

Stark avslutning på året

Oktober - december 2025

- Nettoomsättningen ökade med 4,4 procent och uppgick till 3 766 (3 610) miljoner kronor. Den organiska tillväxten rensat för valutaeffekter uppgick till 4,9 (-7,4) procent.
- EBITA uppgick till 272 (195) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 7,2 (5,4) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 240 (126) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 451 (471) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,47 (0,14) kronor.

Januari - december 2025

- Nettoomsättningen minskade med 0,7 procent och uppgick till 13 598 (13 690) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till -0,3 (-6,5) procent.
- EBITA uppgick till 800 (879) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 5,9 (6,4) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 668 (690) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 010 (946) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,28 (1,31) kronor.
- Ett förvärv har genomförts under året med en bedömd årlig omsättning om 55 miljoner kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,50 (0,68) kronor per aktie.



Nyckeltal¹

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Δ%
Nettoomsättning	3 766	3 610	4,4	13 598	13 690	-0,7
EBITDA	380	302	25,9	1 209	1 278	-5,4
EBITA	272	195	39,2	800	879	-9,0
EBITA-marginal, %	7,2	5,4		5,9	6,4	
Rörelseresultat (EBIT)	240	126	90,6	668	690	-3,1
Resultat före skatt	217	72	201,0	523	486	7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	451	471	-4,1	1 010	946	6,8
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,8	2,7		2,8	2,7	
Kassakonvertering (rull. 12 mån), %	108	89		108	89	
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,47	0,14	235,6	1,28	1,31	-1,7
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,47	0,14	235,6	1,28	1,31	-1,7
Orderstock	9 510	9 002	5,6	9 510	9 002	5,6

¹ För definitioner av alternativa nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer se nyckeltalsdefinitionerna på [instalco.se](https://www.instalco.se).

Vd-kommentar

Steg i rätt riktning med en starkare finansiell grund karaktäriserade slutet på året. De operationella förbättringar vi lanserade under hösten visar sig nu ge effekt. Det börjar synas i utfallet, men också i hur vi arbetar, prioriterar och följer upp verksamheten. Vi har "skruvat upp värmen". Temperaturen har börjat stiga, även om det ännu inte fullt ut syns i resultatet. Vi är stolta över, men fortfarande inte nöjda med, vårt resultat för det fjärde kvartalet. För första gången på sju kvartal visar vi en högre EBITA än samma period året innan.

Externa bedömningar indikerar ett något bättre marknadsläge, men bilden är fortsatt splittrad geografiskt. Installationsmarknaden är sencyklisk och vi är försiktiga med att dra alltför långtgående slutsatser. Det viktiga är att vi inte förlitar oss på marknaden, förbättringen är i första hand vår egen prestation.

Genom vårt förbättringsarbete Instalco 2.0 har vi också höjt ambitionsnivån i organisationen. Vi driver flera initiativ samtidigt, med tydligare inriktning och högre krav på genomförandet. Förbättringsarbetet rullas nu ut i hela verksamheten med fokus på åtgärder som ger faktisk effekt.

Kraftsamling i en decentraliserad modell

Sedan min återkomst som vd den 1 augusti har fokus legat på att komma nära verksamheten och tillsammans sätta en tydligare riktning framåt. Hösten har präglats av förändring men också av starkt engagemang och en tydlig vilja att utveckla Instalco vidare. Jag tackar styrelsen för förtroendet att leda bolaget i detta skede. Mitt uppdrag är tydligt: att tillsammans med organisationen stärka genomförandekraften, förbättra lönsamheten och skapa långsiktigt värde. Jag är fullt engagerad i detta arbete och beredd att fortsätta leda Instalco så länge som krävs för att nå dit.

Vår kraftsamling sker inte mot ett enskilt område utan mot starkare operativ förmåga i hela koncernen. Instalcos decentraliserade modell med starka, självständiga bolag och lokala entreprenörer gör oss snabbfotade. När ansvar ligger nära verksamheten går det fort att ställa om och implementera ett förbättringsarbete.

Det som tillkommit under hösten är ännu ett tydligare ansvarstagande i hela organisationen. Stor frihet under stort ansvar är fortsatt en grundpelare, men med skarpare krav på genomförande. Det räcker inte att vara medspelare, man måste också sträva efter att göra mål. Ansvar tas inte bara för det egna bolaget, utan i allt högre grad även för helheten och hela laget. Samarbete, stöd och erfarenhetsutbyte har förstärkts, samtidigt som förväntningarna och kraven blivit tydligare.

En starkare finansiell grund

Vår finansiella ställning har stärkts under kvartalet. I grunden handlar detta om ett konsekvent arbete med lönsamheten. Marginalförbättring är vårt enskilt viktigaste fokus och utgör basen för såväl ett starkare kassaflöde som ökad finansiell stabilitet över tid.

Under perioden har vi fortsatt att arbeta disciplinerat med kapitalbinding, kostnadskontroll och uppföljning, vilket nu börjar ge genomslag i hela koncernen. Det stärker vår finansiella och strategiska handlingsfrihet och skapar bättre förutsättningar att fatta väl avvägda beslut, även i en osäker omvärld. Samtidigt ser vi fortsatt utrymme för ytterligare förbättringar. Kapital ska användas selektivt och med tydlig inriktning på åtgärder som stärker marginal och långsiktigt värdeskapande.



Stegvis värdeskapande i Fabri

Vår tyska plattform Fabri fortsätter att utvecklas väl och har under kvartalet förvärvat ytterligare två bolag, vilket stärker plattformens närvaro och industriella logik.

Samarbetet mellan Instalco och Fabri vilar på ett långsiktigt avtal. Nästa steg i ägandet enligt vår flerfasmodell närmar sig. Samtidigt är genomförandet kopplat till rätt timing och förberedelser, och vår nuvarande bedömning är att steg två förväntas bli aktuell under andra halvåret 2026.

En stark kultur även i förändring

I slutet av 2025 genomfördes vår medarbetarundersökning, där vi för tredje året i rad mätte medarbetarnöjdheten enligt eNPS. Även i år uppnådde vi ett mycket starkt resultat om 31, långt över branschsnittet. Detta även under ett år präglad av förändringar och ökade krav.

Det vittnar om en fortsatt stark Instalcoanda. Våra medarbetare är grunden för verksamheten och resultatet bekräftar att engagemanget och stoltheten är intakt även när vi höjer ribban. Jag vill ta tillfället i akt att tacka alla medarbetare för det arbete, ansvar och engagemang som lagts ner under året.

Tydlig riktning, fortsatt disciplin

Vi går in i 2026 med ödmjuk tillförsikt. Det första kvartalet tenderar att vara säsongssvagt och marknaden kommer fortsatt variera geografiskt. Samtidigt pågår förstärkningen av vår egen förmåga. Vi har stramat upp, prioriterat och höjt kraven på genomförande i organisationen, alltid med våra kunders behov i fokus. Och det finns mer kvar att göra.

Per Sjöstrand
Verkställande direktör

Instalcokoncernens utveckling

Den nordiska installationsmarknaden

Det underliggande behovet av tekniska installationer och servicetjänster är fortsatt stabilt, drivet av energieffektivisering, elektrifiering och digitalisering. Marknaden är dock fragmenterad och präglad av tydliga regionala skillnader. Aktiviteten har gradvis stärkts under det andra halvåret 2025, framför allt i storstadsregionerna, till följd av räntesänkningar och en gradvis ökad investeringsvilja. Offentliga projekt inom skolor, sjukhus, kriminalvård, polis och försvar fortsätter att vara viktiga drivkrafter i hela Norden.

Prispressen kvarstår i flera segment, men det ökade utbudet av projekt ger bättre möjligheter till selektering och ett ökat fokus på lönsamhet. Den gröna omställningen, ökade säkerhets- och försvarsinvesteringar samt behovet av att modernisera fastighetsbeståndet skapar långsiktigt goda förutsättningar för Instalcos verksamhet.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 9 510 (9 002) miljoner kronor, en ökning med 5,6 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 7,5 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0,1 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Lysteknikk tecknat avtal avseende elentreprenaden vid bygget av Nya Aker Sjukhus i Oslo. Uppdraget omfattar projektering och installation av ett komplett elsystem, inklusive brandlarm, varningssystem och nödbelysning. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 440 miljoner norska kronor. Projektet är en tekniskt komplex totalentreprenad inom ett av Norges största byggprojekt under decenniet, med planerad färdigställning och överlämning sommaren 2031.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 3 766 (3 610) miljoner kronor, en ökning med 4,4 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxt till 4,9 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,9 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,4 procent.

Januari – december

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 13 598 (13 690) miljoner kronor, en minskning med 0,7 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska förändringen till -0,3 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,7 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,1 procent.

Resultat

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 272 (195) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,2 (5,4) procent. Den högre marginalen och det förbättrade resultatet speglar dels att fjolårets engångskostnader påverkar jämförelsetalen, dels operationella förbättringar i båda segmenten. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 7,2 procent.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 240 (126) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 32 (69) miljoner kronor. I jämförelseperioden avsåg 29 miljoner kronor nedskrivning av goodwill och andra relaterade immateriella tillgångar som följd av nedstängning av dotterbolag.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -23 (-54) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till 14 (-4) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -6 (-8) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -30 (-38) miljoner kronor.

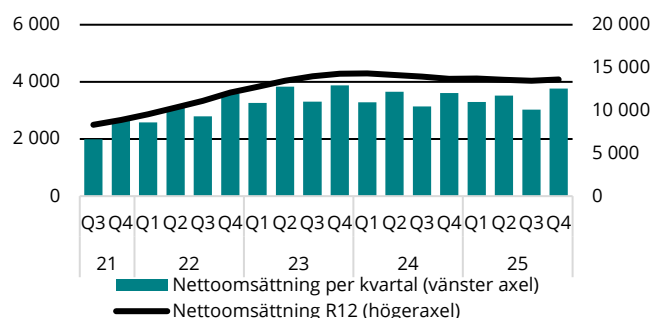
Skatt för kvartalet uppgick till -85 (-38) miljoner kronor. Skattekostnadens storlek i förhållande till resultatet förklaras främst av skattemässiga justeringar.

Periodens resultat för kvartalet uppgick till 132 (34) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före och efter utspädning om 0,47 (0,14) kronor.

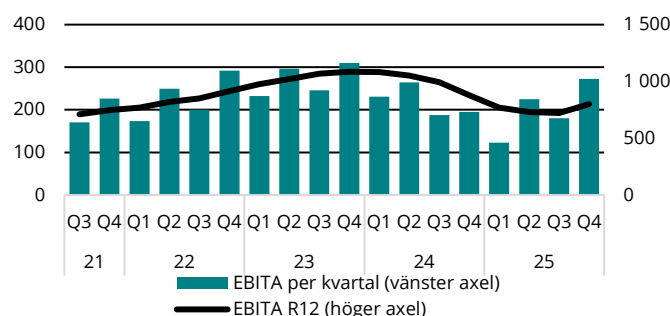
Januari – december

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 800 (879) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,9 (6,4) procent.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 875 (944) miljoner kronor med en motsvarande EBITA-marginal om 6,4 (6,9) procent. I perioden uppgick jämförelsestörande poster till -75 (-65) miljoner kronor och avsåg nedskrivningar av kundfordringar under det första kvartalet samt ersättning till avgående vd och koncernchef under det andra kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 668 (690) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar minskade med 57 miljoner kronor och uppgick till 132 (189) miljoner kronor.

Finansnetto för perioden uppgick till -145 (-204) miljoner kronor, varav realiserade värdeförändringar uppgick till 33 (-3) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -26 (-27) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -126 (-162) miljoner kronor.

Skatt för perioden uppgick till -147 (-122) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 28 (25) procent. Skattekostnadens storlek i förhållande till resultatet förklaras främst av skattemässiga justeringar.

Periodens resultat uppgick till 376 (364) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 1,28 (1,31) kronor och efter utspädning om 1,28 (1,31) kronor.

Kassaflöde

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 451 (471) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till 113 (141) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -33 (-18) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -1 (0) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -101 (-368) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till -14 (-282) miljoner kronor och amortering av leasingskuld till -86 (-86) miljoner kronor.

Januari – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 010 (946) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till 192 (-37) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -348 (-297) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -155 (-197) miljoner kronor och förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till -99 (0) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -487 (-706) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 181 (-18) miljoner kronor, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till -160 (-200) miljoner kronor och amortering av leasingskuld till -327 (-318) miljoner kronor. Under perioden utbetalades utdelning med 0,68 (0,68) kronor per aktie, vilket motsvarar -183 (-179) miljoner kronor.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 397 (3 382) miljoner kronor och soliditeten till 33,1 (32,8) procent.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 348 (208) miljoner kronor.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 3 791 (3 665) miljoner kronor, varav leasing uppgick till 658 (674) miljoner kronor.

Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammantaget vid periodens utgång till 3 850 (3 850) miljoner kronor varav 3 100 (2 950) miljoner kronor var utnyttjad.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 444 (3 458) miljoner kronor och nettoskuldssättningsgraden till 106,7 (107,8) procent. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till 2,8 (2,7), vilket ligger högre än målsättningen om 2,5. Koncernen har vid utgången av kvartalet god marginal till lånevillkoren, s.k. covenants, vilka är kvoten av nettoskuld/EBITDA samt räntetäckning. Valutförändringar påverkade den räntebärande nettoskulden med 26 (2) miljoner kronor.

Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2025.

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 14 (21) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -14 (0) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till 167 (46) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till 153 (54) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 152 (54) miljoner kronor.

Transaktioner med närstående

Förutom ersättningar till ledande befattningshavare har inga transaktioner mellan Instalco och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat ägt rum under perioden. Det konsultavtal som ingåtts med den verkställande direktören uppgår inte till väsentliga belopp och är tecknat på marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Pågående geo- och handelspolitiska konflikter har i dagsläget ingen väsentlig direkt påverkan på Instalco avseende försäljning eller inköp. Indirekta effekter så som minskad investeringsvilja hos kunder, potentiella störningar i logistikkedjor och ökade råvarupriser som inte kan kompenseras genom egna prishöjningar skulle kunna komma att påverka vissa dotterbolag inom koncernen. Instalco följer utvecklingen noga och har för närvarande svårt att bedöma vilka framtida konsekvenser konflikter kan få på marknaden och den ekonomiska konjunkturen.

För mer information hänvisas till avsnittet Risker (sid 43-46) i årsredovisningen 2024. Moderbolaget påverkas indirekt av tidigare nämnda risker och osäkerhetsfaktorer.

Väsentliga händelser under rapportperioden

Den 17 mars tillträdde Instalco en minoritetsandel om 24 procent i tyska installationsgruppen Fabri AG.

Den 9 juni meddelade Instalco att vd och koncernchef Robin Boheman skulle lämna sitt uppdrag den 31 juli 2025. Styrelsens ordförande och Instalcos grundare, Per Sjöstrand, tillträdde därefter som vd. I samband med detta utsågs styrelseledamoten Johnny Alvarsson till ny ordförande i styrelsen.

I juni tecknade Instalco ett nytt kreditavtal om totalt 3,4 miljarder kronor med sitt befintliga bankkonsortium. Avtalet ersätter det tidigare och omfattar både periodlån och revolverande kreditfaciliteter med två års löptid samt möjlighet till förlängning.

Den 1 september trädde Instalcos nya landsbaserade organisation i kraft med enheterna Sverige, Norge, Finland och Teknik & Konsult. De affärsområden som idag utgör grunden i

organisationen kvarstår oförändrade. Från och med den 1 januari 2026 förändras den externa rapporteringsstrukturen till att omfatta segmenten Sverige, Norge och Finland.

Den 28 oktober meddelade Instalco att valberedning inför årsstämman 2026 har utsetts. Se instalco.se för mer information.

Utdelning för 2025

För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen en utdelning om

0,50 (0,68) kronor per aktie utifrån det befintliga antalet aktier.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ingenting att rapportera.

Verksamheten i Sverige

Marknad

Den svenska marknaden visar försiktiga tecken på återhämtning, framför allt i storstäderna där flera större projekt har startat eller befinner sig i planerings- och upphandlingsfas. Beslutsprocesserna hos beställarna är dock fortsatt långsamma och präglade av försiktighet. Teknikkonsultmarknaden fortsätter stärkas och allt fler automations- och digitaliseringsprojekt planeras, vilket är tidiga signaler på en gradvis förbättring. Samtidigt är förutsättningarna fortsatt utmanande, bland annat i delar av norra och mellersta Sverige, där viss överkapacitet och låg prisbild råder. Industrisegmentet är fortsatt blandat, elkraft och försvarsrelaterade projekt utvecklas stabilt, medan större industrisatsningar fortsatt är försenade.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 6 593 (6 816) miljoner kronor, en förändring med -3,3 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, minskade orderstocken med 3,4 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0,1 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Ohmegi Elektro tecknat avtal med Skanska avseende elinstallationer i kontorsfastigheten Solna Link i Arenastaden i Stockholm. Projektet omfattar totalt cirka 36 000 kvadratmeter kontorsytor och gemensamma faciliteter och genomförs i etapper. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 68 miljoner kronor. Projektet har höga hållbarhetsambitioner med LEED Platinum som mål samt certifieringar enligt NollCO2 och WELL Gold. Färdigställande planeras till fjärde kvartalet 2027.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 657 (2 463) miljoner kronor, en ökning med 194 miljoner kronor. Den organiska tillväxten uppgick till 6,6 procent och den förvärvade tillväxten till 1,3 procent.

Januari – december

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 9 635 (9 427) miljoner kronor, en ökning med 208 miljoner kronor. Organisk tillväxt uppgick till 1,4 procent och förvärvad tillväxt till 0,8 procent.

Resultat

Fjärde kvartalet

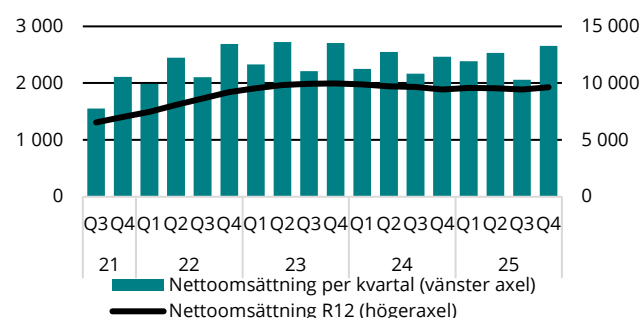
EBITA för kvartalet uppgick till 180 (135) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,8 (5,5) procent. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 7,7 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 166 (116) miljoner kronor. Den starkare marginalen är ett resultat av att segmentet inte längre tyngs av förra årets engångskostnader, samt operationella förbättringar. Förbättrad marginal och intjäning syns i majoriteten av de geografiska områdena. Samtidigt tyngs utvecklingen av en fortsatt utmanande marknad.

Januari – december

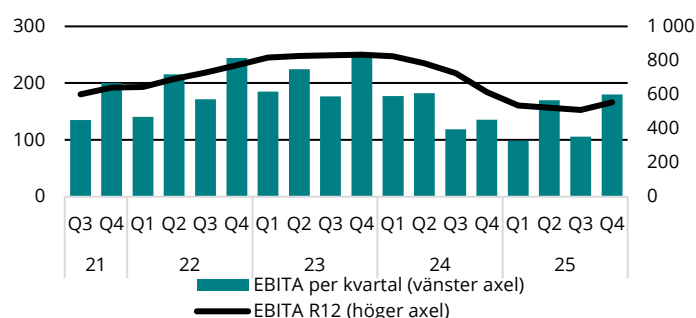
EBITA för perioden uppgick till 554 (613) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,8 (6,5) procent. Rörelseresultatet uppgick till 493 (543) miljoner kronor.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 618 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,4 (7,1) procent. I perioden uppgick jämförelsestörande poster till -64 MSEK och avsåg nedskrivningar av kundfordringar under det första kvartalet.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Sverige

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Δ%
Nettoomsättning	2 657	2 463	7,9	9 635	9 427	2,2
EBITA	180	135	33,4	554	613	-9,5
EBITA-marginal, %	6,8	5,5		5,8	6,5	
Orderstock	6 593	6 816	-3,3	6 593	6 816	-3,3

Verksamheten i Övriga Norden

Marknad

I Norge har marknaden stabiliserats efter en period av svagare aktivitet, med försiktigt ökande signaler om återhämtning. Aktiviteten är störst i Oslo och södra delarna av landet, där offentliga investeringar i skolor, sjukhus, försvar och infrastruktur fortsätter att driva efterfrågan. Även inom bostadssegmentet märks försiktiga tecken på ökad aktivitet inför nästa år. Konkurrenten är fortsatt hård och det makroekonomiska läget präglas av osäkerhet, där inflationsutfall och ränteutveckling påverkar investeringsviljan. Sammantaget innebär detta en marknad som gradvis stabiliseras, men där återhämtningen bedöms bli successiv.

I Finland är aktivitetsnivån fortsatt låg, med bostadsbyggandet och större privata investeringar fortfarande på is. Viss efterfrågan finns inom renoveringsprojekt, medan industrisegmentet står för en större andel av den pågående aktiviteten. Någon bredare marknadsåterhämtning väntas inte på kort sikt, och marknaden präglas fortsatt av försiktighet. Samtidigt pågår investeringar kopplade till energiomställning, försvar och digital infrastruktur, vilket bidrar till viss underliggande efterfrågan över tid.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 2 917 (2 186) miljoner kronor, en ökning med 33,4 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 41,5 procent, rensat för valutaeffekter. Den förvärvade orderstocken ökade med 0 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Lysteknikk fått uppdraget att vara elentreprenör i renoveringen av två kontorsfastigheter i Oslo. Projektet omfattar modernisering och teknisk uppgradering av totalt cirka 23 000 kvadratmeter kontorslokaler i Skøyen och inkluderar installation av el, belysning samt säkerhets- och brandlarm. Ordervärdet för Instalco uppgår

till cirka 60 miljoner norska kronor. Byggnaderna renoveras med höga miljökrav med ambition om BREEAM-NOR Excellent-certifiering.

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 1 109 (1 147) miljoner kronor, en minskning med 38 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 1,2 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0 procent.

Januari – december

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 3 963 (4 263) miljoner kronor, en minskning med 300 miljoner kronor. Organisk förändring, justerat för valutaeffekter uppgick till -3,9 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,4 procent.

Resultat

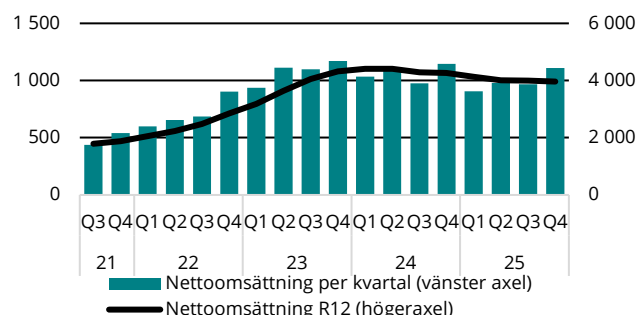
Fjärde kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 86 (58) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,8 (5,0) procent. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 6,0 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 69 (9) miljoner kronor. Förbättringen drevs av båda länderna men främst Finland, och där särskilt projekt mot industrikunder.

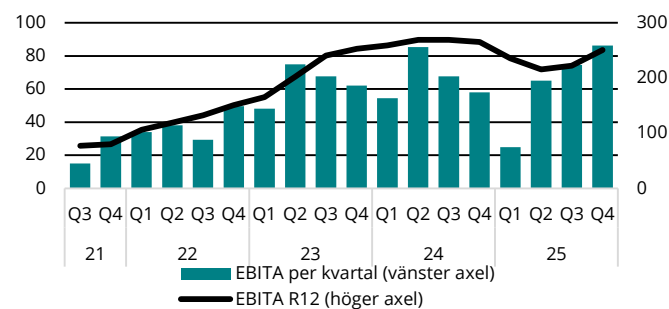
Januari – december

EBITA för perioden uppgick till 251 (265) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,3 (6,2) procent. Rörelseresultatet uppgick till 181 (147) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Övriga Norden

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Δ%
Nettoomsättning	1 109	1 147	-3,2	3 963	4 263	-7,0
EBITA	86	58	49,2	251	265	-5,4
EBITA-marginal, %	7,8	5,0		6,3	6,2	
Orderstock	2 917	2 186	33,4	2 917	2 186	33,4

Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till december ett förvärv. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 0 (2) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Instalco använder vanligtvis en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Utfallet av villkorade tilläggsköpeskillingar är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen där utfallet är högre ju högre vinstnivå som uppnås under en på förhand bestämd period. De villkorade tilläggsköpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och har en fastställd maxnivå.

Den goodwill som finns inom koncernen är ett resultat av ett kontinuerligt förvärvsarbete. Det belopp som allokeras till goodwill vid förvärvstillfället avser anskaffningsvärdet minskat med verkligt värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwillvärdet motiveras av bolagens framtida intjäningsförmåga och representerar de ekonomiska fördelar som beräknas kunna uppnås genom

samarbete mellan bolagen, korsförsäljning och gemensamma inköp men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Vid utgången av perioden uppgick koncernens totala goodwill till 5 210 (5 301) miljoner kronor. Koncernens goodwill nedskrivningsprövas vid behov, minst årligen, per kassagenererande enhet. Övriga identifierade övervärden vid förvärv, såsom kundrelationer och orderstock, har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden och skrivs generellt av under en period mellan 3 och 10 år.

Instalcos förvärvade nettoomsättning under den senaste 12-månaders perioden (RTM), enligt bedömd situation vid förvärvstidpunkten, uppgick till 55 miljoner kronor.

För mer information avseende förvärvsrelaterade poster se not 4 Effekter av förvärv och not 5 Andelar i intressebolag.

Förvärv av företag

Instalco har genomfört följande företagsförvärv under perioden januari – december 2025

Tillträde	Förvärv	Disciplin	Segment	Andel röster och aktier	Netto-omsättning, MSEK ¹	Antal anställda
Mars	Alf Näslunds Eltjänst AB	El	Sverige	100%	55	30
Totalt					55	30

¹ Avser bedömd årsomsättning vid förvärvstidpunkten, baserad på det senaste räkenskapsåret som varit föremål för revision.

Finansiell rapportering

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3	3 766	3 610	13 598	13 690
Övriga rörelseintäkter		37	33	132	132
Rörelsens intäkter		3 803	3 642	13 730	13 822
Material och köpta tjänster		-1 763	-1 639	-6 379	-6 456
Övriga externa kostnader		-298	-347	-1 123	-1 161
Personalkostnader		-1 358	-1 351	-5 004	-4 916
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-140	-176	-541	-589
Övriga rörelsekostnader		-5	-4	-15	-11
Rörelsens kostnader		-3 563	-3 516	-13 062	-13 133
Rörelseresultat (EBIT)		240	126	668	690
Finansnetto		-23	-54	-145	-204
Resultat före skatt		217	72	523	486
Skatt på årets resultat		-85	-38	-147	-122
Periodens resultat		132	34	376	364
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-68	34	-158	11
Periodens totalresultat		64	68	218	375
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		58	70	186	356
Innehav utan bestämmande inflytande		7	-2	33	19
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		0,47	0,14	1,28	1,31
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,47	0,14	1,28	1,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹		268 754 752	264 107 025	267 744 377	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		268 754 752	264 107 025	267 744 377	264 107 025

¹ Instalco har tre utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 6 950 000 aktier.

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill		5 210	5 301
Nyttjanderättstillgångar		677	697
Övriga anläggningstillgångar	5	1 049	943
Summa anläggningstillgångar		6 936	6 941
Kundfordringar		1 839	1 943
Avtalstillgångar		551	648
Övriga omsättningstillgångar		594	570
Likvida medel		348	208
Summa omsättningstillgångar		3 331	3 368
SUMMA TILLGÅNGAR		10 267	10 310
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		3 228	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande		170	173
Summa eget kapital		3 397	3 382
Långfristiga skulder		3 421	3 375
Leasingskulder		382	411
Summa långfristiga skulder		3 803	3 786
Leasingskulder		276	263
Leverantörsskulder		989	905
Avtalsskulder		521	528
Övriga kortfristiga skulder		1 280	1 446
Summa kortfristiga skulder		3 066	3 142
Summa skulder		6 870	6 928
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 267	10 310
Varav räntebärande skulder		3 791	3 665
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare		3 228	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande		170	173

Förändring i eget kapital

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	1	1 126	10	2 072	3 209	173	3 382
Periodens resultat	-	-	-	344	344	33	376
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	-158	-	-158	-1	-159
Periodens totalresultat	-	-	-158	344	186	32	218

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-183	-183	-	-183
Nyemission	0	138	-	-	138	-	138
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-	-124	-124	-35	-159
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	2	2	-	2
Summa transaktioner med ägarna	0	138	-	-305	-167	-35	-203
Utgående balans 2025-12-31	1	1 264	-148	2 110	3 228	170	3 397

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	1	1 126	-1	2 080	3 207	183	3 390
Periodens resultat	-	-	-	345	345	19	364
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	11	-	11	-2	9
Periodens totalresultat	-	-	11	345	356	17	373

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-179	-179	-	-179
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-184	-184	-27	-211
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	9	9	-	9
Summa transaktioner med ägarna	-	-	-	-354	-354	-27	-381
Utgående balans 2024-12-31	1	1 126	10	2 072	3 209	173	3 382

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		217	72	523	486
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		130	220	605	654
Betald skatt		-9	38	-310	-157
Förändringar av rörelsekapital		113	141	192	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten		451	471	1 010	946
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	4	-1	-0	-155	-197
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	5	-	-	-99	-
Övrigt		-32	-18	-94	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-33	-18	-348	-297
Finansieringsverksamheten					
Teckningsoptioner		-	-0	2	9
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-160	-200
Utdelning		-	-	-183	-179
Nettoförändring av lån		-14	-282	181	-18
Amortering av leasingskuld		-86	-86	-327	-318
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-101	-368	-487	-706
Periodens kassaflöde		318	84	176	-57
Likvida medel vid periodens början		68	122	208	267
Omräkningsdifferens i likvida medel		-36	2	-35	-3
Likvida medel vid periodens slut		348	208	348	208

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3	6	14	21
Rörelsens kostnader	-4	-4	-28	-21
Rörelseresultat (EBIT)	-1	2	-14	-0
Finansnetto	-5	-3	167	46
Resultat efter finansnetto	-6	-1	153	46
Erhållna koncernbidrag	24	9	24	9
Resultat före skatt	18	8	177	54
Skatt	-1	-0	-1	-0
Periodens resultat och totalresultat	16	8	175	54

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	1 514	1 375
Uppskjuten skattefordran	3	3
Summa anläggningstillgångar	1 517	1 378
Övriga omsättningstillgångar	24	9
Likvida medel	5	13
Summa omsättningstillgångar	29	22
SUMMA TILLGÅNGAR	1 546	1 400
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 378	1 245
Summa eget kapital	1 378	1 245
Långfristiga skulder	144	145
Kortfristiga skulder	24	11
Summa skulder	168	155
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 546	1 400

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283
Nettoomsättningstillväxt %	4,3	-3,7	-3,9	0,3	-6,8	-5,0	-4,6	0,6
EBITDA	380	282	325	222	302	297	359	321
EBITDA-marginal, %	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8
EBITA	272	180	225	123	195	188	265	231
EBITA-marginal, %	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0
Rörelseresultat (EBIT)	240	148	192	88	126	149	224	190
Rörelsemarginal (EBIT) %	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8
Resultat före skatt	217	92	151	63	72	106	170	138
Periodens resultat	132	75	120	49	34	88	131	111
Eget kapital, avsättningar och skulder								
Avkastning på eget kapital %	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4
Avkastning på sysselsatt kapital %	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0
Räntebärande nettoskuld	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419
Nettoskuldsättningsgrad, %	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2
Nettoskuld/i relation till EBITDA, ggr	2,8	3,3	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	2,4
Finansiella nyckeltal								
Rörelsekapital	220	459	328	325	314	443	518	360
Soliditet, %	33,1	32,5	32,1	34,1	32,8	32,0	31,6	33,9
Kassakonvertering, % (Rullande 12 månader)	108	112	107	96	89	87	89	91
Kassaflöde från den löpande verksamheten	451	133	202	223	471	119	158	198
Orderstock								
Orderstock	9 510	9 026	9 347	9 019	9 002	8 533	9 058	8 921
Nyckeltal medarbetare								
Medelantal anställda	6 042	6 050	5 997	6 076	6 139	6 126	6 144	6 188
Antal anställda vid periodens slut	6 123	6 180	6 215	6 199	6 197	6 208	6 233	6 224
Förvärvsrelaterade poster								
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	5	10	-2	2	15	10	5	4
Förvärvskostnader	-	-	-0	-0	-1	-1	-0	-0
Summa förvärvsrelaterade poster	5	10	-2	2	14	10	5	4
Nyckeltal per aktie								
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	125	66	111	42	37	85	124	99
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	1,68	0,49	0,76	0,84	1,78	0,40	0,60	0,75
Eget kapital per aktie, kr	12,01	11,79	12,07	12,40	12,15	12,01	11,99	12,67
Aktiekurs vid periodens slut, kr	25,88	25,50	24,30	30,80	32,96	41,00	40,56	42,28

Avstämning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender. Instalcos definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dess mått sker i tabellen nedan. För definitioner av nyckeltal se instalco.se.

Resultatmått och marginalmått

BELOPP I MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
(A) Nettoomsättning	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283
(B) EBITDA	380	282	325	222	302	297	359	321
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvade, anläggningstillgångar	-108	-102	-101	-99	-107	-109	-95	-90
(C) EBITA	272	180	225	123	195	188	265	231
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	-32	-33	-33	-34	-69	-39	-41	-40
(D) Rörelseresultat (EBIT)	240	148	192	88	126	149	224	190
(B/A) EBITDA-marginal, %	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8
(C/A) EBITA-marginal, %	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0
(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8

Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	188	199	207	208	209	207	212	213
Kundfordringar	1 839	1 802	1 828	1 715	1 943	1 971	2 076	1 906
Avtalstillgångar	551	777	751	796	648	814	768	774
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	241	233	230	226	204	206	234	199
Övriga omsättningstillgångar	164	158	156	139	157	162	176	246
Leverantörsskulder	-989	-1 128	-1 070	-1 085	-905	-1 100	-1 088	-1 065
Avtalsskulder	-521	-592	-550	-545	-528	-504	-532	-512
Övriga kortfristiga skulder	-386	-223	-366	-292	-606	-612	-515	-526
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-867	-768	-858	-835	-808	-701	-814	-875
(A) Rörelsekapital	220	459	328	325	314	443	518	360
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	13 598	13 442	13 557	13 700	13 690	13 956	14 122	14 298
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	1,6	3,4	2,4	2,4	2,3	3,2	3,7	2,5

BELOPP I MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 510	3 561	3 722	3 292	3 396	3 496	3 465	3 155
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	281	275	272	274	269	420	247	344
Likvida medel	-348	-67	-421	-87	-208	-122	-17	-80
(C) Räntebärande nettoskuld	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419
(D) Eget kapital	3 228	3 169	3 219	3 283	3 209	3 172	3 167	3 347
(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435
(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	2,8x	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	2,7x	2,6x	2,4x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering (rullande 12 månader)								
(F) EBITDA	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-94	-80	-114	-118	-100	-97	-78	-78
Förändringar i rörelsekapital	192	219	193	72	-37	-83	-80	-46
(G) Operativt kassaflöde (rullande 12 månader)	1 307	1 271	1 225	1 134	1 142	1 202	1 255	1 311
(G/F) Kassakonvertering % (rullande 12 månader)	108	112	107	96	89	87	89	91
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	376	279	292	303	364	506	559	590
(H/D) Avkastning på eget kapital %	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4
(I) EBIT	240	148	192	88	126	149	224	190
(J) Finansiella intäkter	21	10	13	21	7	10	15	13
(K) Balansomslutning	10 267	10 241	10 648	10 193	10 310	10 426	10 521	10 472
(L) Räntefria skulder	3 078	3 072	3 232	3 152	3 262	3 171	3 480	3 423
(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt IFRS såsom de antagits av EU med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess förklarande information även i övriga delar av delårsrapporten. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har tillämpats för delårsrapporten. De nya och reviderade IFRS-redovisningsstandarder och IFRIC-uttalanden, med tillämpning från räkenskapsår 2025, har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Införandet av IFRS 18 som ersätter IAS 1 den 1 januari 2027 kommer att innebära förändringar i presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna.

Not 2. Säsongsvariationer

Instalcos intäkter, lönsamhet och kassaflöde påverkas av säsongsvariationer, helger och nationella helgdagar, vilket begränsar jämförbarheten mellan olika delårsperioder. Instalco redovisar sina intäkter efter projektens färdigställandegrad vilket medför att färre arbetsdagar leder till att Instalcos intäkter från pågående projekt minskar. Till exempel påverkas omsättningen och lönsamheten under årets första och tredje kvartal till följd av semester och minskad aktivitet. Verksamhetsområdet industri har traditionellt sett en lugnare period under första kvartalet vilket också påverkar den lägre omsättningen under det kvartalet. Det andra kvartalet, som sammanfaller med våren och försommaren, brukar dock innebära en ökad aktivitetsnivå jämfört med det första kvartalet. Fjärde kvartalet har normalt den högsta intjäningen då många projekt avslutas under denna period.

Not 3. Segmentsredovisning och intäkternas fördelning

Koncernens verksamhet är uppdelad i segment baserat på bolagens geografiska placering. Dessa segment utgörs av Sverige och Övriga Norden, vilka är de rapporterbara segmenten för koncernen. Den del av verksamheten som ännu inte uppfyller definitionen av ett rörelsesegment, allokeras till raden "Koncerngemensamt".

Intäkternas fördelning

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025				Okt-dec 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel
Service	983	448	1 431	38%	1 036	437	1 473	41%
Entreprenad	1 674	660	2 334	62%	1 427	710	2 137	59%
Totalt	2 657	1 109	3 766	100%	2 463	1 147	3 610	100%

BELOPP I MSEK	Jan-dec 2025				Jan-dec 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel
Service	3 482	1 503	4 986	37%	3 371	1 415	4 786	35%
Entreprenad	6 152	2 460	8 612	63%	6 056	2 848	8 905	65%
Totalt	9 635	3 963	13 598	100%	9 427	4 263	13 690	100%

Segmentsredovisning

BELOPP I MSEK	Okt-dec 2025				Okt-dec 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	2 657	1 109	-	3 766	2 463	1 147	-	3 610
Andel av totalen, %	71%	29%	-	100%	68%	32%	-	100%
EBITA	180	86	5	272	135	58	2	195
EBITA-marginal, %	6,8%	7,8%	-	7,2%	5,5%	5,0%	-	5,4%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-14	-17	-	-32	-20	-49	-	-69
Finansnetto	-2	-3	-19	-23	-2	-2	-49	-54
Resultat före skatt	164	66	-13	217	113	6	-47	72

BELOPP I MSEK	Jan-dec 2025				Jan-dec 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	9 635	3 963	-	13 598	9 427	4 263	-	13 690
Andel av totalen, %	71%	29%	-	100%	69%	31%	-	100%
EBITA	554	251	-6	800	613	265	-0	879
EBITA-marginal, %	5,8%	6,3%	-	5,9%	6,5%	6,2%	-	6,4%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-62	-70	-	-132	-71	-118	-	-189
Finansnetto	-19	-8	-118	-145	-11	-9	-184	-204
Resultat före skatt	474	173	-124	523	531	138	-184	486

Not 4. Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Förvärvsanalysen avseende förvärvade bolaget 2025 är preliminärt. Instalco betraktar kalkylerna som preliminära fram tills dess att slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företaget erhållits.

BELOPP I MSEK	Verkligt värde koncernen
Immateriella tillgångar	-
Uppskjuten skattefordran	-
Övriga anläggningstillgångar	0
Övriga omsättningstillgångar	10
Likvida medel	13
Uppskjuten skatteskuld	-0
Övriga skulder	-10
Totala identifierbara tillgångar och skulder (netto)	14
Koncerngoodwill	20
Överförd ersättning	
Likvida medel	33
Tilläggsköpeskilling	1
Totalt överförd ersättning	33
Påverkan på likvida medel	
Kontant erlagd köpeskilling	33
Likvida medel i förvärvade enheter	-13
Summa påverkan på likvida medel	19
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv tidigare år	131
Kursdifferens	4
Total påverkan på likvida medel	155
Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderad i Instalcokoncernens nettoomsättning	
Nettoomsättning	67
Rörelseresultat (EBIT)	11
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat fram till förvärvstidpunkten om förvärven hade genomförts den 1 januari 2025	
Nettoomsättning	15
Rörelseresultat (EBIT)	1

Villkorade tilläggsköpeskillningar värderas enligt IFRS till verkligt värde via resultatet (hänförligt till nivå 3 i hierarkin) och redovisas under Långfristiga skulder samt Övriga kortfristiga skulder i balansräkningen. Verkliga värden på övriga finansiella tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden. Vid utgången av perioden uppgick koncernens beräknade villkorade tilläggsköpeskillningar till 33 miljoner kronor, varav 2 miljoner kronor avser initial bedömning av villkorade tilläggsköpeskillningar för förvärv gjorda under 2025.

Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 243 miljoner kronor varav 10 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2025. Omvärdering av villkorade köpeskillningar har netto påverkat perioden med 15 (35) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Förändringar i redovisade villkorade köpeskillningar

	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
BELOPP I MSEK		
Ingående redovisade värden	180	349
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	-15	-35
Betalade villkorade köpeskillningar	-131	-151
Tillkommit pga förvärv under perioden	2	15
Kursdifferens	-3	2
Utgående redovisade värden	33	180

Not 5. Andelar i intressebolag

Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett koncernföretag eller ett samarbetsarrangemang. Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden och de värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för koncernföretag och redovisat värde på intresseföretagen inkluderar eventuell goodwill och andra koncernjusteringar.

Den 17 mars, så kallat steg ett, tillträdde Instalco en minoritetsandel om 24 procent av rösterna och kapitalet i Fabri AG. Förvärvet har delfinansierats med egna aktier. En riktad nyemission om 138 miljoner kronor (4 647 727 aktier) genomfördes under mars för detta ändamål.

Instalco har en optionsbaserad plan i flera steg. I steg två kan ytterligare 27 procent av aktierna förvärfas och i steg tre ytterligare 17 procent. Genomförandet av dessa steg är villkorade avtalade tröskelvärden för Fabrigruppens resultat. Vid steg två kommer ett majoritetsägande att uppnås, vilket baserat på nuvarande bedömning förväntas ske under andra halvåret 2026.

Instalco koncernens andel av intresseföretagens resultat efter skatt som uppkommit i intresseföretaget redovisas under Övriga rörelseintäkter. Resultatandelen beräknas utifrån Instalcos kapitalandel i intresseföretaget och uppgår under perioden från inträdet till 10,7 miljoner kronor, varav 6,3 miljoner kronor avser kvartalet.

Specifikation av innehav av kapitalandelar i intresseföretag, MSEK

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Andelar och aktier	Redovisat värde
Fabri AG	HRB 40312	Nürnberg, Germany	24%	243
Totalt				243

Aktien

Vid periodens slut uppgick antalet aktier och röster i Instalco AB till 268 754 752.

Instalcos tio största aktieägare, 2025-12-31	Antal aktier	Andel av kapital och röster
1 Per Sjöstrand	22 999 835	8,6%
2 AMF Pension & Fonder	20 902 859	7,8%
3 Capital Group	20 753 316	7,7%
4 Första AP-fonden	13 345 356	5,0%
5 Torpanmaa Oy	13 300 000	5,0%
6 Wipunen varainhallinta Oy	13 300 000	5,0%
7 ODIN Fonder	10 755 515	4,0%
8 Handelsbanken Fonder	9 534 683	3,6%
9 Vanguard	8 832 681	3,3%
10 Baillie Gifford & Co	8 635 905	3,2%
Summa, 10 största aktieägarna	142 360 150	53,0%
Övriga	126 394 602	47,0%
Totalt	268 754 752	100,0%

De tio största kända ägarna (grupperat) i Instalco AB per den 31 december 2025. Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Utestående aktierelaterade incitamentsprogram

Instalco har tre utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 6 950 000 aktier som riktar sig till den utökade koncernledningen, VD i dotterbolagen samt övriga nyckelpersoner i koncernen. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Villkor för teckningskurs per aktie motsvarar i programmen 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen under perioden om fem handelsdagar efter respektive årsstämma. För aktiekurs vid periodens slut, se tabellen Kvartalsdata.

Utestående program	Antal optioner	Andel av tot. aktier	Pris per option	Lösenkurs per option	Lösenperiod
2023/2026	2 350 000	0,9%	2,09 kr/7,27 kr	64,90 kr	22 maj 2026 - 16 juni 2026
2024/2027	2 350 000	0,9%	7,74 kr	44,32 kr	24 maj 2027 - 18 juni 2027
2025/2028	2 250 000	0,8%	2,55 kr	31,40 kr	22 maj 2028 - 16 juni 2028

Underskrift

Kommande rapporteringstillfällen

Årsredovisning 2025	vecka 12
Delårsrapport januari – mars 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	5 maj 2026
Delårsrapport januari – juni 2026	17 juli 2026
Delårsrapport januari – september 2026	23 oktober 2026

Försäkran

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

Stockholm den 12 februari 2026
Instalco AB (publ)

Johnny Alvarsson
Ordförande

Camilla Öberg
Styrelseledamot

Carina Qvarngård
Styrelseledamot

Ulf Wretskog
Styrelseledamot

Per Leopoldsson
Styrelseledamot

Carina Edblad
Styrelseledamot

Per Sjöstrand
Verkställande direktör och
styrelseledamot

Rapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 12 februari kl 09:30 CET via
<https://instalco.events.inderes.com/q4-report-2025>

Deltagande per telefon sker med registrering via
<https://events.inderes.com/instalco/q4-report-2025/dial-in>

Notera

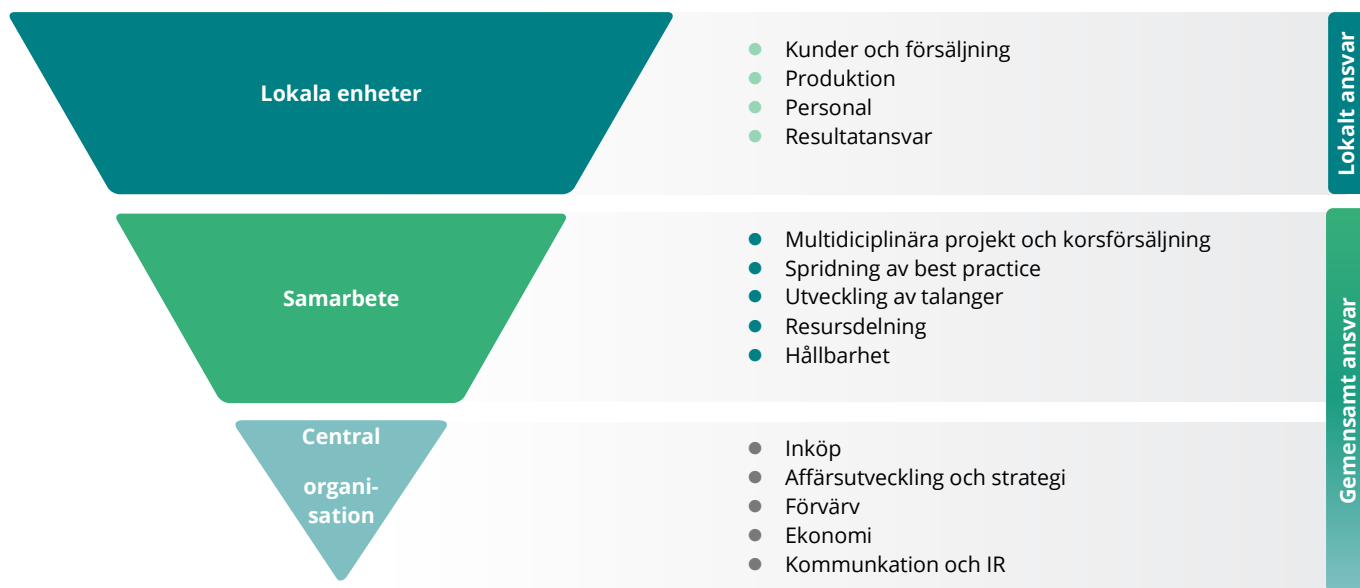
Denna information är sådan information som Instalco är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 februari 2026 kl. 07:30 CET.

Ytterligare information

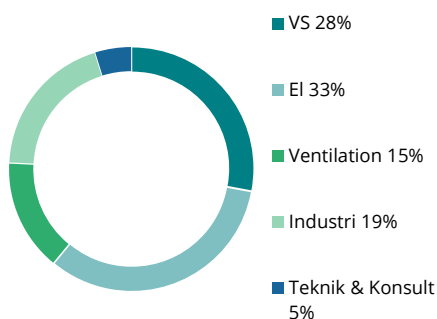
Per Sjöstrand, CEO
Christina Kassberg, CFO, christina.kassberg@instalco.se
Mathilda Eriksson, IR-chef, mathilda.eriksson@instalco.se, 070-972 34 29

Instalco i korthet

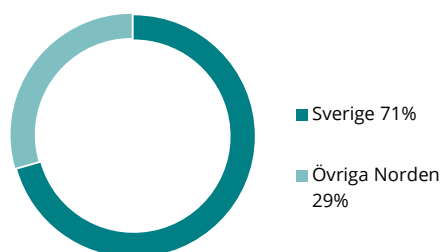
Instalco har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet i nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation. Instalcomodellen är utformad för att dra nytta av fördelarna av både stark lokal förankring och gemensamma funktioner.



Nettoomsättning per disciplin¹



Nettoomsättning per segment¹



¹ Ackumulerad fördelning av nettoomsättning för rapporteringsperioden