal anställda	2 630	2 065
Antal anställda vid periodens slut	3 103	2 283

## Not 41. Avstämningstabeller, per år

	2019	2018
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>		
Nettoomsättning	5 692	4 414
Förvärd nettoomsättning	-1 081	-1 048
Förändringar i valutakurser	-22	-46
A) Jämförelsetal mot föregående år	4 589	3 320
B) Nettoomsättning föregående år	4 414	3 114
<b>(A/B) Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>
<b>RESULTAT- OCH MARGINALMÅTT</b>		
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>492</b>	<b>334</b>
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	1	0
<b>(B) EBITA</b>	<b>493</b>	<b>334</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	95	74
<b>(C) EBITDA</b>	<b>587</b>	<b>407</b>
<b>Poster av engångskaraktär</b>		
Tilläggsköpeskillingar	-3	-1
Förvärvskostnader	10	11
Förlust avyttring dotterbolag	-	30
Övrigt	-	2
<b>Summa justeringar</b>	<b>7</b>	<b>41</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>500</b>	<b>375</b>
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	<b>594</b>	<b>449</b>
<b>(F) Nettoomsättning</b>	<b>5 692</b>	<b>4 414</b>
(A/F) EBIT-marginal, %	8,6	7,6
(B/F) EBITA-marginal, %	8,7	7,6
(C/F) EBITDA-marginal, %	10,3	9,2
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	8,8	8,5
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	10,4	10,2
<b>KASSAFLÖDES- OCH AVKASTNINGSMÅTT</b>		
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>		
(A) Justerad EBITDA	594	449
Nettoinvesteringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-3
Förändringar i rörelsekapital	21	4
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>613</b>	<b>450</b>
<b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>	<b>103,2</b>	<b>100,2</b>
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
(A) Årets resultat	372	249
Eget kapital vid periodens början	1 068	793



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

Eget kapital vid periodens slut	1 483	1 068
(B) Genomsnittligt totalt eget kapital	1 276	931
<b>(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %</b>	<b>29,2</b>	<b>26,7</b>
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>		
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>		
Varulager	45	29
Kundfordringar	874	698
Fordringar på beställare	322	205
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93	55
Övriga omsättningstillgångar	64	48
Leverantörsskulder	-420	-317
Skulder till beställare	-357	-212
Övriga kortfristiga skulder	-289	-208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-354	-272
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-22</b>	<b>25</b>
(B) Nettoomsättning	5 692	4 414
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA</b>		
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	1 104	817
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	84	65
Andra kortfristiga placeringar	-	-
Likvida medel	-317	-218
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>872</b>	<b>663</b>
(B) Eget kapital	1 483	1 068
<b>(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>58,8</b>	<b>62,1</b>
(C) EBITDA	587	407
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA, ggr</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>

## Not 42. Avstämningstabeller, per kvartal

Resultatmått och marginalmått	Enligt IFRS							
	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018
TSEK								
<b>(A) Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>144</b>	<b>113</b>	<b>145</b>	<b>90</b>	<b>125</b>	<b>68</b>	<b>101</b>	<b>40</b>
Av- och nedskrivningar av förvävs- relaterade immateriella anläggnings- tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(B) EBITA</b>	<b>145</b>	<b>113</b>	<b>145</b>	<b>90</b>	<b>125</b>	<b>68</b>	<b>101</b>	<b>40</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggnings- tillgångar	26	26	21	21	20	19	18	17
<b>(C) EBITDA</b>	<b>171</b>	<b>139</b>	<b>166</b>	<b>111</b>	<b>145</b>	<b>87</b>	<b>119</b>	<b>56</b>
<b>Poster av engångskaraktär</b>								
Tilläggsköpeskillingar	10	10	-24	1	-10	6	4	-
Förvärvskostnader	3	4	2	2	3	1	3	3
Kostnader i samband med omfinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-
Noteringskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
Förlust avyttring dotterbolag	-	-	-	-	-	-	0	30
Övrigt	-	-	-	-	2	-	-	-
<b>Summa poster av engångskaraktär</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>-22</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>33</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>157</b>	<b>127</b>	<b>123</b>	<b>92</b>	<b>120</b>	<b>75</b>	<b>107</b>	<b>73</b>
<b>(E) Justerad EBITDA</b>	<b>183</b>	<b>153</b>	<b>144</b>	<b>114</b>	<b>140</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>89</b>
<b>(F) Nettoomsättning</b>	<b>1 652</b>	<b>1 416</b>	<b>1 406</b>	<b>1 218</b>	<b>1 264</b>	<b>998</b>	<b>1 174</b>	<b>979</b>
(A/F) EBIT-marginal, %	8,7	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
(B/F) EBITA-marginal, %	8,8	8,0	10,3	7,4	9,9	6,8	8,6	4,1
(C/F) EBITDA-marginal, %	10,3	9,8	11,8	9,1	11,5	8,7	10,1	5,8
(D/F) Justerad EBITA-marginal, %	9,5	9,0	8,8	7,6	9,5	7,5	9,2	7,4
(E/F) Justerad EBITDA-marginal, %	11,1	10,8	10,3	9,3	11,1	9,4	10,7	9,1

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

Kapitalstruktur	Enligt IFRS							
	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018
Belopp i MSEK								
<b>Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning</b>								
Varulager	45	31	29	27	29	23	23	20
Kundfordringar	874	785	793	724	698	684	666	597
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	322	402	278	256	205	210	248	178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93	48	50	33	55	36	40	40
Övriga omsättningstillgångar	64	54	49	46	48	52	54	41
Leverantörsskulder	-420	-493	-433	-417	-317	-349	-371	-329
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-357	-366	-286	-231	-212	-172	-203	-140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-289	-231	-190	-183	-208	-195	-241	-187
Övriga kortfristiga skulder	-354	-271	-287	-290	-272	-226	-246	-241
<b>(A) Rörelsekapital</b>	<b>-22</b>	<b>-40</b>	<b>2</b>	<b>-36</b>	<b>25</b>	<b>64</b>	<b>-31</b>	<b>-20</b>
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	5 692	5 304	4 886	4 653	4 414	4 086	3 797	3 404
<b>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>
<b>Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad</b>								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	1 104	1 081	1 057	869	817	808	815	775
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	84	78	72	66	65	57	57	55
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Likvida medel	-317	-374	-366	-287	-218	-151	-200	-202
<b>(A) Räntebärande nettoskuld</b>	<b>872</b>	<b>785</b>	<b>763</b>	<b>649</b>	<b>663</b>	<b>714</b>	<b>672</b>	<b>629</b>
(B) Eget kapital	1 483	1 362	1 261	1 185	1 068	988	940	882
<b>(A/B) Nettoskuldssättningsgrad, %</b>	<b>58,8</b>	<b>57,7</b>	<b>60,5</b>	<b>54,7</b>	<b>62,1</b>	<b>72,3</b>	<b>71,5</b>	<b>71,3</b>
(C) EBITDA (rullande 12 månader)	587	562	510	462	407	358	325	268
<b>(A/C) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,6x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,3x</b>
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering</b>								
(A) Justerad EBITDA	183	153	144	114	140	94	126	89
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	-2	0	0	-1	-1	-2	0
Förändringar i rörelsekapital	2	-13	-18	49	54	-68	18	0
<b>(B) Operativt kassaflöde</b>	<b>186</b>	<b>138</b>	<b>126</b>	<b>163</b>	<b>193</b>	<b>25</b>	<b>142</b>	<b>90</b>
<b>(B/A) Kassakonvertering, %</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>87</b>	<b>143</b>	<b>138</b>	<b>27</b>	<b>113</b>	<b>100</b>

## Not 43. Godkännande av finansiella rapporter

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2019 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 19 mars 2020.

### Styrelsens försäkran:

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhets-faktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm den 19 mars 2020

Olle Ehrlén  
Styrelseordförande

Johnny Alvarsson  
Styrelseledamot

Carina Edblad  
Styrelseledamot

Per Leopoldsson  
Styrelseledamot

Carina Qvarngård  
Styrelseledamot

Camilla Öberg  
Styrelseledamot

Per Sjöstrand  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2020

Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och  
koncernredovisningen

## Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Instalco AB (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44 - 51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 41 - 91 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten som återfinns på sidorna 44 - 51. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Intäkter och vinstavräkning från installationsuppdrag (koncern)

Intäkter och resultat från installationsuppdrag redovisas över tid utifrån färdigställandegrad. Projektetens färdigställandegrad bedöms genom att jämföra upparbetade kostnader med de totala kostnaderna för projekten. Vidare beaktas oförutsedda kostnader som är hänförliga till eventuella projektrisken och krav. Redovisningen av intäkter från installationsuppdrag kräver väsentliga bedömningar och antaganden vid bestämmande av faktisk upparbetning och beräknade utgifter för att färdigställa projektet. I denna process hanteras också uppföljning och bedömning av den förlustrisk som kan förekomma i projekten, vilket i sin tur påverkar redovisningen av intäkter.

Vår revision har omfattat att utvärdera processer och rutiner för koncernens bedömningar och ställningstaganden beträffande vinstavräkning för installationsuppdrag inklusive identifiering och redovisning av förlustkontrakt. Vid vår granskning har vi bedömt koncernens prognosförmåga genom att utvärdera faktiskt utfall mot kalkyl och budget. Vi har granskat prognoser för projekten med avseende på oförutsedda kostnader och krav från beställare. Vidare har vi bedömt huruvida vinstavräkning av installationsuppdrag från projekten återspeglas och ger en rättvisande bild i redovisningen.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisnings- och värderingsprinciper på sidorna 65 och 68 i årsredovisningen.

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

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2019-12-31 till 2 189 MSEK, vilket utgör cirka 52 procent av balansomslutningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer och prognosticerade kassaflöden. Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på aktier i dotterföretag. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden om framtida rörelseresultat och om lämplig diskonteringsränta.

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

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisnings- och värderingsprinciper på sidorna 65, 66 och 68 samt not 13 Goodwill.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 40 och 96 - 98. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut

som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste



också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Instalco AB (Publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är

nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvar för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44 - 51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARS:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Grant Thornton Sweden AB utsågs till revisor i Instalco AB (publ) på bolagsstämman 2019-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2015-09-07.

Stockholm den 19 mars 2020

Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## Allmänt

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

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

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

# Aktieägarinformation

## Ytterligare information

Per Sjöstrand CEO per.sjostrand@instalco.se 070-724 51 49  
Robin Boheman CFO robin.boheman@instalco.se 073-336 71 42

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars	7 maj 2020
Årsstämma	7 maj 2020
Delårsrapport januari-juni	19 augusti 2020
Delårsrapport januari-september	9 november 2019
Bokslutskommuniké	Februari 2021

**Produktion:** Instalco i samarbete med Addira.

**Foto:** Samtliga bilder Ryno Quantz.

Förutom sid 3 och 25 Instalco, sid 16 Hufvudstaden, sid 17 Salabostäder, sid 31 Unsplash, sid 32 ByggDialog,  
sid 37 Bi-Vent, sid 40 Ikano Bostad.

**Tryck:** Larsson Offsettryck AB, Sverige, 2020.



**INSTALCO**

Lilla Bantorget 11  
111 23 Stockholm  
[info@instalco.se](mailto:info@instalco.se)