

På rätt väg

Januari - mars 2026

- Nettoomsättningen ökade med 4,4 procent och uppgick till 3 438 (3 293) miljoner kronor. Den organiska förändringen rensat för valutaeffekter uppgick till 4,9 (0,2) procent.
- EBITA uppgick till 201 (123) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 5,8 (3,7) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 170 (88) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 234 (223) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,27 (0,16) kronor.
- Inget förvärv har genomförts under perioden.
- Ett förvärv har genomförts efter periodens slut med en bedömd årlig omsättning om 190 miljoner kronor.



Nyckeltal¹

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	3 438	3 293	4,4	13 744	13 598
EBITDA	303	222	36,8	1 290	1 209
EBITA	201	123	63,4	877	800
EBITA-marginal, %	5,8	3,7		6,4	5,9
Rörelseresultat (EBIT)	170	88	92,8	750	668
Resultat före skatt	109	63	74,1	570	523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	234	223	4,8	1 021	1 010
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,6	2,9		2,6	2,8
Kassakonvertering (rull. 12 mån), %	100	96		100	108
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,27	0,16	72,2	1,40	1,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,27	0,16	72,2	1,40	1,28
Orderstock	10 375	9 019	15,0	10 375	9 510

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

Vd-kommentar

Det börjar röra på sig. Den positiva utveckling vi rapporterade för det fjärde kvartalet har tagit ytterligare steg under början av 2026. Både marknaden och vår egen verksamhet utvecklas i rätt riktning, även om förbättringen fortsatt är ojämn.

Vi ser tydligare tecken på en successiv återhämtning i marknaden än vi gjorde under 2025. Aktiviteten ökar överlag, samtidigt som skillnaderna mellan olika regioner och kundgrupper förblir stora. Flera delar av marknaden utvecklas positivt, men osäkerheten är fortfarande betydande och utvecklingen väntas vara ojämn. Som förväntat präglades marknaden av den normala säsongeffekten med låg aktivitet under årets två första månader, som till viss del kompensades av en stark avslutning i mars.

För kvartalet redovisar vi en tydligt ökande orderstock i alla tre länder, positiv organisk tillväxt och högre EBITA, både i absoluta tal och i marginal.

Våra initiativ ger effekt

Under det senaste halvåret har vi arbetat målmedvetet med att stärka styrning och ansvar i hela organisationen. De initiativ vi tog under hösten, i vårt arbete med Instalco 2.0, börjar stegvis ge effekt. Vi ser förbättringar i fler delar av verksamheten, bättre projektgenomförande, tydligare uppföljning och en organisation med större fokus på lönsamhet och kassaflöde.

Utvecklingen följer den takt vi planerat. Vi är fortfarande i början av 2.0-resan, men ser redan att det vi gör fungerar – inte minst genom den nära dialogen med våra bolag, där verksamheten sker i praktiken.

Ett viktigt steg togs i september när vi införde en ny landsbaserad organisation. Från och med den 1 januari rapporterar vi den finansiella uppföljningen uppdelad på Sverige, Norge och Finland. Förändringen ger bättre förutsättningar att följa utvecklingen och ta ansvar i respektive land. Samtidigt behåller vi det som alltid varit Instalcos styrka: det lokala entreprenörskapet, närheten till kunderna och besluten nära verksamheten.

Färre stora avvikelser, bättre kontroll

Jämförelsekvartalet påverkades av nedskrivningar kopplade till en större kundkonkurs. Även justerat för detta ser vi en förbättrad underliggande utveckling.

Det senaste året har vi intensifierat arbetet med projektselektering, riskbedömning och tidig uppföljning. Kundförluster och prognosjusteringar kommer alltid att vara en del av vår verksamhet, men vår ambition är att de ska bli färre, mindre och upptäckas tidigare. För ett år sedan präglades kvartalet av enskilda stora problemprojekt och nedskrivningar. Idag ser vi färre stora avvikelser och bättre kontroll.

Vi bygger nästa plattform

Samtidigt som vi utvecklar och förbättrar vår befintliga verksamhet fortsätter vi att bygga nya plattformar inom områden med tydlig strukturell tillväxt. Ett exempel är Inmatiq inom fastighetsautomation, som vi lanserade 2024 genom vår beprövade startupmodell.

Behovet av energieffektivisering, digitalisering och smartare styrning av fastigheter fortsätter att öka. Under det senaste året har Inmatiq tagit viktiga steg i sin utveckling, etablerat partnerskap med ledande aktörer som exempelvis Schneider Electric. Under perioden nådde verksamheten en viktig milstolpe i form av sitt första kvartal utan negativ resultateffekt.



Starkare kassaflöde ger nya möjligheter

Vi levererade återigen ett starkt kassaflöde under kvartalet. Tillsammans med förbättrat resultat stärkte det vår finansiella position ytterligare och minskade skuldsättningen. Ett starkt kassaflöde och en sund balansräkning är viktigt i sig, men ger oss också möjlighet att fortsätta utveckla Instalco långsiktigt.

Efter kvartalets slut har vi genomfört förvärvet av TSM Taksäkerhetsmontörerna. Förvärvet är ett tydligt exempel på den typ av strategiska förvärv vi vill göra framåt. TSM skapar tillsammans med våra bolag Highcon och Enter Ställningar en rikstäckande plattform inom bygg- och industriställningar, väderskydd och säkerhetslösningar.

Vår ambition är fortsatt att prioritera förvärv med tydlig strategisk logik och långsiktigt värdeskapande. Vi väljer att växa selektivt, i nischer där vi kan stärka vår marknadsposition, bredda vårt erbjudande och skapa större värde över tid.

Vi är på rätt väg

Vi är medvetna om att osäkerheterna fortfarande är stora, både i marknaden och i omvärlden. Förändring tar tid och vi befinner oss i början av vår resa. Samtidigt känner jag en stark övertygelse om att vi är på rätt väg.

Vi gör rätt saker, vi ser att de fungerar och vi fortsätter att steg för steg röra oss mot våra långsiktiga mål.

Per Sjöstrand
Verkställande direktör

Instalcokoncernens utveckling

Den nordiska installationsmarknaden

Det underliggande behovet av tekniska installationer och servicetjänster är fortsatt stabilt, drivet av energieffektivisering, elektrifiering, digitalisering och ökade krav på säkerhet och robusthet. Marknaden är fortsatt fragmenterad och präglad av tydliga regionala skillnader, men visar nu tydligare tecken på en successiv återhämtning än under 2025. Aktiviteten ökar överlag, framför allt i storstadsregionerna, samtidigt som skillnaderna mellan olika kundgrupper och geografier fortfarande är stora. 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 selektion och ett ökat fokus på lönsamhet. Industrirelaterade investeringar, den gröna omställningen, ökade försvars- och säkerhetsinvesteringar samt behovet av att modernisera fastighetsbeståndet skapar långsiktigt goda förutsättningar för Instalcos verksamhet.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 10 375 (9 019) miljoner kronor, en ökning med 15,0 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 14,2 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med 0,8 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolagen Tofta Plåt & Ventilation, Sprinklerbolaget och LG Contracting tecknat avtal avseende installationer vid bygget av ett nytt häfte i Skövde. Uppdraget omfattar installation av ventilations-, sprinkler-, värme-, sanitets- och kylsystem i en tidigare kontorsfastighet om cirka 13 000 kvadratmeter som byggs om till häfte. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 100 miljoner kronor. Projektet genomförs i samverkan med Peab och Arne Lorentzon Fastigheter AB och är en del av Kriminalvårdens satsning på fler häktesplatser i Sverige. Projektet ska miljöcertifieras enligt BREEAM och som ett Hållbarhetsklassat Instalcoprojekt, med planerad färdigställning under 2028.

Nettoomsättning

Första kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 3 438 (3 293) miljoner kronor, en ökning med 4,4 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 4,9 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,6 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,0 procent.

Resultat

Första kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 201 (123) miljoner kronor

vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,8 (3,7) procent. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 5,7 procent. Den högre marginalen och det förbättrade resultatet speglar dels att fjolårets engångskostnader påverkar jämförelsetalen, dels operationella förbättringar i alla segment.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 170 (88) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 30 (34) miljoner kronor.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -61 (-26) miljoner kronor, varav orealiserade valutaförändringar uppgick till -26 (15) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -6 (-7) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -28 (-30) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till -22 (-13) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 20 (21) procent.

Periodens resultat för kvartalet uppgick till 87 (49) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före och efter utspädning om 0,27 (0,16) kronor.

Kassaflöde

Första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 234 (223) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till 75 (150) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -48 (-164) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -5 (-114) miljoner kronor, förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till 0 (-30) miljoner kronor och övrigt till -43 (-20) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -463 (-164) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till -379 (-86) miljoner kronor och amortering av leaseingskuld till -84 (-79) miljoner kronor.

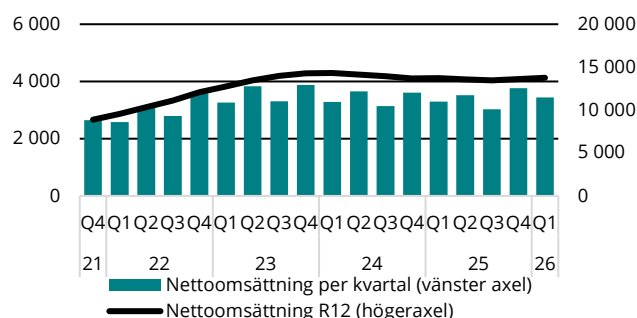
Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 587 (3 475) miljoner kronor och soliditeten till 35,0 (34,1) procent.

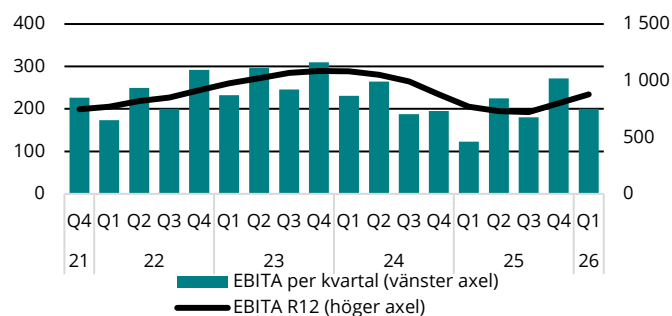
Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 102 (87) miljoner kronor.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 3 443 (3 565) miljoner kronor, varav leasing uppgick till 661 (676) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammantaget vid periodens utgång till 3 850 (3 850) miljoner kronor varav 2 750 (2 850) miljoner kronor var utnyttjad.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 343 (3 479) miljoner kronor och nettoskuldssättningsgraden till 98,5 (106,0) procent. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till 2,6 (2,9), vilket ligger något högre än målsättningen om 2,5. Koncernen har vid utgången av kvartalet god marginal till lånevillkoren, s.k. covenants, vilka är kvoten av nettoskuld/EBITDA samt räntetäckning. Valutförändringar påverkade den räntebärande nettoskulden med -10 (11) miljoner kronor.

Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 31 mars 2026.

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 4 (5) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -1 (-1) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till -4 (-2) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till -5 (-3) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till -5 (-3) 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 finns med den verkställande direktören uppgår inte till väsentliga belopp och är tecknat på marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Instalcos resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Instalco styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka

händelseförloppet är begränsad. De riskfaktorer som har störst betydelse är konjunktur- och marknadsläge, däribland inflation och ränteläge, i kombination med strukturförändringar och konkurrenssituationen vilket påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler samt investeringar från offentlig verksamhet och industrin. Efterfrågan på service har en mer begränsad påverkan av riskfaktorerna.

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

För mer information hänvisas till avsnittet Risker (sid 48-51) i årsredovisningen 2025. Moderbolaget påverkas indirekt av tidigare nämnda risker och osäkerhetsfaktorer.

Väsentliga händelser under rapportperioden

Den 19 mars utsåg styrelsen Per Sjöstrand till permanent vd och koncernchef för Instalco. Per Sjöstrand har varit tillförordnad vd och koncernchef sedan den 1 augusti 2025.

Den 24 mars publicerade Instalco omräknad historisk finansiell information till följd av den nya landsbaserade segmentsrapporteringen. Omräkningen avser enbart fördelningen mellan segment och påverkar inte koncernens totala nettoomsättning eller EBITA, men har haft effekt på redovisade siffror för segment Sverige.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 16 april ingick Instalco avtal om att förvärva 70 procent av aktierna i Defensio Invest AB, en grupp av bolag som bedriver verksamhet under varumärket TSM Taksäkerhetsmontörerna. Genom förvärvet stärker Instalco sin position inom ställningar, väderskydd och taksäkerhet.

Verksamheten i Sverige

Marknad

Den svenska marknaden visar tydligare tecken på återhämtning än under 2025. Aktiviteten har ökat och fler projekt befinner sig i planerings-, upphandlings- eller genomförandefas. Samtidigt är utvecklingen fortsatt ojämn mellan olika geografier och kundgrupper. Beslutsprocesserna hos beställarna är fortfarande relativt långsamma och präglade av försiktighet, men bolagen noterar ett ökat antal förfrågningar och bättre möjligheter till selektering.

Teknikkonsultmarknaden fortsätter att stärkas och allt fler automations- och digitaliseringsprojekt planeras, vilket är tidiga signaler på en gradvis förbättring.

Industrimarknaden är fortsatt blandad. Elkraft, försvarsrelaterade projekt och delar av den gröna omställningen utvecklas stabilt.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 7 152 (6 648) miljoner kronor, en förändring med 7,6 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 7,6 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolagen RP Montage & Energipartner, Ovab Optimal Ventilation och TC Kraft tecknat avtal med NCC avseende renoveringen av kvarteret Häradsströmen i Östersund. Projektet omfattar installationer inom VS, ventilation och el i samband med renovering av totalt 128 lägenheter. Uppdraget inkluderar bland annat byte av kök och badrum, uppgradering av elinstallationer och ventilation samt nya värmestråkar i källaren. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 36 miljoner kronor. Projektet är en omfattande ROT-renovering i ett befintligt bostadsbestånd och planeras vara färdigställt hösten 2027.

Nettoomsättning

Första kvartalet

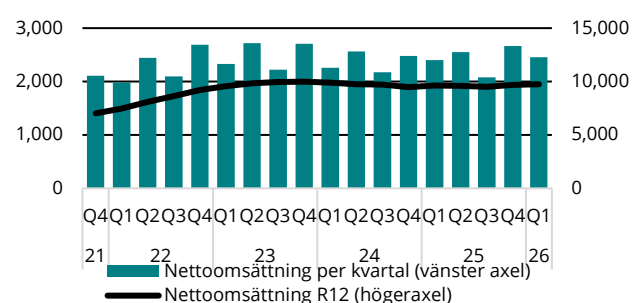
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 455 (2 401) miljoner kronor, en ökning med 2,3 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 1,5 procent och den förvärvade tillväxten till 0,8 procent.

Resultat

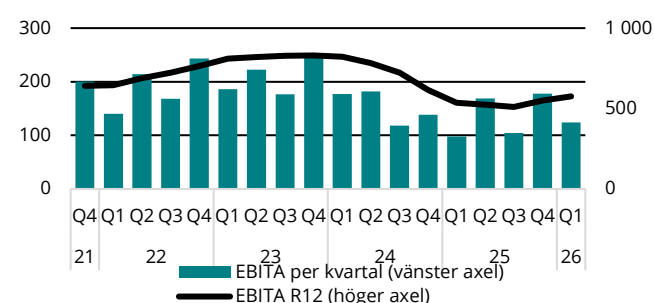
Första kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 124 (98) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,0 (4,1) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 110 (82) miljoner kronor. Den starkare marginalen är ett resultat av att segmentet inte längre tyngs av förra årets engångskostnader, samt operationella förbättringar. Samtidigt tyngs utvecklingen av en fortsatt utmanande marknad. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 6,7 procent.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Sverige

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	2 455	2 401	2,3	9 744	9 690
EBITA	124	98	26,3	575	549
EBITA-marginal, %	5,0	4,1		5,9	5,7
Orderstock	7 152	6 648	7,6	7 152	6 612

Verksamheten i Norge

Marknad

I Norge har marknaden fortsatt att stabiliseras under kvartalet, och signalerna om återhämtning har blivit tydligare, även om utvecklingen fortsatt sker i försiktig takt. Aktiviteten är störst i Oslo och södra delarna av landet, där offentliga investeringar i skolor, sjukhus, försvar och infrastruktur driver efterfrågan. Även inom kommersiella fastigheter märks en förbättring, särskilt inom lager, logistik och teknikrelaterade segment. Bostadsmarknaden visar fortsatt försiktiga tecken på återhämtning, men från låga nivåer.

Konkurrensen är fortsatt hård, men med något större prisdisciplin än tidigare. Samtidigt präglas det makroekonomiska läget fortsatt av osäkerhet, där ränteutveckling och investeringsvilja påverkar marknaden och försenade projektstarter förekommer.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 2 586 (1 791) miljoner kronor, en ökning med 44,4 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 40,6 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med -3,8 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Total VVS tecknat avtal avseende VS-installationer vid rehabiliteringen av kontors- och handelsfastigheten Grensen 3 i Oslo. Uppdraget omfattar installationer inom värme, sanitet och övrig VVS i samband med ombyggnad och modernisering av fastigheten. Projektet genomförs tillsammans med totalentreprenören Håndverkskompaniet och beställare är Union Real Estate Fund IV. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 27 miljoner norska kronor. Projektet har föregåtts av ett halvårs samverkansfas och byggstart planeras till april 2026, med beräknad färdigställning under 2027.

Nettoomsättning

Första kvartalet

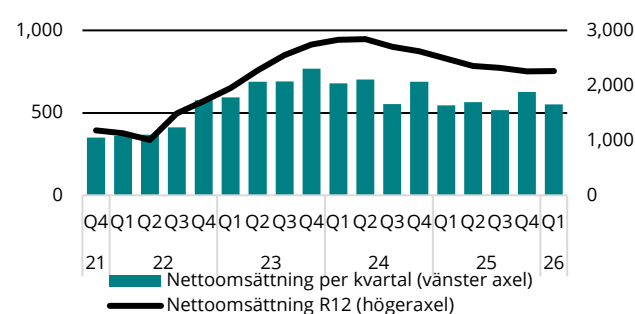
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 552 (546) miljoner kronor, en ökning med 1,0 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 3,6 procent och den förvärvade tillväxten till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med -2,6 procent.

Resultat

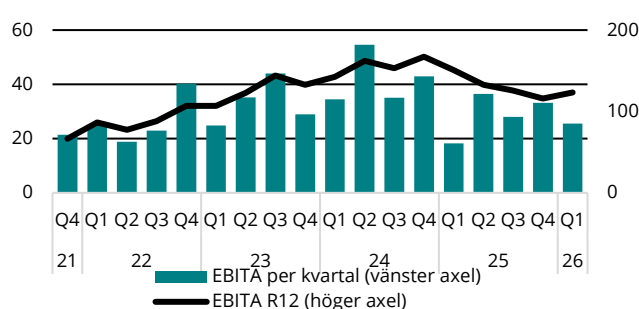
Första kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 26 (18) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 4,6 (3,3) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 11 (4) miljoner kronor. Den förbättrade marginalen förklaras främst av bättre beläggning och en mer gynnsam projektmix, där flera bolag haft god lönsamhet i pågående projekt samtidigt som mer proaktivt säljarbete och något mindre aggressiv prispress bidragit positivt.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Norge

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	552	546	1,0	2 261	2 255
EBITA	26	18	40,1	123	116
EBITA-marginal, %	4,6	3,3		5,5	5,1
Orderstock	2 586	1 791	44,4	2 586	2 188

Verksamheten i Finland

Marknad

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

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 637 (580) miljoner kronor, en ökning med 9,9 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 8,9 procent. Den förvärvade orderstocken ökade med 0,1 procent. Valutakursförändringar påverkade med -1,0 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget LVI-Urakointi Paavola Oy tecknat avtal avseende stambyte i bostadsfastigheten Torckelinkatu 11 i Finland. Uppdraget omfattar utbyte av samtliga vatten- och avloppsledningar samt totalrenovering av badrum i fastighetens 21 lägenheter. I projektet medverkar även Instalcobolaget SB Solutions Oy. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 1 miljon euro. Projektet omfattar även installation av vattenbesparande armaturer samt utbyte av fjärrvärmecentral, vilket förbättrar fastighetens energieffektivitet. Arbetet inleddes i mars 2026 och projektet planeras vara färdigställt i slutet av augusti 2026.

Nettoomsättning

Första kvartalet

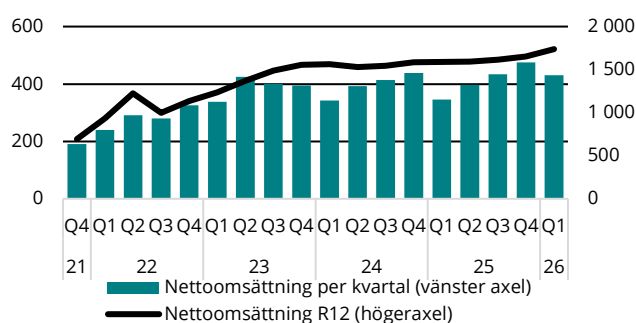
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 431 (345) miljoner kronor, en ökning med 24,7 procent. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 30,6 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,3 procent. Valutakursförändringar påverkade med -6,2 procent.

Resultat

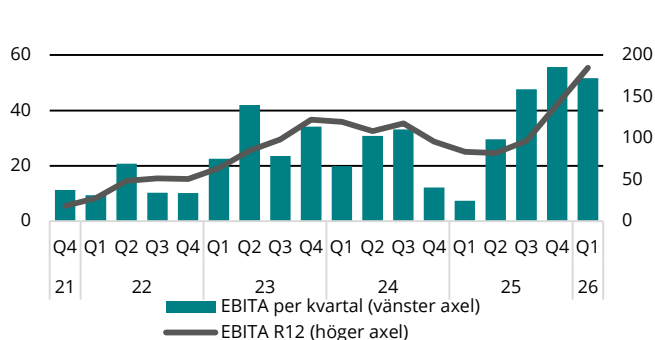
Första kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 52 (7) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 12,0 (2,0) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 49 (3) miljoner kronor. Förbättringen förklaras av högre beläggning och bättre projektgenomförande i flera bolag, samt en mycket stark utveckling i bolag med projekt mot industrikunder. Dessa har sin verksamhet och redovisning i Finland, men en stor del av deras kunder och projekt finns i Sverige.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Finland

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	431	345	24,7	1 739	1 653
EBITA	52	7	603,4	185	140
EBITA-marginal, %	12,0	2,0		10,6	8,5
Orderstock	637	580	9,9	637	710

Förvärv

Instalco har inte genomfört något förvärv under perioden januari till mars. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 0 (0) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Instalco använder vanligtvis en förvärvsstruktur med basköpeskillning och villkorad tilläggsköpeskillning. Utfallet av villkorade tilläggsköpeskillningar 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 tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning inom tre år och har en fastställd maxnivå.

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

samarbete mellan bolagen, korsförsäljning och gemensamma inköp men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Vid utgången av perioden uppgick koncernens totala goodwill till 5 279 (5 257) 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.

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

Den 16 april, efter rapporteringsperiodens slut, ingick Instalco avtal om att förvärva 70 procent av aktierna i Defensio Invest AB, en grupp av bolag som bedriver verksamhet under varumärket TSM Taksäkerhetsmontörerna. Genom förvärvet stärker Instalco sin position inom ställningar, väderskydd och taksäkerhet.

Finansiell rapportering

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Nettoomsättning	3	3 438	3 293	13 744	13 598
Övriga rörelseintäkter		22	42	111	132
Rörelsens intäkter		3 460	3 335	13 855	13 730
Material och köpta tjänster		-1 612	-1 539	-6 452	-6 379
Övriga externa kostnader		-262	-326	-1 060	-1 123
Personalkostnader		-1 275	-1 247	-5 033	-5 004
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-133	-133	-541	-541
Övriga rörelsekostnader		-6	-2	-20	-15
Rörelsens kostnader		-3 289	-3 247	-13 105	-13 062
Rörelseresultat (EBIT)		170	88	750	668
Finansnetto		-61	-26	-180	-145
Resultat före skatt		109	63	570	523
Skatt på årets resultat		-22	-13	-156	-147
Periodens resultat		87	49	414	376
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		104	-94	40	-158
Periodens totalresultat		190	-44	453	218
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		177	-52	415	186
Innehav utan bestämmande inflytande		14	8	39	33
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		0,27	0,16	1,40	1,28
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,27	0,16	1,40	1,28
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹		268 754 752	264 713 250	266 271 720	267 744 377
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		268 754 752	264 713 250	266 271 720	267 744 377

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Goodwill		5 279	5 257	5 210
Nyttjanderättstillgångar		678	694	677
Övriga anläggningstillgångar	5	1 139	1 073	1 049
Summa anläggningstillgångar		7 096	7 024	6 936
Kundfordringar		1 759	1 715	1 839
Avtalstillgångar		814	796	551
Övriga omsättningstillgångar		464	572	594
Likvida medel		102	87	348
Summa omsättningstillgångar		3 137	3 169	3 331
SUMMA TILLGÅNGAR		10 233	10 193	10 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 394	3 283	3 228
Innehav utan bestämmande inflytande		192	192	170
Summa eget kapital		3 587	3 475	3 397
Långfristiga skulder		3 074	3 263	3 421
Leasingskulder		381	406	382
Summa långfristiga skulder		3 455	3 669	3 803
Leasingskulder		280	270	276
Leverantörsskulder		1 187	1 085	989
Avtalsskulder		545	545	521
Övriga kortfristiga skulder		1 179	1 148	1 280
Summa kortfristiga skulder		3 191	3 049	3 066
Summa skulder		6 647	6 718	6 870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 233	10 193	10 267
Varav räntebärande skulder		3 443	3 565	3 791
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare		3 394	3 283	3 228
Innehav utan bestämmande inflytande		192	192	170

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 2026-01-01	1	1 264	-148	2 110	3 227	170	3 397
Periodens resultat	-	-	-	73	73	14	87
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	104	-	104	0	104
Periodens totalresultat	-	-	104	73	177	14	191

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-1	-1	-0	-1
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-9	-9	9	-1
Förändring av teckningsoptioner	-	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägarna	-	-	-	-10	-10	8	-1
Utgående balans 2026-03-31	1	1 264	-44	2 173	3 394	192	3 587

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	-	-	-	42	42	8	49
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	-94	-	-94	-1	-95
Periodens totalresultat	-	-	-94	42	-52	7	-45

Transaktioner med ägarna

Nyemissioner	0	138	-	-	138	-	138
Utdelningar	-	-	-	0	0	-	0
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-12	-12	12	1
Summa transaktioner med ägarna	0	138	-	-12	126	12	139
Utgående balans 2025-03-31	1	1 264	-84	2 101	3 283	192	3 475

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		109	63	570	523
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		158	137	626	605
Betald skatt		-108	-127	-291	-310
Förändringar av rörelsekapital		75	150	117	192
Kassaflöde från den löpande verksamheten		234	223	1 021	1 010
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	4	-5	-114	-46	-155
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	5	0	-30	-68	-99
Övrigt		-43	-20	-117	-94
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48	-164	-231	-348
Finansieringsverksamheten					
Teckningsoptioner		-	-	2	2
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-160	-160
Utdelning		-1	0	-183	-183
Nettoförändring av lån		-379	-86	-111	181
Amortering av leasingskuld		-84	-79	-333	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-463	-164	-785	-487
Periodens kassaflöde		-277	-106	4	176
Likvida medel vid periodens början		348	208	87	208
Omräkningsdifferens i likvida medel		30	-15	10	-35
Likvida medel vid periodens slut		102	87	102	348

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Nettoomsättning	4	5	13	14
Rörelsens kostnader	-5	-7	-27	-28
Rörelseresultat (EBIT)	-1	-1	-15	-14
Finansnetto	-4	-2	165	167
Resultat efter finansnetto	-5	-3	151	153
Erhållna koncernbidrag	-	-	24	24
Resultat före skatt	-5	-3	175	177
Skatt	-	-	-1	-1
Periodens resultat och totalresultat	-5	-3	173	175

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	1 514	1 513	1 514
Uppskjuten skattefordran	3	3	3
Summa anläggningstillgångar	1 517	1 516	1 517
Övriga omsättningstillgångar	5	6	24
Likvida medel	6	10	5
Summa omsättningstillgångar	11	16	29
SUMMA TILLGÅNGAR	1 528	1 532	1 546
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 373	1 380	1 378
Summa eget kapital	1 373	1 380	1 378
Långfristiga skulder	146	146	144
Kortfristiga skulder	10	5	24
Summa skulder	156	152	168
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 528	1 532	1 546

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 438	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656
Nettoomsättningsstillväxt %	4,4	4,3	-3,7	-3,9	0,3	-6,8	-5,0	-4,6
EBITDA	303	380	282	325	222	302	297	359
EBITDA-marginal, %	8,8	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8
EBITA	201	272	180	225	123	195	188	265
EBITA-marginal, %	5,8	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2
Rörelseresultat (EBIT)	170	240	148	192	88	126	149	224
Rörelsemarginal (EBIT) %	5,0	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1
Resultat före skatt	109	217	92	151	63	72	106	170
Periodens resultat	87	132	75	120	49	34	88	131
Eget kapital, avsättningar och skulder								
Avkastning på eget kapital %	12,7	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,5	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7
Räntebärande nettoskuld	3 343	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695
Nettoskuldsättningsgrad, %	98,5	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6
Nettoskuld/i relation till EBITDA, ggr	2,6	2,8	3,3	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6
Finansiella nyckeltal								
Rörelsekapital	150	220	459	328	325	314	443	518
Soliditet, %	35,0	33,1	32,5	32,1	34,1	32,8	32,0	31,6
Kassakonvertering, % (Rullande 12 månader)	100	108	112	107	96	89	87	89
Kassaflöde från den löpande verksamheten	234	451	133	202	223	471	119	158
Orderstock								
Orderstock	10 375	9 510	9 026	9 347	9 019	9 002	8 533	9 058
Nyckeltal medarbetare								
Medelantal anställda	6 001	6 042	6 050	5 997	6 076	6 139	6 126	6 144
Antal anställda vid periodens slut	6 163	6 123	6 180	6 215	6 199	6 197	6 208	6 233
Förvävsrelaterade poster								
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	1	5	10	-2	2	15	10	5
Förvärvskostnader	-0	-	-	-0	-0	-1	-1	-0
Summa förvävsrelaterade poster	0	5	10	-2	2	14	10	5
Nyckeltal per aktie								
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	268 754 752	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	268 754 752	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025	264 107 025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	73	125	66	111	42	37	85	124
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,27	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,27	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32	0,47
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	0,87	1,68	0,49	0,76	0,84	1,78	0,40	0,60
Eget kapital per aktie, kr	12,63	12,01	11,79	12,07	12,40	12,15	12,01	11,99
Aktiekurs vid periodens slut, kr	31,16	25,88	25,50	24,30	30,80	32,96	41,00	40,56

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	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
(A) Nettoomsättning	3 438	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144	3 656
(B) EBITDA	303	380	282	325	222	302	297	359
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvade, anläggningstillgångar	-103	-108	-102	-101	-99	-107	-109	-95
(C) EBITA	201	272	180	225	123	195	188	265
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	-30	-32	-33	-33	-34	-69	-39	-41
(D) Rörelseresultat (EBIT)	170	240	148	192	88	126	149	224
(B/A) EBITDA-marginal, %	8,8	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4	9,8
(C/A) EBITA-marginal, %	5,8	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0	7,2
(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %	5,0	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7	6,1

Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	190	188	199	207	208	209	207	212
Kundfordringar	1 759	1 839	1 802	1 828	1 715	1 943	1 971	2 076
Avtalstillgångar	814	551	777	751	796	648	814	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	144	241	233	230	226	204	206	234
Övriga omsättningstillgångar	129	164	158	156	139	157	162	176
Leverantörsskulder	-1 187	-989	-1 128	-1 070	-1 085	-905	-1 100	-1 088
Avtalsskulder	-545	-521	-592	-550	-545	-528	-504	-532
Övriga kortfristiga skulder	-233	-386	-223	-366	-292	-606	-612	-515
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-920	-867	-768	-858	-835	-808	-701	-814
(A) Rörelsekapital	150	220	459	328	325	314	443	518
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	13 744	13 598	13 442	13 557	13 700	13 690	13 956	14 122
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	1,1	1,6	3,4	2,4	2,4	2,3	3,2	3,7

BELOPP I MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 162	3 510	3 561	3 722	3 292	3 396	3 496	3 465
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	282	281	275	272	274	269	420	247
Likvida medel	-102	-348	-67	-421	-87	-208	-122	-17
(C) Räntebärande nettoskuld	3 343	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793	3 695
(D) Eget kapital	3 394	3 228	3 169	3 219	3 283	3 209	3 172	3 167
(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %	98,5	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6	116,6
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 290	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413
(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	2,6x	2,8x	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	2,7x	2,6x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering (rullande 12 månader)								
(F) EBITDA	1 290	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382	1 413
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-117	-94	-80	-114	-118	-100	-97	-78
Förändringar i rörelsekapital	117	192	219	193	72	-37	-83	-80
(G) Operativt kassaflöde (rullande 12 månader)	1 290	1 307	1 271	1 225	1 134	1 142	1 202	1 255
(G/F) Kassakonvertering % (rullande 12 månader)	100	108	112	107	96	89	87	89
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	414	376	279	292	303	364	506	559
(H/D) Avkastning på eget kapital %	12,7	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7	17,4
(I) EBIT	170	240	148	192	88	126	149	224
(J) Finansiella intäkter	9	21	10	13	21	7	10	15
(K) Balansomslutning	10 233	10 267	10 241	10 648	10 193	10 310	10 426	10 521
(L) Räntefria skulder	3 202	3 078	3 072	3 232	3 152	3 262	3 171	3 480
(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital %	10,5	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5	12,7

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 2026, 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 geografi. Från och med 1 januari 2026 utgörs de rapporteringsbara segmenten av Sverige, Norge och Finland. Den del av verksamheten som ännu inte uppfyller definitionen av ett rörelsesegment allokeras till raden Övrigt.

Intäkternas fördelning

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026					Jan-mar 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel
Service	774	144	215	1 134	33%	853	170	170	1 193	36%
Entreprenad	1 681	408	215	2 304	67%	1 548	376	175	2 100	64%
Totalt	2 455	552	431	3 438	100%	2 401	546	345	3 293	100%

Segmentsredovisning

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026					Jan-mar 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Övrigt	Totalt	Sverige	Norge	Finland	Övrigt	Totalt
Nettoomsättning	2 455	552	431	-	3 438	2 401	546	345	-	3 293
Andel av totalen, %	71%	16%	13%	-	100%	73%	17%	10%	-	100%
EBITA	124	26	52	-0	201	98	18	7	-1	123
EBITA-marginal, %	5,0%	4,6%	12,0%	-	5,8%	4,1%	3,3%	2,0%	-	3,7%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-14	-14	-2	-	-30	-16	-15	-4	-	-34
Finansnetto	-4	-1	-0	-55	-61	-8	-1	-1	-16	-26
Resultat före skatt	105	10	49	-55	109	74	2	3	-17	63

Not 4. Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Instalco betraktar kalkylerna som preliminära fram tills dess att slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företagen erhållits.

BELOPP I MSEK	Verkligt värde koncernen
Immateriella tillgångar	-
Uppskjuten skattefordran	-
Övriga anläggningstillgångar	-
Övriga omsättningstillgångar	-
Likvida medel	-
Uppskjuten skatteskuld	-
Övriga skulder	-
Totala identifierbara tillgångar och skulder (netto)	-
Koncerngoodwill	-
Överförd ersättning	
Likvida medel	-
Tilläggsköpeskillning	-
Totalt överförd ersättning	-
Påverkan på likvida medel	
Kontant erlagd köpeskillning	-
Likvida medel i förvärvade enheter	-
Summa påverkan på likvida medel	-
Reglerade villkorade köpeskillningar hänförlig till förvärv tidigare år	5
Kursdifferens	-
Total påverkan på likvida medel	5
Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderad i Instalco koncernens nettoomsättning	
Nettoomsättning	-
Rörelseresultat (EBIT)	-
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat fram till förvärvstidpunkten om förvärven hade genomförts den 1 januari 2026	
Nettoomsättning	-
Rörelseresultat (EBIT)	-

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 27 miljoner kronor.

Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 219 miljoner. Omvärdering av villkorade köpeskillingar har netto påverkat perioden med -1 (2) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Förändringar i redovisade villkorade köpeskillingar

BELOPP I MSEK	Jan-mar 2026	Jan-dec 2025
Ingående redovisade värden	33	180
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-1	-15
Betalade villkorade köpeskillingar	-5	-131
Tillkommit pga förvärv under perioden	-	2
Kursdifferens	0	-3
Utgående redovisade värden	27	33

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 2025, så kallat steg ett, tillträdde Instalco en minoritetsandel om 24 procent av rösterna och kapitalet i Fabri AG. Förvärvet har delfinansierats med egna aktier. En riktad nyemission om 138 miljoner kronor (4 647 727 aktier) genomfördes under mars för detta ändamål.

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

Instalco-koncernens andel av intresseföretagens resultat efter skatt som uppkommit 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%	243
Totalt				243

Aktien

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

Instalcos tio största aktieägare, 2026-03-31	Antal aktier	Andel av kapital och röster
1 Per Sjöstrand	22 999 835	8,6%
2 Capital Group	21 306 655	7,9%
3 AMF Pension & Fonder	18 095 106	6,7%
4 Wipunen varainhallinta Oy	13 300 000	5,0%
5 Torpanmaa Oy	13 300 000	5,0%
6 Handelsbanken Fonder	11 423 979	4,3%
7 ODIN	10 755 515	4,0%
8 Vanguard	8 908 282	3,3%
9 Baillie Gifford & Co	8 351 335	3,1%
10 Fjärde AP-fonden	7 326 923	2,7%
Summa, 10 största aktieägarna	135 767 630	50,6%
Övriga	132 987 122	49,4%
Totalt	268 754 752	100,0%

De tio största kända ägarna (grupperat) i Instalco AB per den 31 mars 2026. Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Utestående aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

Underskrift

Kommande rapporteringstillfällen

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 29 april 2026
Instalco AB (publ)

Johnny Alvarsson
Ordförande

Camilla Öberg
Styrelseledamot

Carina Qvarngård
Styrelseledamot

Ulf Wretskog
Styrelseledamot

Per Leopoldsson
Styrelseledamot

Carina Edblad
Styrelseledamot

Per Sjöstrand
Verkställande direktör och
styrelseledamot

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

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens/audiocast idag 29 april kl 09:30 CET via <https://instalco.events.inderes.com/q1-report-2026>

Deltagande per telefon sker med registrering via <https://events.inderes.com/instalco/q1-report-2026/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 29 april 2026 kl. 07:30 CET.

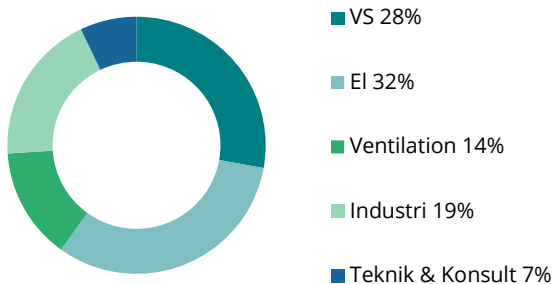
Ytterligare information

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

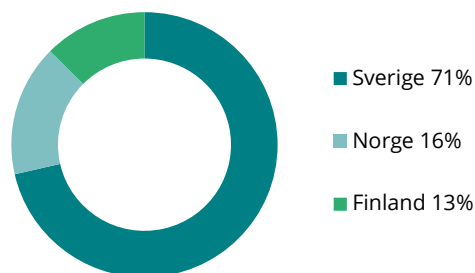
Instalco i korthet

Instalcos verksamhet är diversifierad över flera slutmarknader, kundgrupper och kontraktsformer, med fokus på små och medelstora projekt. Denna bredd bidrar till stabilitet, minskar beroendet av enskilda affärer och ger en robust intäktsprofil över konjunkturcykler.

Nettoomsättning per disciplin¹

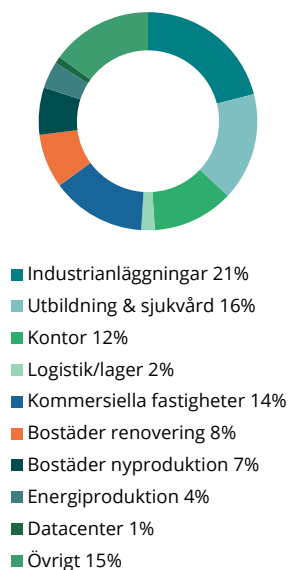


Nettoomsättning per segment¹

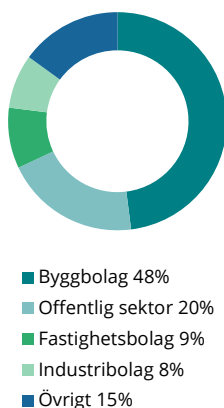


¹ Ackumulerad fördelning av nettoomsättning för rapporteringsperioden

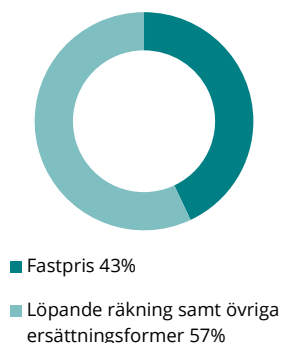
Omsättning per slutmarknad²



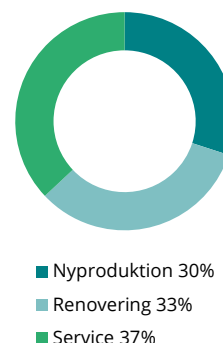
Omsättning per kundgrupp²



Omsättning per ersättningsform²



Omsättning per projekttyp²



² Siffror är för helår föregående år

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.



Vision

Vi får våra bolag, medarbetare och kunder att växa när vi gemensamt installerar om till en hållbar värld för nästa generation. Vi är den mest kompetenta och effektiva partnern för våra kunder.

Instalcoandan

Genom mod, entreprenörskap, best practice och ett moget ledarskap, samlar vi kraften i varandra. Vi är jordnära, visar stort engagemang, ser till att det är högt i tak och skapar trivsel. När alla verkligen vill utvecklas och samarbeta, är vi bäst i branschen. Då lyckas vi, tillsammans!

Affärsidé

Instalco erbjuder tekniska helhetslösningar inom el, VS, ventilation, industri samt teknik & konsult för den nordeuropeiska marknaden. Vi kombinerar det lokala företagets närhet till kunden med effektivt samarbete och moget ledarskap.

