

Ny organisation lägger grunden för positiv utveckling

Juli - september 2025

- Nettoomsättningen minskade med 3,7 procent och uppgick till 3 028 (3 144) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till -3,3 (-5,0) procent.
- EBITA uppgick till 180 (188) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,0 (6,0) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 148 (149) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 133 (119) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,24 (0,32) kronor och efter utspädning till 0,24 (0,32) kronor.

Januari - september 2025

- Nettoomsättningen minskade med 2,5 procent och uppgick till 9 832 (10 082) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till -2,1 (-6,2) procent.
- EBITA uppgick till 528 (683) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 5,4 (6,8) procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 603 miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,1 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 428 (563) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 559 (475) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,82 (1,17) kronor och efter utspädning till 0,82 (1,17) kronor.
- Ett förvärv har genomförts under perioden med en bedömd årlig omsättning om 55 miljoner kronor.



Nyckeltal¹

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Δ%	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 028	3 144	-3,7	9 832	10 082	-2,5	13 442	13 690
EBITDA	282	297	-5,0	829	977	-15,1	1 131	1 278
EBITA	180	188	-4,1	528	683	-22,8	723	879
EBITA-marginal, %	6,0	6,0		5,4	6,8		5,4	6,4
Rörelseresultat (EBIT)	148	149	-1,1	428	563	-24,1	554	690
Resultat före skatt	92	106	-12,8	306	414	-26,0	378	486
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133	119	11,8	559	475	17,6	1 030	946
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,3	2,7		3,3	2,7		3,3	2,7
Kassakonvertering (rull. 12 mån), %	112	87		112	87		115	89
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,24	0,32	-24,2	0,82	1,17	-30,0	0,96	1,31
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,24	0,32	-24,2	0,82	1,17	-30,0	0,96	1,31
Orderstock	9 026	8 533	5,8	9 026	8 533	5,8	9 026	9 002

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

Vd-kommentar

Vi är besvikna på vårt resultat under det tredje kvartalet. Att vänta på bättre tider räcker inte. Det handlar om att agera på det vi faktiskt kan påverka. Givet de senaste årens marknadsläge har vi inte varit tillräckligt kraftfulla i våra åtgärder. Den tiden är nu förbi. Framöver krävs tydligare prioriteringar och ett mer handlingskraftigt ledarskap. Det står högst på vår agenda nu.

Marginal, marginal och åter marginal

Vårt mål är en EBITA-marginal om minst 8 procent och det är vår främsta prioritet. Att nå tillbaka dit handlar inte en om ny modell, utan om att förfinas den vi redan har - med fokus på planering, riskkontroll och tydligare ansvarstagande i alla led.

Ett viktigt steg i den riktningen är den nya landsbaserade organisation som vi infört under kvartalet. Den ger oss en tydligare struktur och bättre förutsättningar att nå och behålla vårt marginalmål över tid. Under respektive landschef har vi inrättat en COO-funktion med ansvar för att bygga en starkare kultur kring ständiga förbättringar. Samtidigt inför vi ett mentorskap där erfarna ledare från våra mest framgångsrika bolag stöttar vd:ar i bolag som inte ännu presterar enligt förväntan. Vi stärker samarbetet och erfarenhetsutbytet inom respektive land utan att tumma på det lokala entreprenörskapet som alltid varit kärnan i Instalcos modell.

Med organisationsförändringen följer också en uppdaterad operativ modell som tydliggör hur vi omsätter strategin i praktiken. Fokus ligger på effektivitet och marginalförbättring, där varje bolag förväntas visa tydliga, stegvisa framsteg över tid. Vi etablerar nu ett gemensamt ramverk för det operativa arbetet, en grundnivå som alla bolag ska nå.

Vår filosofi bygger fortsatt på frihet under ansvar, men med mycket skarpare krav och uppföljning.

Utveckling av förvärvsagendan

Vi är väl medvetna om att vår skuldsättning för närvarande ligger över vår egen målsättning. Därför har vi under året haft ett starkt fokus på kassaflöde och effektivt resursutnyttjande i hela koncernen. Det är också skälet till att vi medvetet legat lågt med nya förvärv under en period, för att stegvis stärka balansräkningen och säkerställa långsiktig finansiell handlingsfrihet.

Samtidigt förbereder vi oss för nästa fas där vi förfinar vår förvärvsagenda. Fokus ligger inte på volym, utan på industriell logik - att göra affärer och förvärv som stärker helheten och där ett plus ett blir mer än två. Vi är fortsatt ett bolag som etablerar och växer, men gör det selektivt och med fokus på långsiktig lönsamhet.

Vår etablering i Tyskland bygger på just den logiken, att växa där vi ser stark efterfrågan och kan bidra med kvalitet och effektivitet. Vår tyska plattform Fabri fortsätter att utvecklas starkt och bekräftar attraktiviteten av den tyska installationsmarknaden. Sedan vår förra rapport har ytterligare tre bolag förvärvats, vilket innebär att plattformen vuxit till 20 bolag med god geografisk spridning och stabil lönsamhet.

Instalco äger i dag 24 procent av Fabri, vilket är det första steget i vår flerfasmodell. Det ger oss både närhet till utvecklingen och möjlighet att på sikt ta nästa steg i ägandet.



Fem år med Intec visar styrkan i organisk expansion

Breddning och tillväxt sker också organiskt. Ett tydligt exempel är vårt teknikkonsultbolag Intec som firade fem år under kvartalet. När verksamheten startade 2020 var ambitionen att komplettera installationsverksamheten med projektering och teknisk rådgivning, för att möta kunderna redan i ett tidigt skede. Genom Instalcos startup-modell skapades Intec som ett organiskt tillskott till vår annars förvärvsdrivna tillväxt. Fem år senare har satsningen vuxit till cirka 500 medarbetare och 5 000 kunder vid närmare 40 kontor i Norden. Därtill levererar Intec konsekvent marginaler över koncernens genomsnitt. Intec har därmed gått från idé till en viktig del av Instalcos helhetserbjudande, och är ett tydligt exempel på hur entreprenörskap och samarbete kan skapa nya tillväxtområden inom koncernen.

Framåt med kraft och tydlig riktning

Jag känner en stark framtidstro. Vi går in i nästa fas med ett tydligt fokus: att förvalta styrkan i vårt entreprenörskap och samtidigt höja ribban för hur vi leder och driver våra bolag. Med det fortsätter vi att steg för steg stärka lönsamheten och koncernens långsiktiga värde. Detta är något vi ska klara utan stöd från marknaden. Samtidigt ser vi att långsiktiga marknadsdrivare inom installationsbranschen förblir starka och vår växande orderstock indikerar att den gradvis förbättras.

Med den kompetens och det engagemang som finns i organisationen är jag övertygad om att vi tillsammans kommer vända utvecklingen och återigen visa varför Instalco är bäst i klassen.

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 stärkts något under tredje kvartalet, 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 lönsamhetsfokus. 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 9 026 (8 533) miljoner kronor, en ökning med 5,8 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 6,4 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0 procent.

Under kvartalet har till exempel fem Instalcobolag fått ett gemensamt uppdrag vid bygget av Kriminalvårdens hus i Västerås. Instair, Intec, Inmatiq, Sprinklerbolaget och LG Contracting ansvarar tillsammans för projektering och installationer av ventilation, VS, sprinkler och automation i den 40 000 kvadratmeter stora byggnaden. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 260 miljoner kronor och projektet kännetecknas av hög teknisk komplexitet med omfattande systemintegration och höga krav på driftsäkerhet. Färdigställande planeras till 2028.

Nettoomsättning

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 3 028 (3 144) miljoner kronor, en minskning med 3,7 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska förändringen till -3,3 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,6 procent. Valutakursförändringar påverkade med -0,9 procent.

Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 9 832 (10 082) miljoner kronor, en minskning med 2,5 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska förändringen till -2,1 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,6 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,0 procent.

Resultat

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 180 (188) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,0 (6,0) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 148 (149) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 33 (39) miljoner kronor.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -55 (-43) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till -1 (11) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -7 (-8) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -34 (-41) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till -17 (-18) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 19 (17) procent.

Periodens resultat för kvartalet uppgick till 75 (88) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,24 (0,32) kronor och efter utspädning om 0,24 (0,32) kronor.

Januari – september

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 528 (683) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,4 (6,8) procent.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 603 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,1 procent. I perioden uppgick jämförelsestörande poster till -75 MSEK och avsåg nedskrivningar av kundfordringar under det första samt ersättning till avgående vd och koncernchef under det andra kvartalet.

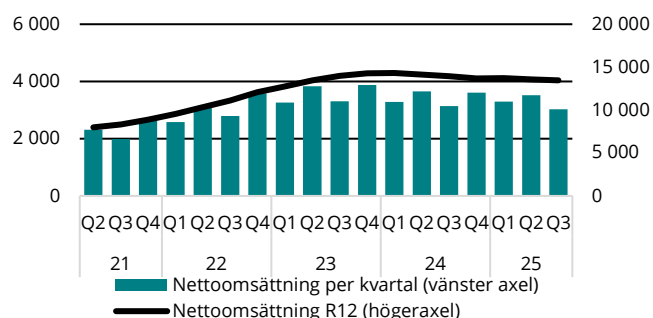
Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 428 (563) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar minskade med 20 miljoner kronor och uppgick till 100 (120) miljoner kronor. Minskningen är hänförlig till en lägre förvärvstakt och en lägre andel identifierade avskrivningsbara tillgångar.

Finansnetto för perioden uppgick till -122 (-150) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till 19 (1) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -20 (-19) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -97 (-124) miljoner kronor.

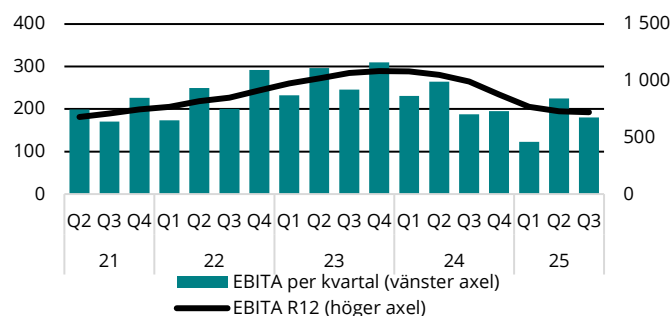
Skatt för perioden uppgick till -62 (-84) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 20 (20) procent.

Periodens resultat uppgick till 244 (329) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,82 (1,17) kronor och efter utspädning om 0,82 (1,17) kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Kassaflöde

Tredje kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 133 (119) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -60 (-86) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -91 (-87) miljoner kronor, varav förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till -67 (0) miljoner kronor och företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -4 (-33) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -413 (84) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till -175 (263) miljoner kronor, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till -160 (-92) och amortering av leasingskuld till -80 (-87) miljoner kronor.

Januari – september

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 559 (475) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till 79 (-178) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -315 (-278) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -154 (-196) miljoner kronor och förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till -99 (0) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -385 (-338) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 195 (264) miljoner kronor, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till -160 (-200) miljoner kronor och amortering av leasingskuld till -240 (-232) miljoner kronor. Under perioden utbetalades utdelning med 0,68 (0,68) kronor per aktie, vilket motsvarar 182 (179) miljoner kronor.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 332 (3 339) miljoner kronor och soliditeten till 32,5 (32,0) procent.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 67 (122) miljoner kronor.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 3 835 (3 914) miljoner kronor, varav leasing uppgick till 650 (663) miljoner kronor.

Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammanlagt vid periodens utgång till 3 850 (3 850) miljoner kronor varav 3 150 (3 050) miljoner kronor var utnyttjad.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 769 (3 793) miljoner kronor och nettoskuldssättningsgraden till 118,9 (119,6) procent. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till 3,3 (2,7), vilket ligger högre än målsättningen om 2,5. Koncernen har vid utgången av kvartalet marginal till lånevillkoren, s.k. covenants, vilka är kvoten av nettoskuld/EBITDA samt räntetäckning. Valutaförändringar påverkade den räntebärande nettoskulden med -5 (10) miljoner kronor.

Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 30 september 2025.

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 11 (15) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -13 (-2) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till 172 (49) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till 159 (46) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 159 (46) 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.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Instalcokoncernen 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 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. Vi 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 lämnar sitt uppdrag den 31 juli 2025. Styrelsens ordförande och Instalcos grundare, Per Sjöstrand, tillträder därefter som tillförordnad vd. I samband med detta har styrelsen inom sig utsett nuvarande styrelseledamoten Johnny Alvarsson till 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 13 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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ingenting att rapportera.

Verksamheten i Sverige

Marknad

Den svenska marknaden visar tecken på återhämtning, framför allt i storstäderna där flera större projekt har startat eller förbereds för upphandling. Beslutsprocesserna hos beställarna är dock fortsatt något återhållsamma. Teknikkonsultmarknaden stärks och allt fler automations- och digitaliseringsprojekt planeras, vilket är tidiga signaler på en gradvis förbättring. Samtidigt är förutsättningarna fortsatt svaga, bland annat i delar av norra och mellersta Sverige, där viss överkapacitet och låg prisbild råder. Industrisegmentet är blandat - elkraft och försvarsrelaterade projekt utvecklas stabilt, medan större industrisatsningar förblir försenade.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 6 293 (6 429) miljoner kronor, en förändring med -2,1 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, minskade orderstocken med 2,2 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0,1 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolagen Elektro-Centralen och Sprinklerbolaget fått uppdraget att utföra el-, tele- och sprinklerinstallationer i projektet Kaj 16 i Göteborg. Byggnaden, som uppförs av Vasakronan vid kajen längs Göta Älv, omfattar cirka 30 000 kvadratmeter och blir sexton våningar hög, varav tolv i trä. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 180 miljoner kronor och projektet har en tydlig miljöprofil med höga hållbarhetsmål och LEED Platina-certifiering. Färdigställande planeras till sommaren 2027.

Nettoomsättning

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 060 (2 166) miljoner kronor, en minskning med 106 miljoner kronor. Den organiska förändringen uppgick till -5,7 procent och den förvärvade tillväxten till 0,8 procent.

Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 6 978 (6 964) miljoner kronor, en ökning med 14 miljoner kronor. Organisk förändring uppgick till -0,5 procent och förvärvad tillväxt till 0,7 procent.

Resultat

Tredje kvartalet

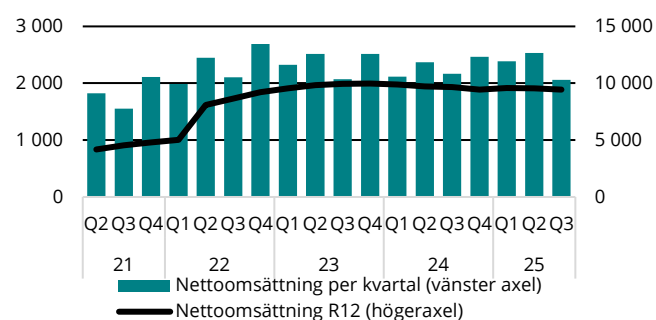
EBITA för kvartalet uppgick till 106 (119) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,1 (5,5) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 90 (103) miljoner kronor. Detta är ett resultat av låg beläggning och underutnyttjande av kapacitet.

Januari – september

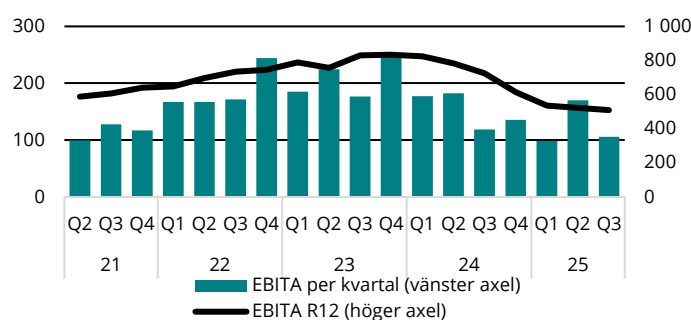
EBITA för perioden uppgick till 374 (478) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,4 (6,9) procent. Rörelseresultatet uppgick till 327 (427) miljoner kronor.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 438 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,3 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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Δ%	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2 060	2 166	-4,9	6 978	6 964	0,2	9 441	9 427
EBITA	106	119	-11,1	374	478	-21,7	509	613
EBITA-marginal, %	5,1	5,5		5,4	6,9		5,4	6,5
Orderstock	6 293	6 429	-2,1	6 293	6 429	-2,1	6 293	6 816

Verksamheten i Övriga Norden

Marknad

I Norge har marknaden stabiliserats efter en period av svagare aktivitet, med gradvis 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, men förväntningar om lägre räntor under det kommande året bidrar till en mer positiv marknadsbild.

I Finland är aktivitetsnivån fortsatt låg, med bostadsbyggandet och större privata investeringar fortfarande på is. Vissa stabiliseringstendenser märks i Helsingforsområdet, och teknik konsulter rapporterar försiktigt ökande aktivitetsnivåer. En bredare återhämtning väntas dock dröja, även om energiomställningsprojekt och ökade försvarsutgifter förväntas stödja efterfrågan på medellång sikt.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 2 733 (2 104) miljoner kronor, en ökning med 29,9 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 32,5 procent, rensat för valutaeffekter. Den förvärvade orderstocken ökade med 0 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Lysteknikk AS fått uppdraget att utföra kompletta elinstallationer i NRK:s nya huvudkontor och mediehus i Oslo. Projektet omfattar totalt 50 000 kvadratmeter och kännetecknas av höga tekniska krav med fokus på digitalisering, automation och hållbara lösningar. Projektet planeras vara färdigställt 2029. Det totala ordervärdet för Instalco fastställs i nästa fas av projektet.

Nettoomsättning

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 968 (978) miljoner kronor, en minskning med 9 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 2,2 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,1 procent.

Januari – september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 855 (3 118) miljoner kronor, en minskning med 263 miljoner kronor. Organisk förändring, justerat för valutaeffekter uppgick till -5,8 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,5 procent.

Resultat

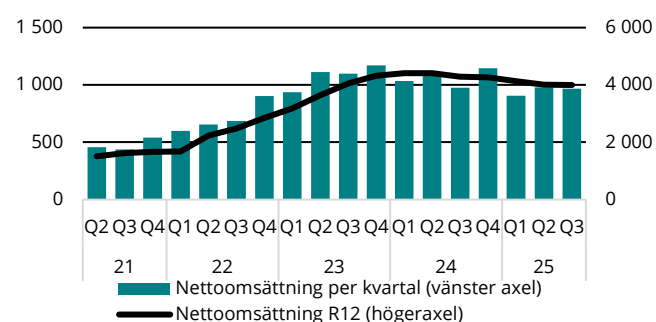
Tredje kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 75 (68) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,7 (6,9) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 57 (45) miljoner kronor. Förbättringen drevs av Finland, och där särskilt projekt mot industrikunder.

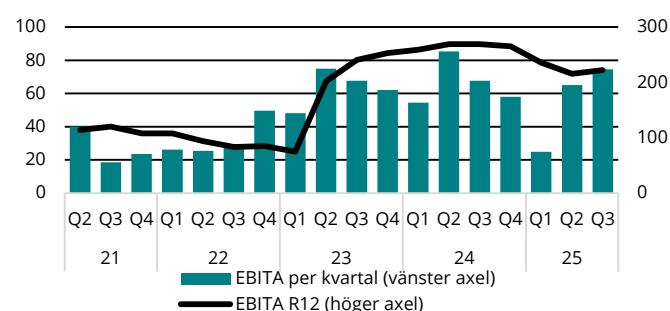
Januari – september

EBITA för perioden uppgick till 164 (207) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,8 (6,6) procent. Rörelseresultatet uppgick till 112 (138) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Övriga Norden

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Δ%	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	968	978	-1,0	2 855	3 118	-8,4	4 000	4 263
EBITA	75	68	10,2	164	207	-20,7	222	265
EBITA-marginal, %	7,7	6,9		5,8	6,6		5,6	6,2
Orderstock	2 733	2 104	29,9	2 733	2 104	29,9	2 733	2 186

Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till september ett förvärv. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 0 (1) 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 och målmedvetet förvärvsarbete. Det belopp som allokteras 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 5 259 (5 304) 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 – september 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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	3	3 028	3 144	9 832	10 082	13 442	13 690
Övriga rörelseintäkter		27	20	95	97	127	132
Rörelsens intäkter		3 054	3 164	9 927	10 180	13 569	13 822
Material och köpta tjänster		-1 444	-1 568	-4 617	-4 817	-6 256	-6 456
Övriga externa kostnader		-238	-246	-825	-814	-1 172	-1 161
Personalkostnader		-1 088	-1 053	-3 646	-3 565	-4 997	-4 916
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-134	-148	-401	-413	-577	-589
Övriga rörelsekostnader		-3	-1	-10	-7	-14	-11
Rörelsens kostnader		-2 907	-3 015	-9 499	-9 616	-13 016	-13 133
Rörelseresultat (EBIT)		148	149	428	563	554	690
Finansnetto		-55	-43	-122	-150	-176	-204
Resultat före skatt		92	106	306	414	378	486
Skatt på årets resultat		-17	-18	-62	-84	-99	-122
Periodens resultat		75	88	244	329	279	364
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser		-7	-67	-90	-23	-57	11
Periodens totalresultat		68	21	154	307	222	375
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare		59	18	128	285	199	356
Innehav utan bestämmande inflytande		9	3	26	21	24	19
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		0,24	0,32	0,82	1,17	0,96	1,31
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,24	0,32	0,82	1,17	0,96	1,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹		268 754 752	264 107 025	267 407 585	264 107 025	268 136 268	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		268 754 752	264 107 025	267 407 585	264 107 025	268 136 268	264 107 025

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Goodwill		5 259	5 304	5 301
Nyttjanderättstillgångar		666	688	697
Övriga anläggningstillgångar	5	1 080	953	943
Summa anläggningstillgångar		7 004	6 944	6 941
Kundfordringar		1 802	1 971	1 943
Avtalstillgångar		777	814	648
Övriga omsättningstillgångar		590	575	570
Likvida medel		67	122	208
Summa omsättningstillgångar		3 237	3 482	3 368
SUMMA TILLGÅNGAR		10 241	10 426	10 310
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 169	3 172	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande		163	167	173
Summa eget kapital		3 332	3 339	3 382
Långfristiga skulder		3 523	3 484	3 375
Leasingskulder		378	405	411
Summa långfristiga skulder		3 901	3 889	3 786
Leasingskulder		272	259	263
Leverantörsskulder		1 128	1 100	905
Avtalsskulder		592	504	528
Övriga kortfristiga skulder		1 016	1 336	1 446
Summa kortfristiga skulder		3 008	3 198	3 142
Summa skulder		6 909	7 087	6 928
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 241	10 426	10 310
Varav räntebärande skulder		3 835	3 914	3 665
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare		3 169	3 172	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande		163	167	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	-	-	-	219	219	26	244
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	-90	-	-90	-0	-91
Periodens totalresultat	-	-	-90	219	128	25	153

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-182	-182	0	-182
Nyemission	0	138	-	-	138	-	138
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-126	-126	-36	-161
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	2	2	-	2
Summa transaktioner med ägarna	0	138	-	-307	-169	-35	-205
Utgående balans 2025-09-30	1	1 264	-80	1 984	3 169	163	3 332

	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	-	-	-	308	308	21	329
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	-23	-	-23	-1	-24
Periodens totalresultat	-	-	-23	308	285	20	305

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-179	-179	-	-179
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-151	-151	-36	-187
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	10	10	-	10
Summa transaktioner med ägarna	-	-	-	-321	-321	-36	-357
Utgående balans 2024-09-30	1	1 126	-24	2 068	3 172	167	3 339

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten							
Resultat före skatt		92	106	306	414	378	486
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		197	166	475	434	695	654
Betald skatt		-96	-67	-301	-195	-263	-157
Förändringar av rörelsekapital		-60	-86	79	-178	219	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten		133	119	559	475	1 030	946
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	4	-4	-33	-154	-196	-155	-197
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	5	-67	-	-99	-	-99	-
Övrigt		-19	-54	-62	-82	-81	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-91	-87	-315	-278	-333	-297
Finansieringsverksamheten							
Teckningsoptioner		2	-	2	10	1	9
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-160	-92	-160	-200	-160	-200
Utdelning		-	-	-182	-179	-182	-179
Nettoförändring av lån		-175	263	195	264	-87	-18
Amortering av leasingskuld		-80	-87	-240	-232	-326	-318
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-413	84	-385	-338	-752	-706
Periodens kassaflöde		-371	116	-142	-142	-57	-57
Likvida medel vid periodens början		421	17	208	267	122	267
Omräkningsdifferens i likvida medel		17	-12	1	-4	2	-3
Likvida medel vid periodens slut		67	122	67	122	67	208

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	2	4	11	15	18	21
Rörelsens kostnader	-3	-5	-25	-17	-29	-21
Rörelseresultat (EBIT)	-0	-1	-13	-2	-11	-0
Finansnetto	-3	-2	172	49	170	46
Resultat efter finansnetto	-4	-3	159	46	158	46
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	9	9
Resultat före skatt	-4	-3	159	46	167	54
Skatt	-	-	-	-	-0	-0
Periodens resultat	-4	-3	159	46	167	54

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	1 514	1 375	1 375
Uppskjuten skattefordran	3	2	3
Summa anläggningstillgångar	1 517	1 377	1 378
Övriga omsättningstillgångar	5	8	9
Likvida medel	6	4	13
Summa omsättningstillgångar	10	12	22
SUMMA TILLGÅNGAR	1 528	1 388	1 400
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 362	1 238	1 245
Summa eget kapital	1 362	1 238	1 245
Långfristiga skulder	141	144	145
Kortfristiga skulder	24	6	12
Summa skulder	166	151	155
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 528	1 388	1 400

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283	3 873
Nettoomsättningstillväxt %	-3,7	-3,9	0,3	-6,8	-5,0	-4,6	0,6	7,9
EBITDA	282	325	222	302	297	359	321	406
EBITDA-marginal, %	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8	10,5
EBITA	180	225	123	195	188	265	231	310
EBITA-marginal, %	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0	8,0
Rörelseresultat (EBIT)	148	192	88	126	149	224	190	271
Rörelsemarginal (EBIT) %	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8	7,0
Resultat före skatt	92	151	63	72	106	170	138	239
Periodens resultat	75	120	49	34	88	131	111	176
Eget kapital, avsättningar och skulder								
Avkastning på eget kapital %	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4	19,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0	14,1
Räntebärande nettoskuld	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419	3 461
Nettoskuldsättningsgrad, %	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2	107,9
Nettoskuld/i relation till EBITDA, ggr	3,3	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4
Finansiella nyckeltal								
Rörelsekapital	459	328	325	314	443	518	360	322
Soliditet, %	32,5	32,1	34,1	32,8	32,0	31,6	33,9	31,6
Kassakonvertering, % (Rullande 12 månader)	112	107	96	89	87	89	91	90
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133	202	223	471	119	158	198	432
Orderstock								
Orderstock	9 026	9 347	9 019	9 002	8 533	9 058	8 921	8 437
Nyckeltal medarbetare								
Medelantal anställda	6 050	5 997	6 076	6 139	6 126	6 144	6 188	6 237
Antal anställda vid periodens slut	6 180	6 215	6 199	6 197	6 208	6 233	6 224	6 282
Förvärvsrelaterade poster								
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	10	-2	2	15	10	5	4	14
Förvärvskostnader	-	-0	-0	-1	-1	-0	-0	-2
Summa förvärvsrelaterade poster	10	-2	2	14	10	5	4	12
Nyckeltal per aktie								
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	66	111	42	37	85	124	99	187
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37	0,71
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37	0,71
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	0,49	0,76	0,84	1,78	0,40	0,60	0,75	1,64
Eget kapital per aktie, kr	11,79	12,07	12,40	12,15	12,01	11,99	12,67	12,13
Aktiekurs vid periodens slut, kr	25,50	24,30	30,80	32,96	41,00	40,56	42,28	40,90

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	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
(A) Nettoomsättning	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283	3 873
(B) EBITDA	282	325	222	302	297	359	321	406
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvade, anläggningstillgångar	-102	-101	-99	-107	-109	-95	-90	-96
(C) EBITA	180	225	123	195	188	265	231	310
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	-33	-33	-34	-69	-39	-41	-40	-39
(D) Rörelseresultat (EBIT)	148	192	88	126	149	224	190	271
(B/A) EBITDA-marginal, %	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8	10,5
(C/A) EBITA-marginal, %	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0	8,0
(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8	7,0

Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	199	207	208	209	207	212	213	202
Kundfordringar	1 802	1 828	1 715	1 943	1 971	2 076	1 906	2 091
Avtalstillgångar	777	751	796	648	814	768	774	628
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	233	230	226	204	206	234	199	271
Övriga omsättningstillgångar	158	156	139	157	162	176	246	168
Leverantörsskulder	-1 128	-1 070	-1 085	-905	-1 100	-1 088	-1 065	-1 052
Avtalsskulder	-592	-550	-545	-528	-504	-532	-512	-549
Övriga kortfristiga skulder	-223	-366	-292	-606	-612	-515	-526	-642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-768	-858	-835	-808	-701	-814	-875	-795
(A) Rörelsekapital	459	328	325	314	443	518	360	322
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	13 442	13 557	13 700	13 690	13 956	14 122	14 298	14 279
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	3,4	2,4	2,4	2,3	3,2	3,7	2,5	2,3

BELOPP I MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 561	3 722	3 292	3 396	3 496	3 465	3 155	3 492
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	275	272	274	269	420	247	344	236
Likvida medel	-67	-421	-87	-208	-122	-17	-80	-267
(C) Räntebärande nettoskuld	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419	3 461
(D) Eget kapital	3 169	3 219	3 283	3 209	3 172	3 167	3 347	3 207
(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2	107,9
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435	1 416
(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	2,7x	2,6x	2,4x	2,4x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering (rullande 12 månader)								
(F) EBITDA	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435	1 416
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-80	-114	-118	-100	-97	-78	-78	-102
Förändringar i rörelsekapital	219	193	72	-37	-83	-80	-46	-47
(G) Operativt kassaflöde (rullande 12 månader)	1 271	1 225	1 134	1 142	1 202	1 255	1 311	1 267
(G/F) Kassakonvertering % (rullande 12 månader)	112	107	96	89	87	89	91	90
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	279	292	303	364	506	559	590	615
(H/D) Avkastning på eget kapital %	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4	19,6
(I) EBIT	148	192	88	126	149	224	190	271
(J) Finansiella intäkter	10	13	21	7	10	15	13	93
(K) Balansomslutning	10 241	10 648	10 193	10 310	10 426	10 521	10 472	10 716
(L) Räntefria skulder	3 072	3 232	3 152	3 262	3 171	3 480	3 423	3 598
(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0	14,1

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	Jul-sep 2025				Jul-sep 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel
Service	716	389	1 106	37%	752	331	1 083	34%
Entreprenad	1 343	579	1 922	63%	1 414	647	2 061	66%
Totalt	2 060	968	3 028	100%	2 166	978	3 144	100%

BELOPP I MSEK	Jan-sep 2025				Jan-sep 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel	Sverige	Övriga Norden	Totalt	Andel
Service	2 499	1 055	3 554	36%	2 335	979	3 314	33%
Entreprenad	4 478	1 800	6 278	64%	4 629	2 139	6 768	67%
Totalt	6 978	2 855	9 832	100%	6 964	3 118	10 082	100%

Segmentsredovisning

BELOPP I MSEK	Jul-sep 2025				Jul-sep 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	2 060	968	-	3 028	2 166	978	-	3 144
Andel av totalen, %	68%	32%	-	100%	69%	31%	-	100%
EBITA	106	75	-0	180	119	68	2	188
EBITA-marginal, %	5,1%	7,7%	-	6,0%	5,5%	6,9%	-	6,0%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-15	-17	-	-33	-16	-23	-	-39
Finansnetto	-5	-1	-49	-55	-5	-2	-36	-43
Resultat före skatt	86	56	-49	92	97	42	-34	106

BELOPP I MSEK	Jan-sep 2025				Jan-sep 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	6 978	2 855	-	9 832	6 964	3 118	-	10 082
Andel av totalen, %	71%	29%	-	100%	69%	31%	-	100%
EBITA	374	164	-11	528	478	207	-2	683
EBITA-marginal, %	5,4%	5,8%	-	5,4%	6,9%	6,6%	-	6,8%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-47	-53	-	-100	-51	-69	-	-120
Finansnetto	-17	-5	-99	-122	-9	-6	-134	-150
Resultat före skatt	310	106	-110	306	418	132	-136	414

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	130
Kursdifferens	4
Total påverkan på likvida medel	154
Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderad i Instalcokoncernens nettoomsättning	
Nettoomsättning	34
Rörelseresultat (EBIT)	5
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 38 miljoner kronor, varav 2 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2025.

Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 246 miljoner kronor varav 12 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2025. Omvärdering av villkorade köpeskillningar har netto påverkat perioden med 10 (20) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Förändringar i redovisade villkorade köpeskillningar

	Jan-sep 2025	Jan-dec 2024
BELOPP I MSEK		
Ingående redovisade värden	180	349
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	-10	-35
Betalade villkorade köpeskillningar	-130	-151
Tillkommit pga förvärv under perioden	2	15
Kursdifferens	-4	2
Utgående redovisade värden	38	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. 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 majoritetsäggande att uppnås, vilket baserat på nuvarande uppskattningar förväntas ske tidigast under det första kvartalet 2026 och senast under det andra kvartalet 2027.

Instalcokoncernens andel av intresseföretagens resultat efter skatt som uppkommit i intresseföretaget redovisas under Övriga rörelseintäkter. Resultatandelen beräknas utifrån Instalcos kapitalandel i intresseföretaget och har haft en marginell påverkan i perioden.

Specifikation av innehav av kapitalandelar i intresseföretag, MSEK

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Andelar och aktier	Redovisat värde
Fabri AG	HRB 40312	Nürnberg, Tyskland	24%	237
Totalt				237

Aktien

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

Instalcos tio största aktieägare, 2025-09-30	Number of shares	Share of the votes and capital
1 Per Sjöstrand	22 957 835	8,5%
2 AMF Pension & Fonder	20 902 859	7,8%
3 Capital Group	18 109 847	6,8%
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 Vanguard	8 797 679	3,3%
9 Baillie Gifford & Co	8 071 233	3,0%
10 Handelsbanken Fonder	5 865 373	2,2%
Summa, 10 största aktieägarna	135 405 697	50,4%
Övriga	133 349 055	49,6%
Totalt	268 754 752	100,0%

De tio största kända ägarna (grupperat) i Instalco AB per den 30 september 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.

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

Bokslutskommuniké 2025	12 februari 2026
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 24 oktober 2025
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 varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 24 oktober kl 09:30 CET via
<https://instalco.events.inderes.com/q3-report-2025>

Deltagande per telefon sker med registrering via
<https://events.inderes.com/instalco/q3-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 24 oktober 2025 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

Revisors granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Instalco AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm det 24 oktober 2025

Grant Thornton Sweden AB

Camilla Nilsson

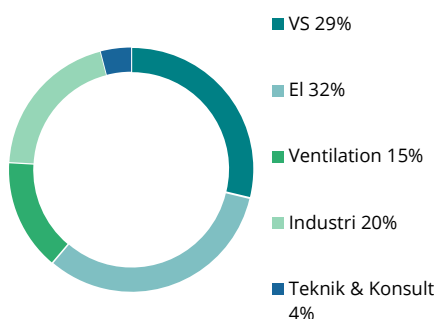
Auktoriserad revisor

Instalco i korthet

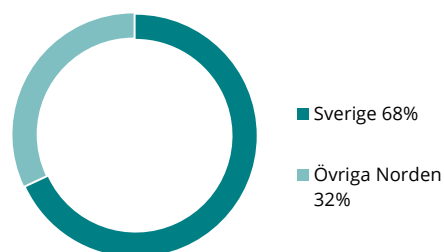
Instalco har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet i nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation. Instalcomodellen är utformad för att dra nytta av fördelarna av både stark lokal förankring och gemensamma funktioner.



Nettoomsättning per disciplin¹



Nettoomsättning per segment¹



¹ Ackumulerad fördelning av nettoomsättning för rapporteringsperioden