

Stegvis framåt i en försiktigt positivare marknad

April - juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 3,9 procent och uppgick till 3 512 (3 656) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till -2,8 (-6,4) procent.
- EBITA uppgick till 225 (265) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,4 (7,2) procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 236 miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,7 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 192 (224) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 202 (158) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,42 (0,47) kronor och efter utspädning till 0,42 (0,47) kronor.

Januari - juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 1,9 procent och uppgick till 6 805 (6 938) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till -1,3 (-7,0) procent.
- EBITA uppgick till 348 (495) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 5,1 (7,1) procent.
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 423 miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,2 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 280 (414) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 426 (356) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,57 (0,84) kronor och efter utspädning till 0,57 (0,84) kronor.
- Ett förvärv har genomförts under perioden med en bedömd årlig omsättning om 55 miljoner kronor.



Nyckeltal¹

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Δ%	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 512	3 656	-3,9	6 805	6 938	-1,9	13 557	13 690
EBITDA	325	359	-9,4	547	680	-19,5	1 146	1 278
EBITA	225	265	-15,0	348	495	-29,8	731	879
EBITA-marginal, %	6,4	7,2		5,1	7,1		5,4	6,4
Rörelseresultat (EBIT)	192	224	-14,4	280	414	-32,4	555	690
Resultat före skatt	151	170	-10,8	214	308	-30,5	392	486
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202	158	28,4	426	356	19,6	1 016	946
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,1	2,6		3,1	2,6		3,1	2,7
Kassakonvertering (rull. 12 mån), %	107	89		107	89		108	89
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,42	0,47	-11,7	0,57	0,84	-32,2	1,03	1,31
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,42	0,47	-11,7	0,57	0,84	-32,2	1,03	1,31
Orderstock	9 347	9 058	3,2	9 347	9 058	3,2	9 347	9 002

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

Vd-kommentar

Utvecklingen under det andra kvartalet visar att vi stegvis rör oss i rätt riktning. Marknaden är fortsatt utmanande, men vi ser försiktiga tecken på en vändning där bland annat storstadsregionerna börjar återfå momentum. Återhämtningen sker dock från låga nivåer och med stora regionala skillnader.

Trots fortsatt prispress ser vi allt fler projekt på marknaden, vilket möjliggör en ökad selektivitet i anbudsarbetet i linje med vårt tydliga fokus på marginal före volym. Mot den bakgrunden är det särskilt glädjande att vår orderstock fortsätter att växa. Det visar på både vår konkurrenskraft och det starka behovet av installationskompetens.

Samtidigt syns det tuffa marknadsläget vi haft med oss under en längre tid fortfarande i resultatet för det andra kvartalet, vi är inte nöjda med marginalnivån även om den förbättras sekventiellt. Vi fortsätter arbetet med att öka effektiviteten genom kontinuerligt förbättringsarbete och kostnadskontroll, stärka lönsamheten samt utveckla vår serviceverksamhet, särskilt i tider där nyproduktionsmarknaden är återhållsam.

Starkt kassaflöde och nytt kreditavtal

Under kvartalet uppvisade vi ett starkt operativt kassaflöde och en kassakonvertering klart över vårt långsiktiga mål. Det är ett resultat av tydligt fokus på rörelsekapital, projektstyrning och betalningsvillkor. Samtidigt har skuldsättningen ökat något sekventiellt, i linje med vår förväntan. Under kvartalet har vi tecknat ett nytt kreditavtal med vårt befintliga bankkonsortium. Det nya avtalet ger oss fortsatta finansiella förutsättningar för att även framöver driva och utveckla verksamheten långsiktigt vilket ger oss en trygghet och stabil grund att stå på.

Tillväxt i Tyskland

Vår tyska plattform Fabri utvecklas starkt. Bolaget har under kvartalet genomfört ytterligare tre förvärv och stärkt sin marknadsposition, och består idag av 17 bolag. Vår samverkan kring erfarenhetsutbyte och strukturskapital pågår och vi ser potential framåt, både i Fabris utveckling och i vår långsiktiga ambition att bygga en stark plattform även utanför Norden.

Certifierat miljöarbete i Norge

Miljöarbetet är en naturlig och viktig del av Instalcos verksamhet. Instalco har högt uppsatta mål för att minska både vårt eget och våra kunders klimatavtryck och vi arbetar enligt de flesta av branschens miljöcertifieringssystem. Jag är stolt att kunna berätta att vi under kvartalet blivit Miljöfyrtårn-certifierade i Norge. Miljöfyrtårn är Norges största certifierings- och miljöledningssystem för företag och certifieringen är ett kvitto på att vi uppfyller de höga miljöstandarderna som krävs. Samtidigt är Miljöfyrtårn ett verktyg för att systematiskt arbeta med hållbarhetsfrågor och för kontinuerligt förbättringsarbete.

Stafettpippen vidare

Under kvartalet meddelade vi att jag lämnar uppdraget som vd den sista juli. Det markerar slutet på en elva år lång resa där jag haft förmånen att vara med från starten i att forma och leda Instalco till det bolag det är i dag. Det har varit ett privilegium att få vara en del av utvecklingen från ett nystartat bolag till en nordisk koncern med 14 miljarder kronor i omsättning.



De senaste åren har varit utmanande för hela branschen, men samtidigt har vi tagit viktiga kliv för att bygga ett starkare och mer motståndskraftigt Instalco.

Vi har breddat vårt erbjudande, stärkt serviceaffären, utvecklat satsningen på industri och teknikonsult, startat en automationsaffär och etablerat en plattform för långsiktig tillväxt även utanför Norden. Jag är stolt över hur vi som koncern tagit ansvar, hållit ihop och fortsatt att utvecklas tillsammans.

Från och med augusti tar Per Sjöstrand över som tillförordnad vd. Han känner bolaget väl efter att ha varit med och byggt upp det från grunden. Det ger förutsättningar för en smidig övergång i ett läge där kontinuitet är viktigt.

Tecken på återhämtning stärker framtidstron

Vi ser fortsatt ett utmanande läge men också tecken på återhämtning i marknaden, om än från låga nivåer och med stora lokala skillnader. Samtidigt finns mycket som talar för vår långsiktiga styrka: ett växande behov av tekniska installationer, försvarsinvesteringar i hela Norden, ökade krav på energieffektivisering och en decentraliserad modell som skapar engagemang och lönsamhet.

Instalco fortsätter göra det Instalco är bäst på – bygga starka bolag och starka team, nära kunden.

Robin Boheman
Verkställande direktör

Instalcokoncernens utveckling

Den nordiska installationsmarknaden

Det underliggande behovet av tekniska installationer och servicetjänster är fortsatt stabilt, särskilt kopplat till energieffektivisering, elektrifiering och digitalisering. Samtidigt är marknaden fragmenterad och präglad av regionala skillnader. Aktiviteten har ökat något under kvartalet, särskilt i storstadsregionerna, till följd av räntesänkningar och en gradvis förbättrad investeringsvilja.

Offentliga projekt inom skolor, sjukhus och försvar utgör viktiga drivkrafter i hela Norden. Prispressen kvarstår i flera segment, men det högre utbudet av projekt ger också utrymme för selektering och lönsamhetsfokus. Den gröna omställningen, ökade säkerhets- och försvarsinvesteringar samt behovet av att modernisera fastighetsbeståndet skapar långsiktigt goda förutsättningar för Instalcos erbjudande.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 9 347 (9 058) miljoner kronor, en ökning med 3,2 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 4,6 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0,0 procent.

Under kvartalet har de tre Instalcobolagen Klimateknikk, Vito och Istech fått ett gemensamt uppdrag i Oslo. Tillsammans ansvarar de för projektering och installation av VS och ventilation i Baker Hansens nya produktionsanläggning. Ordervärdet uppgår till cirka 30 miljoner kronor och uppdraget omfattar bland annat specialanpassade ventilationslösningar för bakugnar samt sanitets- och kylsystem. Projektet är planerat att färdigställas våren 2026.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 3 512 (3 656) miljoner kronor, en minskning med 3,9 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska förändringen till -2,8 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,3 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,5 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 6 805 (6 938) miljoner kronor, en minskning med 1,9 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska förändringen till -1,3 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,4 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,0 procent.

Resultat

Andra kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 225 (265) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,4 (7,2) procent. Det lägre resultatet är främst en effekt av utvecklingen i Övriga Norden.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 236 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,7 procent. I kvartalet uppgick jämförelsestörande poster till -11 MSEK och avsåg ersättning till avgående vd och koncernchef.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 192 (224) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 33 (41) miljoner kronor.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -40 (-54) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till 5 (-3) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -7 (-6) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -33 (-42) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till -31 (-39) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 21 (23) procent.

Periodens resultat för kvartalet uppgick till 120 (131) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,42 (0,47) kronor och efter utspädning om 0,42 (0,47) kronor.

Januari – juni

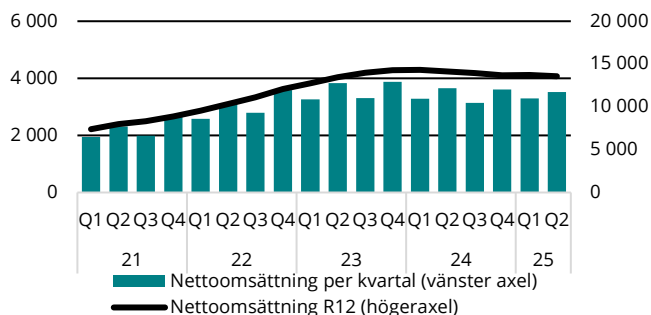
Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 348 (495) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,1 (7,1) procent.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 423 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,2 procent. I perioden uppgick jämförelsestörande poster till -75 MSEK och avsåg ersättning till avgående vd och koncernchef samt nedskrivningar av kundfordringar under det första kvartalet.

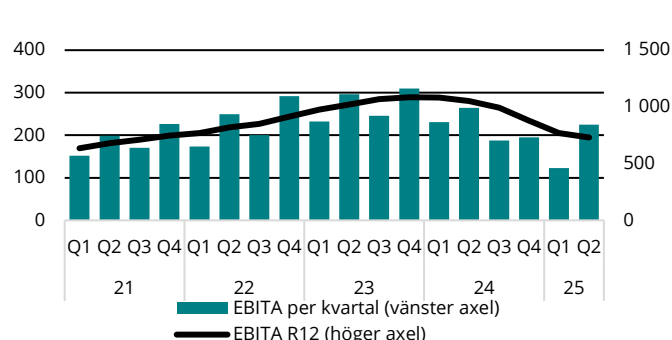
Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 280 (414) miljoner kronor. Avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar minskade med 13 miljoner kronor och uppgick till 68 (81) miljoner kronor. Minskningen är hänförlig till en lägre förvärvstakt och en lägre andel identifierade avskrivningsbara tillgångar.

Finansnetto för perioden uppgick till -66 (-106) miljoner kronor, varav orealiserade värdeförändringar uppgick till 20 (-10) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -14 (-11) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -63 (-83) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Skatt för perioden uppgick till -44 (-66) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 21 (21) procent.

Periodens resultat uppgick till 169 (242) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,57 (0,84) kronor och efter utspädning om 0,57 (0,84) kronor.

Kassaflöde

Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 202 (158) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -12 (-134) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -60 (-84) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -37 (-59) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 193 (-141) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 456 (211) miljoner kronor, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 0 (-108) och amortering av leasingsskuld till -80 (-74) miljoner kronor. Under kvartalet utbetalades utdelning med 0,68 (0,68) kronor per aktie, vilket motsvarar 182 (179) miljoner kronor.

Januari – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 426 (356) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till 138 (-92) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -224 (-192) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -151 (-164) miljoner kronor och förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till -30 (0) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 29 (-422) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 370 (0) miljoner kronor, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 0 (-108) miljoner kronor och amortering av leasingsskuld till -159 (-145) 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 3 422 (3 328) miljoner kronor och soliditeten till 32,1 (31,6) procent.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 421 (17) miljoner kronor.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 3 989 (3 711) miljoner kronor, varav leasing uppgick till 657 (716) miljoner kronor.

Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammantaget vid periodens utgång till 3 850 (3 850) miljoner kronor varav 3 050 (2 950) miljoner kronor var utnyttjad.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 573 (3 695) miljoner kronor och nettoskuldssättningsgraden till 111,0 (116,6) procent. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till 3,1 (2,6), 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 0 (-5) miljoner kronor.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 9 (10) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -13 (-1) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till 176 (51) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till 163 (50) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 163 (50) 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.

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 geopolitiska 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. Arbetet med att rekrytera en ny ordinarie vd har påbörjats.

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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ingenting att rapportera.

Verksamheten i Sverige

Marknad

Marknaden i Sverige visar tydliga tecken på försiktig återhämtning, framför allt i storstäderna där flera större projekt har startat eller förbereds för upphandling. Teknikkonsultmarknaden stärks och allt fler automationsprojekt planeras, vilket är ett tidigt tecken på ökande aktivitet. Samtidigt är förutsättningarna fortsatt svaga, bland annat i delar av norra och Mellansverige, där viss överkapacitet och låg prisbild råder. Industrisegmentet är blandat – elkraft och försvarsprojekt utvecklas stabilt, medan vissa stora industrisatsningar är försenade.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 6 644 (6 619) miljoner kronor, en ökning med 0,4 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 0,4 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0,0 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Ohmegi Elektro fått uppdraget att utföra el- och teleinstallationer i den nya kontorsfastigheten Olivin på Kungsholmen i Stockholm. Byggnaden ska bland annat husera Skanskas nya huvudkontor och omfattar 23 000 kvadratmeter uthyrningsbar yta. Projektet har ett ordervärde för Instalco på cirka 50 miljoner kronor och präglas av höga hållbarhetsambitioner med fokus på återbruk och miljöcertifieringar. Färdigställande beräknas till slutet av 2026.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 532 (2 550) miljoner kronor, en minskning med 18 miljoner kronor. Den organiska

förändringen uppgick till -0,8 procent och den förvärvade tillväxten till 0,1 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 4 918 (4 798) miljoner kronor, en ökning med 120 miljoner kronor. Organisk förändring uppgick till 2,2 procent och förvärvad tillväxt till 0,3 procent.

Resultat

Andra kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 170 (182) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,7 (7,1) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 154 (165) miljoner kronor.

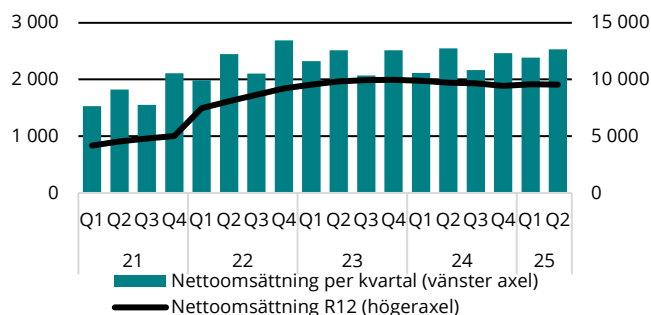
Januari – juni

EBITA för perioden uppgick till 269 (359) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,5 (7,5) procent.

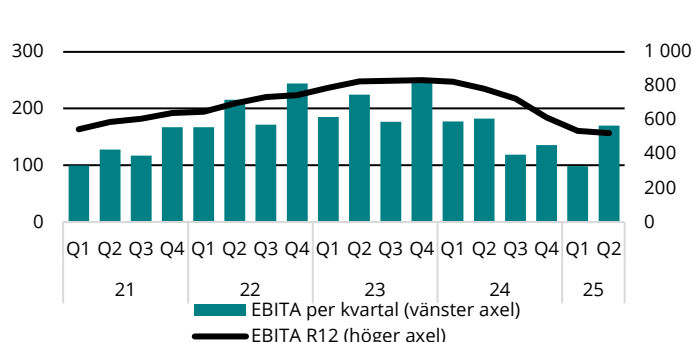
Rörelseresultatet uppgick till 237 (324) miljoner kronor.

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 333 MSEK med en motsvarande EBITA-marginal om 6,8 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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Δ%	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2 532	2 550	-0,7	4 918	4 798	2,5	9 547	9 427
EBITA	170	182	-6,8	269	359	-25,2	523	613
EBITA-marginal, %	6,7	7,1		5,5	7,5		5,5	6,5
Orderstock	6 644	6 619	0,4	6 644	6 619	0,4	6 644	6 816

Verksamheten i Övriga Norden

Marknad

Marknadsläget i Norge har förbättrats något under kvartalet, särskilt i Oslo och södra delarna av landet. Flera större offentliga projekt har gått in i uppstartsfas samtidigt som investeringarna i bostadsproduktion har varit mycket låga, särskilt inom elinstallation. Aktiviteten i norr är fortfarande låg, men signaler om återhämtning finns, bland annat kopplat till turism, bostäder och planerade försvarsinvesteringar. En sänkt styrränta och signaler om ytterligare sänkningar bidrar till försiktig optimism inför hösten.

Aktivitetsnivån på den finska marknaden är fortsatt låg, med förseningar i förväntade investeringsbeslut, särskilt inom nyproduktion och större industriprojekt. Helsingforsområdet är svagt, även om vissa tecken på stabilisering börjar märkas. Positivt är att på längre sikt väntas investeringar inom energi- och försvarssektorerna driva efterfrågan.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 2 703 (2 440) miljoner kronor, en ökning med 10,8 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 15,9 procent, rensat för valutaeffekter. Den förvärvade orderstocken ökade med 0,0 procent.

Under kvartalet har Instalcobolaget Rørteft fått uppdraget att utföra VS-installationer i bostadsprojektet Timbre i Lillestrøm utanför Oslo. Projektet omfattar 169 nya lägenheter samt lokaler i bottenplan, med ett ordervärde för Instalco på cirka 45 miljoner kronor. Projektet planeras vara klart våren 2028.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 980 (1 106) miljoner kronor, en minskning med 126 miljoner kronor. Organisk förändring, justerat för valutaeffekter uppgick till -7,3 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,6 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 1 887 (2 141) miljoner kronor, en minskning med 254 miljoner kronor. Organisk förändring, justerat för valutaeffekter uppgick till -9,4 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,7 procent.

Resultat

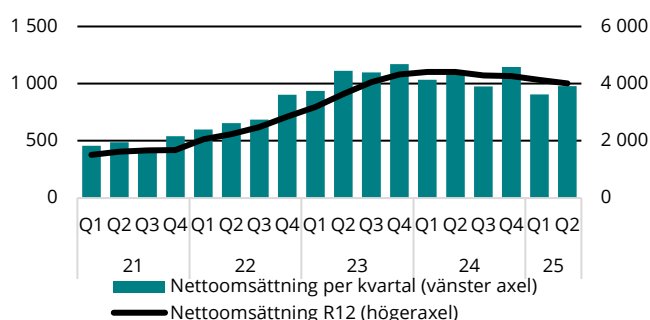
Andra kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 65 (85) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,6 (7,7) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 48 (62) miljoner kronor. Omsättning och resultat påverkades av fortsatt underutnyttjande av kapacitet i vissa bolag, efter större projektavslut som nu till viss del ersatts i orderstocken.

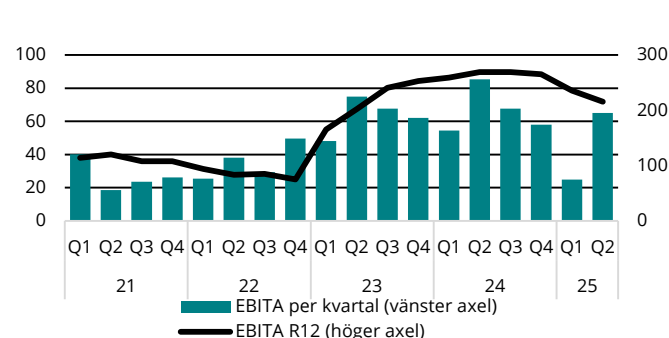
Januari – juni

EBITA för perioden uppgick till 90 (140) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 4,8 (6,5) procent. Rörelseresultatet uppgick till 54 (94) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Övriga Norden

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Δ%	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	980	1 106	-11,4	1 887	2 141	-11,9	4 010	4 263
EBITA	65	85	-23,6	90	140	-35,6	215	265
EBITA-marginal, %	6,6	7,7		4,8	6,5		5,4	6,2
Orderstock	2 703	2 440	10,8	2 703	2 440	10,8	2 703	2 186

Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till juni ett förvärv. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 0 (0) 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 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 5 265 (5 325) 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 95 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 – juni 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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	3 512	3 656	6 805	6 938	13 557	13 690
Övriga rörelseintäkter	26	21	68	77	123	132
Rörelsens intäkter	3 538	3 676	6 873	7 015	13 680	13 822
Material och köpta tjänster	-1 634	-1 727	-3 173	-3 249	-6 380	-6 456
Övriga externa kostnader	-261	-297	-587	-568	-1 180	-1 161
Personalkostnader	-1 312	-1 292	-2 559	-2 512	-4 962	-4 916
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-134	-135	-267	-266	-590	-589
Övriga rörelsekostnader	-5	-2	-7	-6	-11	-11
Rörelsens kostnader	-3 346	-3 452	-6 593	-6 601	-13 124	-13 133
Rörelseresultat (EBIT)	192	224	280	414	555	690
Finansnetto	-40	-54	-66	-106	-164	-204
Resultat före skatt	151	170	214	308	391	486
Skatt på årets resultat	-31	-39	-44	-66	-100	-122
Periodens resultat	120	131	169	242	292	364
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser	11	3	-83	44	-116	11
Periodens totalresultat	130	134	86	286	175	375
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	122	128	70	267	158	356
Innehav utan bestämmande inflytande	9	6	17	18	17	19
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,42	0,47	0,57	0,84	1,03	1,31
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,42	0,47	0,57	0,84	1,03	1,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹	266 734 001	264 107 025	266 734 001	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹	266 734 001	264 107 025	266 734 001	264 107 025	264 107 025	264 107 025

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill	5 265	5 325	5 301
Nyttjanderättstillgångar	676	738	697
Övriga anläggningstillgångar	1 114	974	943
Summa anläggningstillgångar	7 055	7 037	6 941
Kundfordringar	1 828	2 076	1 943
Avtalstillgångar	751	768	648
Övriga omsättningstillgångar	593	622	570
Likvida medel	421	17	208
Summa omsättningstillgångar	3 593	3 484	3 368
SUMMA TILLGÅNGAR	10 648	10 521	10 310
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 219	3 167	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande	202	161	173
Summa eget kapital	3 422	3 328	3 382
Långfristiga skulder	3 704	3 505	3 375
Leasingskulder	389	472	411
Summa långfristiga skulder	4 092	3 977	3 786
Leasingskulder	268	244	263
Leverantörsskulder	1 070	1 088	905
Avtalsskulder	550	532	528
Övriga kortfristiga skulder	1 245	1 352	1 446
Summa kortfristiga skulder	3 134	3 215	3 142
Summa skulder	7 226	7 192	6 928
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 648	10 521	10 310
Varav räntebärande skulder	3 993	3 711	3 665
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	3 219	3 167	3 209
Innehav utan bestämmande inflytande	202	161	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	-	-	-	153	153	17	169
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	-83	-	-83	-0	-84
Periodens totalresultat	-	-	-83	153	70	16	86

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-182	-182	0	-182
Nyemission	0	138	-	-	138	-	138
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-	-14	-14	13	-1
Summa transaktioner med ägarna	0	138	-	-197	-59	13	-46
Utgående balans 2025-06-30	1	1 264	-73	2 027	3 219	202	3 422

	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	-	-	-	223	223	18	242
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	44	-	44	-1	43
Periodens totalresultat	-	-	44	223	267	17	285

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-179	-179	-	-179
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-137	-137	-40	-177
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	10	10	-	10
Summa transaktioner med ägarna	-	-	-	-307	-307	-40	-347
Utgående balans 2024-06-30	1	1 126	43	1 996	3 167	161	3 328

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	151	170	214	308	392	486
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	141	132	279	268	664	654
Betald skatt	-78	-11	-205	-128	-233	-157
Förändringar av rörelsekapital	-12	-134	138	-92	193	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202	158	426	356	1 016	946
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-37	-58	-151	-164	-184	-197
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	-1	-	-32	-	-32	-
Övrigt	-22	-25	-42	-28	-114	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60	-83	-224	-192	-329	-297
Finansieringsverksamheten						
Teckningsoptioner	-0	10	-0	10	-1	9
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-108	-	-108	-92	-200
Utdelning	-182	-179	-182	-179	-182	-179
Nettoförändring av lån	456	211	370	0	352	-18
Amortering av leasingskuld	-80	-74	-159	-145	-332	-318
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	193	-141	29	-422	-255	-706
Periodens kassaflöde	335	-67	230	-258	431	-57
Likvida medel vid periodens början	87	80	208	267	17	267
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	4	-16	8	-27	-3
Likvida medel vid periodens slut	421	17	421	17	421	208

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	4	5	9	10	20	21
Rörelsens kostnader	-16	-5	-22	-12	-31	-21
Rörelseresultat (EBIT)	-12	-1	-13	-1	-12	-0
Finansnetto	178	53	176	51	171	46
Resultat efter finansnetto	166	52	163	50	159	46
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	9	9
Resultat före skatt	166	52	163	50	167	54
Skatt	-	-	-	-	-0	-0
Periodens resultat	166	52	163	50	167	54

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 jun 2025	30 jun 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	3	6	9
Likvida medel	17	13	13
Summa omsättningstillgångar	20	19	22
SUMMA TILLGÅNGAR	1 537	1 396	1 400
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 363	1 241	1 245
Summa eget kapital	1 363	1 241	1 245
Långfristiga skulder	147	147	145
Kortfristiga skulder	27	7	12
Summa skulder	174	155	155
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 537	1 396	1 400

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283	3 873	3 310
Nettoomsättningstillväxt %	-3,9	0,3	-6,8	-5,0	-4,6	0,6	7,9	18,7
EBITDA	325	222	302	297	359	321	406	327
EBITDA-marginal, %	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8	10,5	9,9
EBITA	225	123	195	188	265	231	310	246
EBITA-marginal, %	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0	8,0	7,4
Rörelseresultat (EBIT)	192	88	126	149	224	190	271	194
Rörelsemarginal (EBIT) %	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8	7,0	5,9
Resultat före skatt	151	63	72	106	170	138	239	179
Periodens resultat	120	49	34	88	131	111	176	142
Eget kapital, avsättningar och skulder								
Avkastning på eget kapital %	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4	19,6	20,3
Avkastning på sysselsatt kapital %	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0	14,1	13,9
Räntebärande nettoskuld	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419	3 461	3 599
Nettoskuldsättningsgrad, %	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2	107,9	114,8
Nettoskuld/i relation till EBITDA, ggr	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,6
Finansiella nyckeltal								
Rörelsekapital	328	325	314	443	518	360	322	325
Soliditet, %	32,1	34,1	32,8	32,0	31,6	33,9	31,6	30,9
Kassakonvertering, % (Rullande 12 månader)	107	96	89	87	89	91	90	88
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202	223	471	119	158	198	432	119
Orderstock								
Orderstock	9 347	9 019	9 002	8 533	9 058	8 921	8 437	9 201
Nyckeltal medarbetare								
Medelantal anställda	5 997	6 076	6 139	6 126	6 144	6 188	6 237	6 076
Antal anställda vid periodens slut	6 215	6 199	6 197	6 208	6 233	6 224	6 282	6 228
Förvarvsrelaterade poster								
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-2	2	15	10	5	4	14	5
Förvärvskostnader	-0	-0	-1	-1	-0	-0	-2	-1
Summa förvarvsrelaterade poster	-2	2	14	10	5	4	12	4
Nyckeltal per aktie								
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	263 996 442
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	264 107 025	263 996 442
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	111	42	37	85	124	99	187	137
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37	0,71	0,52
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47	0,37	0,71	0,52
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	0,76	0,84	1,78	0,40	0,60	0,75	1,64	0,45
Eget kapital per aktie, kr	12,07	12,40	12,15	12,01	11,99	12,67	12,13	11,89
Aktiekurs vid periodens slut, kr	24,30	30,80	32,96	41,00	40,56	42,28	40,90	32,50

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	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
(A) Nettoomsättning	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656	3 283	3 873	3 310
(B) EBITDA	325	222	302	297	359	321	406	327
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvade, anläggningstillgångar	-101	-99	-107	-109	-95	-90	-96	-81
(C) EBITA	225	123	195	188	265	231	310	246
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	-33	-34	-69	-39	-41	-40	-39	-52
(D) Rörelseresultat (EBIT)	192	88	126	149	224	190	271	194
(B/A) EBITDA-marginal, %	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8	9,8	10,5	9,9
(C/A) EBITA-marginal, %	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2	7,0	8,0	7,4
(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1	5,8	7,0	5,9

Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	207	208	209	207	212	213	202	187
Kundfordringar	1 828	1 715	1 943	1 971	2 076	1 906	2 091	2 029
Avtalstillgångar	751	796	648	814	768	774	628	885
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	230	226	204	206	234	199	271	255
Övriga omsättningstillgångar	156	139	157	162	176	246	168	173
Leverantörsskulder	-1 070	-1 085	-905	-1 100	-1 088	-1 065	-1 052	-1 279
Avtalsskulder	-550	-545	-528	-504	-532	-512	-549	-590
Övriga kortfristiga skulder	-366	-292	-606	-612	-515	-526	-642	-652
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-858	-835	-808	-701	-814	-875	-795	-684
(A) Rörelsekapital	328	325	314	443	518	360	322	325
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	13 557	13 700	13 690	13 956	14 122	14 298	14 279	13 996
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	2,4	2,4	2,3	3,2	3,7	2,5	2,3	2,3

BELOPP I MSEK	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 722	3 292	3 396	3 496	3 465	3 155	3 492	3 412
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	272	274	269	420	247	344	236	293
Likvida medel	-421	-87	-208	-122	-17	-80	-267	-106
(C) Räntebärande nettoskuld	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695	3 419	3 461	3 599
(D) Eget kapital	3 219	3 283	3 209	3 172	3 167	3 347	3 207	3 136
(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6	102,2	107,9	114,8
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435	1 416	1 375
(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	3,1x	2,9x	2,7x	2,7x	2,6x	2,4x	2,4x	2,6x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering (rullande 12 månader)								
(F) EBITDA	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413	1 435	1 416	1 375
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-114	-118	-100	-97	-78	-78	-102	-91
Förändringar i rörelsekapital	193	72	-37	-83	-80	-46	-47	-80
(G) Operativt kassaflöde (rullande 12 månader)	1 225	1 134	1 142	1 202	1 255	1 311	1 267	1 204
(G/F) Kassakonvertering % (rullande 12 månader)	107	96	89	87	89	91	90	88
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	292	303	364	506	559	590	615	621
(H/D) Avkastning på eget kapital %	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4	18,4	19,6	20,3
(I) EBIT	192	88	126	149	224	190	271	194
(J) Finansiella intäkter	13	21	7	10	15	13	93	63
(K) Balansomslutning	10 648	10 193	10 310	10 426	10 521	10 472	10 716	10 775
(L) Räntefria skulder	3 232	3 152	3 262	3 171	3 480	3 423	3 598	3 741
(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7	13,0	14,1	13,9

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

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	Apr-jun 2025				Apr-jun 2024			
	Övriga				Övriga			
	Sverige	Norden	Totalt	Andel	Sverige	Norden	Totalt	Andel
Service	936	319	1 255	36%	837	352	1 189	33%
Entreprenad	1 596	661	2 257	64%	1 713	754	2 467	67%
Totalt	2 532	980	3 512	100%	2 550	1 106	3 656	100%

Intäkter per segment

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2025				Apr-jun 2024			
	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Övriga Norden	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	2 532	980	-	3 512	2 550	1 106	-	3 656
Andel av totalen, %	72%	28%	-	100%	70%	30%	-	100%
EBITA	170	65	-10	225	182	85	-3	265
EBITA-marginal, %	6,7%	6,6%	-	6,4%	7,1%	7,7%	-	7,2%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-16	-17	-	-33	-17	-23	-	-41
Finansnetto	-4	-2	-34	-40	-3	-3	-48	-54
Resultat före skatt	149	46	-44	151	162	59	-51	170

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	2
Total påverkan på likvida medel	151
Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderad i Instalcokoncernens nettoomsättning	
Nettoomsättning	17
Rörelseresultat (EBIT)	2
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat fram till förvärvstidpunkten om förvärven hade genomförts den 1 januari 2025	
Nettoomsättning	15
Rörelseresultat (EBIT)	1

Villkorade tilläggsköpeskillingar 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 tilläggsköpeskillingar till 49 miljoner kronor, varav 1 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2025.

Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 247 miljoner kronor varav 12 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2025. Omvärdering av villkorade köpeskillingar har netto påverkat perioden med 0 (9) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Förändringar i redovisade villkorade köpeskillingar

	Jan-jun 2025	Jan-dec 2024
BELOPP I MSEK		
Ingående redovisade värden	180	349
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-0	-35
Betalade villkorade köpeskillingar	-130	-151
Tillkommit pga förvärv under perioden	1	15
Kursdifferens	-2	2
Utgående redovisade värden	49	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 tillträdde Instalco en minoritetsandel om 24 procent av rösterna och kapitalet i Fabri AG. Koncernens andel av intresseföretagens resultat efter skatt som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet 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%	235
Totalt				235

Aktien

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

Instalcos tio största aktieägare, 2025-06-30	Antal aktier	Andel av kapital och röster
1 Per Sjöstrand	22 957 835	8,5%
2 Capital Group	21 878 892	8,1%
3 AMF Pension & Fonder	20 602 859	7,7%
4 Första AP-fonden	13 345 356	5,0%
5 Wipunen varainhallinta Oy	13 100 000	4,9%
6 Heikintorppa Oy	12 800 000	4,8%
7 Cliens Fonder	11 165 978	4,2%
8 ODIN Fonder	10 755 515	4,0%
9 Vanguard	9 423 227	3,5%
10 Baillie Gifford & Co	8 588 895	3,2%
Summa, 10 största aktieägarna	144 618 557	53,8%
Övriga	124 136 195	46,2%
Totalt	268 754 752	100,0%

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

Delårsrapport januari – september 2025	24 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	12 februari 2026
Delårsrapport januari – mars 2026	29 april 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.

Per Sjöstrand
Ordförande

Camilla Öberg
Styrelseledamot

Carina Qvarngård
Styrelseledamot

Ulf Wretskog
Styrelseledamot

Per Leopoldsson
Styrelseledamot

Carina Edblad
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot

Robin Boheman
Verkställande direktör

Stockholm den 18 juli 2025
Instalco AB (publ)

Robin Boheman
Verkställande direktör

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

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 18 juli kl 09:30 CET via <https://instalco.events.inderes.com/q2-report-2025>

Deltagande per telefon sker med registrering via <https://conference.inderes.com/teleconference/?id=50051817>

Notera

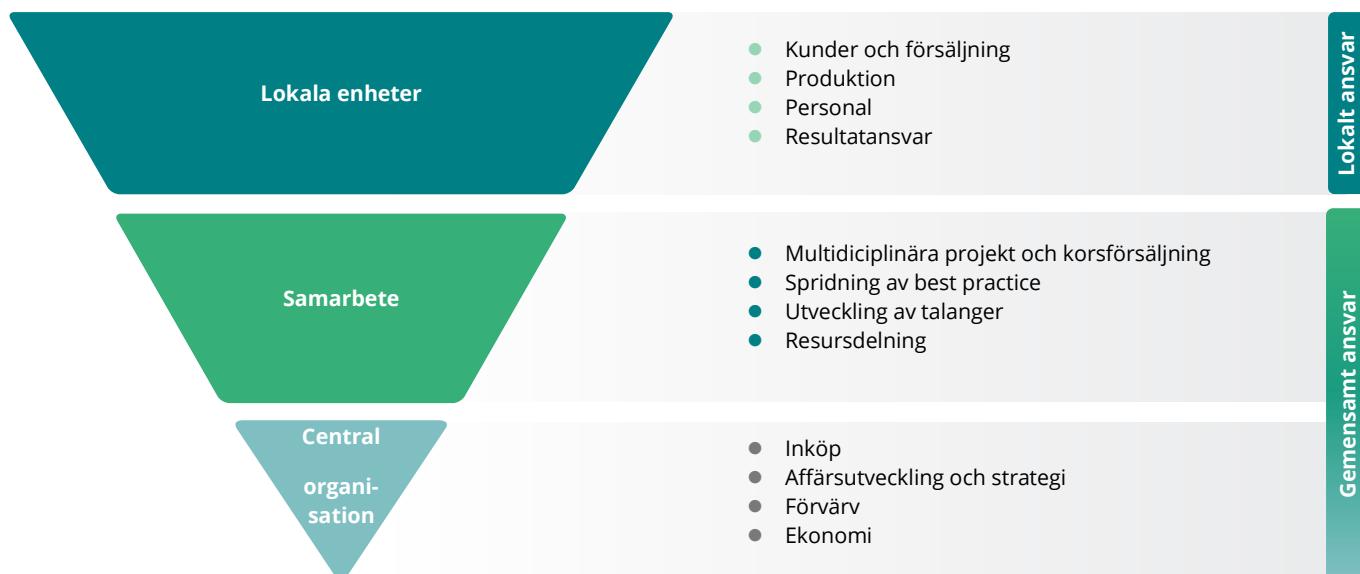
Denna information är sådan information som Instalco är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 18 juli 2025 kl. 07:30 CET.

Ytterligare information

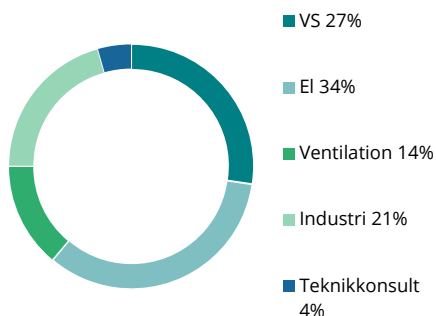
Robin Boheman, CEO
Christina Kassberg, CFO, christina.kassberg@instalco.se
Mathilda Eriksson, IR-chef, mathilda.eriksson@instalco.se, 070-972 34 29

Instalco i korthet

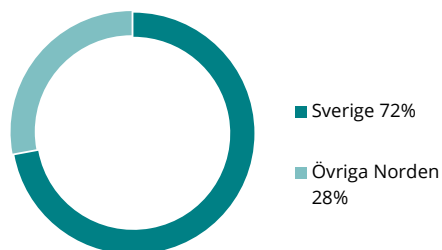
Instalco har en decentraliserad struktur där verksamheten bedrivs ute i respektive enhet i nära relation till kunden och med stöd av en liten central organisation. Instalcomodellen är utformad för att dra nytta av fördelarna av både stark lokal förankring och gemensamma funktioner.



Nettoomsättning per disciplin¹



Nettoomsättning per segment¹



¹ Ackumulerad fördelning av nettoomsättning för rapporteringsperioden