

Kraft i förändringen

April - juni 2026

- Nettoomsättningen ökade med 10,3 procent och uppgick till 3 874 (3 512) miljoner kronor. Den organiska ökningen rensat för valutaeffekter uppgick till 8,4 (-2,8) procent.
- EBITA uppgick till 274 (225) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 7,1 (6,4) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 242 (192) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 104 (202) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,46 (0,42) kronor och efter utspädning till 0,45 (0,42) kronor.
- Ett förvärv har genomförts under perioden med en bedömd årlig omsättning om 190 miljoner kronor.

Januari - juni 2026

- Nettoomsättningen ökade med 7,5 procent och uppgick till 7 313 (6 805) miljoner kronor. Den organiska ökningen rensat för valutaeffekter uppgick till 6,7 (-1,3) procent.
- EBITA uppgick till 475 (348) miljoner kronor, motsvarande en EBITA-marginal om 6,5 (5,1) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 412 (280) miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 338 (426) miljoner kronor.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,73 (0,57) kronor och efter utspädning till 0,72 (0,57) kronor.



Nyckeltal¹

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	3 874	3 512	10,3	7 313	6 805	7,5	14 106	13 598
EBITDA	382	325	17,4	685	547	25,3	1 347	1 209
EBITA	274	225	22,1	475	348	36,7	927	800
EBITA-marginal, %	7,1	6,4		6,5	5,1		6,6	5,9
Rörelseresultat (EBIT)	242	192	26,2	412	280	47,2	800	668
Resultat före skatt	179	151	18,4	288	214	34,7	597	523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	104	202	-48,5	338	426	-20,5	923	1 010
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,6	3,1		2,6	3,1		2,6	2,8
Kassakonvertering (rull. 12 mån), %	90	107		90	107		90	108
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,46	0,42	9,6	0,73	0,57	26,7	1,44	1,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,45	0,42	8,1	0,72	0,57	25,7	1,43	1,28
Orderstock	10 937	9 347	17,0	10 937	9 347	17,0	10 937	9 510

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

Vd-kommentar

Kraft i förändringen. Energi i gruppen. Vi går ur det första halvåret med en verksamhet som har tagit tydliga steg framåt. Det arbete vi inledde under hösten har fortsatt att sätta sig och effekterna syns nu i fler delar av koncernen. Marknaden bidrar mer än tidigare, men det avgörande är att vi drivit igenom förbättringar och effektiviseringar av våra arbetssätt.

Under kvartalet redovisar vi stark tillväxt och ett tydligt förbättrat resultat. Tillväxten är god i samtliga segment och orderstocken har stärkts ytterligare. Särskilt positivt är att lönsamheten förbättras i Sverige, där vi ser effekterna av det arbete som genomförts.

Samtidigt är marknadsbilden fortsatt ojämn mellan olika geografier, segment och kundgrupper. Vi har också en bit kvar till vårt långsiktiga marginalmål. Kvartalet är ett viktigt steg i rätt riktning, men arbetet fortsätter.

Från insikt till förbättring

Under våren har våra bolag arbetat med självskattning inom ramen för Instalco 2.0. Det ger oss en tydligare bild av styrkor och förbättringsområden och gör det möjligt att rikta insatserna dit de gör störst skillnad. Instalco 2.0 är inte ett tidsbegränsat projekt, utan ett utvecklat sätt att driva vår decentraliserade verksamhet. Förbättringsarbetet fortsätter, med allt större precision.

Majoritetsägande i Tyskland

Efter kvartalets slut tog vi nästa planerade steg med vår tyska plattform Fabri genom att öka vårt ägande från 24 till 51 procent. Därmed blir Instalco majoritetsägare i Fabri och den tyska verksamheten kommer från och med det tredje kvartalet att konsolideras i Instalco.

När vi kommunicerade investeringen i Fabri 2024 bestod gruppen av 12 bolag med omkring 400 medarbetare. Idag omfattar den 23 bolag med cirka 800 medarbetare. Utvecklingen stärker vår övertygelse om både Fabris modell och den långsiktiga potentialen på den tyska installationsmarknaden.

Fabri fortsätter under lokalt ledarskap och med samma decentraliserade modell som tidigare. Instalco får en stark plattform för långsiktig utveckling på en av Europas största installationsmarknader.

Fortsatt finansiell disciplin

Det operativa kassaflödet var svagare under kvartalet, främst till följd av att mer kapital har bundits upp i kundfordringar efter hög tillväxt och fakturering mot slutet av perioden. Samtidigt har äldre förfallna fordringar inte ökat i motsvarande grad.

Ett starkt kassaflöde och en sund balansräkning är centralt för vår långsiktiga utveckling. Vi fortsätter att prioritera finansiell disciplin och selektiva investeringar med tydlig strategisk logik.

AI skapar möjligheter för installationsbranschen

För installationsbranschen ser vi AI som en möjliggörare. Elektriker, rörmokare och andra skickliga yrkesgrupper kommer fortsatt att behövas för att bygga och underhålla samhällets fysiska infrastruktur. Däremot kan AI över tid förenkla administrativa uppgifter, förbättra beslutsunderlag och frigöra tid för värdeskapande.

Under mina 45 år i branschen har jag sällan sett en förändring med så stor potential som den vi nu står inför. Jag är övertygad om att de bolag som tidigt lär sig använda AI på rätt sätt kommer att skapa ett bestående försprång. Därför har vi valt att agera nu.



Under kvartalet lanserade vi Instalco AI, vår egen interna plattform för AI-stöd i verksamheten. Plattformen gör AI tillgängligt för bolagen på ett säkert sätt och används redan för att effektivisera arbetsmoment inom bland annat kalkylering, planering och dokumentation.

AI-utvecklingen skapar samtidigt nya affärsmöjligheter. Investeringarna i datacenter och tillhörande teknisk infrastruktur ökar, med stora behov av bland annat el, kyla och ventilation. Det är en växande slutmarknad där vi redan genomför projekt och ser goda möjligheter att växa. De omfattande investeringarna i datacenter bidrar samtidigt till en hög efterfrågan på installationskompetens och binder betydande resurser i marknaden. Det stärker marknadsförutsättningarna även inom många andra typer av installationsprojekt.

Vi fortsätter i samma riktning

Utvecklingen under kvartalet stärker min övertygelse om att Instalco är på rätt väg. Fler delar av verksamheten förbättras, vi ser effekter av det arbete som genomförts och vi har tagit ett viktigt planerat steg i Tyskland.

Samtidigt är vi inte framme. Lönsamheten är fortfarande inte på den nivå vi vill att den ska vara och förändring i en concern med över 150 bolag tar tid. Men den positiva känslan i organisationen är starkare än på länge. Vi fortsätter därför det metodiska arbetet med bättre genomförande av projekt, tydligare ansvar, starkare kassaflöde och högre lönsamhet.

Vi ser effekterna. Vi har en bit kvar. Och vi fortsätter.

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 regionala skillnader, men sentimentet har förbättrats ytterligare under kvartalet. Aktiviteten ökar, framför allt i storstadsregionerna, även om utvecklingen fortsatt skiljer sig mellan olika kundgrupper och geografier. Offentliga investeringar inom skolor, sjukhus, kriminalvård, polis och försvar samt en ökande aktivitet inom datacenter fortsätter att vara viktiga drivkrafter i hela Norden.

Prispressen kvarstår i flera segment, men det ökade projektutbudet ger bättre möjligheter till selektering och fokus på lönsamhet. Industrirelaterade investeringar, energiomställningen, ökade försvars- och säkerhetsinvesteringar samt modernisering av det befintliga fastighetsbeståndet skapar fortsatt goda långsiktiga förutsättningar för Instalcos verksamhet.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 10 937 (9 347) miljoner kronor, en ökning med 17,0 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 14,8 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 1,1 procent. Valutakursförändringar påverkade med 1,1 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolagen Tofta Plåt & Ventilation, Sprinklerbolaget och LG Contracting tecknat avtal avseende installationer vid bygget av ett nytt häkte i Skövde. Uppdraget omfattar installation av ventilations-, sprinkler-, värme-, sanitets- och kylsystem i en fastighet om cirka 13 000 kvadratmeter. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 100 miljoner kronor. Projektet genomförs i samverkanentreprenad och är en del av Kriminalvårdens satsning på att skapa fler häktesplatser i Sverige. Byggnaden kommer att miljöcertifieras enligt BREEAM och färdigställande planeras till 2028.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 3 874 (3 512) miljoner kronor, en ökning med 10,3 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 8,4 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 1,1 procent. Valutakursförändringar påverkade med 0,9 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 7 313 (6 805) miljoner kronor, en ökning med 7,5 procent. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 6,7 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0,8 procent. Valutakursförändringar påverkade med -0,1 procent.

Resultat

Andra kvartalet

Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 274 (225) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,1 (6,4) procent. Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 6,7 procent. Inga jämförelsestörande poster har redovisats under innevarande år. Den högre marginalen och det förbättrade resultatet speglar högre volymer och operationella förbättringar i merparten av verksamheten.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 242 (192) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 32 (33) miljoner kronor.

Finansnetto för kvartalet uppgick till -63 (-40) miljoner kronor, varav orealiserade valutförändringar uppgick till -7 (5) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -7 (-7) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -29 (-33) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till -35 (-31) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 20 (21) procent.

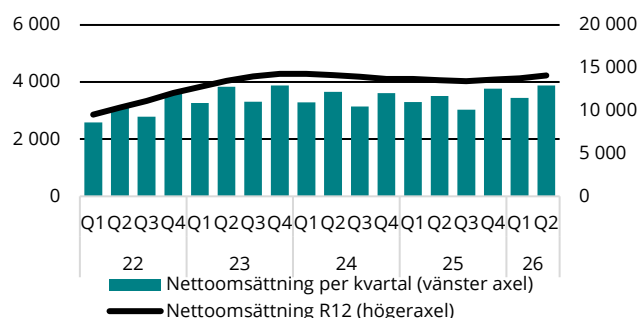
Periodens resultat för kvartalet uppgick till 145 (120) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,46 (0,42) kronor och efter utspädning om 0,45 (0,42) kronor.

Januari – juni

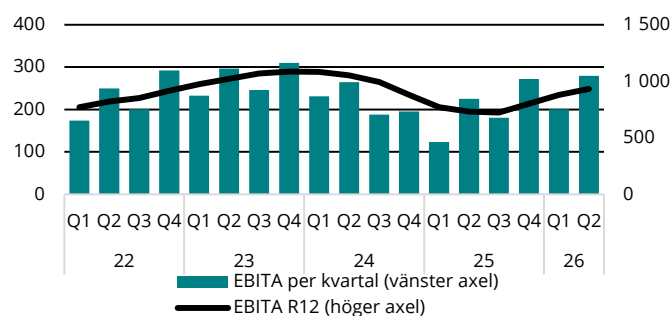
Rörelseresultatet före avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 475 (348) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,5 (5,1) procent.

Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 6,2 procent. Då uppgick jämförelsestörande poster till -75 miljoner kronor och avsåg nedskrivningar av kundfordringar under det första kvartalet samt ersättning till avgående vd och koncernchef under det andra kvartalet.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 412 (280) miljoner kronor. Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 63 (68) miljoner kronor.

Finansnetto för perioden uppgick till -124 (-66) miljoner kronor, varav realiserade valutaförändringar uppgick till -33 (20) miljoner kronor, räntekostnader avseende leasing uppgick till -12 (-14) miljoner kronor och räntekostnader på externa lån uppgick till -57 (-63) miljoner kronor.

Skatt för perioden uppgick till -57 (-44) miljoner kronor och effektiv skattesats uppgick till 20 (21) procent.

Periodens resultat uppgick till 231 (169) miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,73 (0,57) kronor och efter utspädning om 0,72 (0,57) kronor.

Kassaflöde

Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 104 (202) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -133 (-12) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -84 (-60) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -51 (-37) miljoner kronor och övrigt till -33 (-22) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -120 (193) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till 40 (456) miljoner kronor, amortering av leasingsskuld till -87 (-80) miljoner kronor och förändring av innehav utan bestämmande inflytande till 61 (0) miljoner kronor. Under kvartalet utbetalades utdelning med 0,50 (0,68) kronor per aktie, vilket motsvarar 134 (182) miljoner kronor.

Januari – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 338 (426) miljoner kronor, varav förändring av rörelsekapital till -58 (138) miljoner kronor. Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -132 (-224) miljoner kronor, varav företagsförvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -56 (-151) miljoner kronor, förvärv av andelar i intressebolaget Fabri AG uppgick till 0 (-30) miljoner och övrigt till -76 (-42) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -583 (29) miljoner kronor, varav nettoförändring av lån uppgick till -338 (370) miljoner kronor, förändring av innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 61 (0) miljoner kronor och amortering av leasingsskuld till -171 (-159) miljoner kronor. Under perioden utbetalades utdelning med 0,50 (0,68) kronor per aktie, vilket motsvarar -134 (-182) miljoner kronor.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 722 (3 422) miljoner kronor och soliditeten till 35,2 (32,1) procent.

De räntebärande skulderna inklusive leasing uppgick vid periodens utgång till 3 565 (3 993) miljoner kronor, varav leasing uppgick till 722 (657) miljoner kronor.

Instalcos totala kreditram, tillsammans med ej utnyttjade krediter, uppgick sammantaget vid periodens utgång till 3 850 (3 850) miljoner kronor varav 2 800 (3 050) miljoner kronor var utnyttjad.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 4 (421) miljoner kronor.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid periodens utgång till 3 561 (3 573) miljoner kronor och nettoskuldssättningsgraden till 102,2 (111,0) procent. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till 2,6 (3,1), 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. Valutaförändringar påverkade den räntebärande nettoskulden med 3 (0) miljoner kronor.

Moderbolaget

Instalco AB:s huvudsakliga verksamhet avser koncernövergripande ledning, administration och finansfunktion. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 30 juni 2026.

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 8 (9) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -2 (-13) miljoner kronor. Finansnettot uppgick till 129 (176) miljoner kronor. Resultatet före skatt uppgick till 127 (163) miljoner kronor och periodens resultat uppgick till 127 (163) 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 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.

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. TSM skapar tillsammans med de existerande Instalcobolagen Highcon och Enter Ställningar en rikstäckande plattform inom bygg- och industriställningar, väderskydd och säkerhetslösningar.

Den 29 juni utnyttjade Instalco en ettårig förlängningsoption i det befintliga kreditfacilitetsavtalet med Danske Bank A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB och AB Svensk Exportkredit. Efter förlängningen löper kreditfaciliteten om totalt 3,4 miljarder kronor till 2028, med möjlighet till ytterligare ett års förlängning.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 16 juli meddelade Instalco att bolaget ingått avtal om att förvärva ytterligare 27 procent av aktierna i Fabri AG. Efter transaktionen kommer Instalco att äga 51 procent av röster och kapital i Fabri och därmed bli majoritetsägare. Fabri konsolideras från och med den 1 augusti 2026 och kommer att redovisas med en månads eftersläpning vilket innebär att en månad av Fabris resultat kommer att ingå i Instalcos koncernredovisning för det tredje kvartalet 2026.

Verksamheten i Sverige

Marknad

Den svenska marknaden fortsatte att förbättras under kvartalet och signalerna om återhämtning har blivit tydligare. Aktiviteten ökar, framför allt i storstadsregionerna där fler större projekt nu går in i genomförandefas, samtidigt som bostadsmarknaden visar tidiga, försiktiga tecken på återhämtning från låga nivåer. Utvecklingen är dock fortsatt ojämn mellan olika geografier och kundgrupper.

Teknikkonsultmarknaden fortsätter att utvecklas positivt, med ökad efterfrågan på tidiga konsultinsatser inom digitalisering, automation och samhällskritisk infrastruktur. Industrimarknaden är fortsatt blandad, där försvarsrelaterade investeringar, elkraft och annan kritisk infrastruktur utvecklas starkt samtidigt som delar av processindustrin präglas av en mer avvaktande investeringsvilja.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 7 534 (6 662) miljoner kronor, en förändring med 13,1 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken med 11,4 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 1,6 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Enter Ställningar tecknat ramavtal med VAROPreem Sverige avseende leverans av industriställningar till energikoncernens anläggningar i Sverige. Avtalet gäller för perioden 2026-2029 med möjlighet till förlängning. Ramavtalet omfattar samtliga VAROPreems anläggningar i Sverige och inkluderar leverans av industriställningar inom raffinaderi- och energiverksamhet.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 818 (2 550) miljoner kronor, en ökning med 10,5 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 9,0 procent och den förvärvade tillväxten till 1,5 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 5 274 (4 951) miljoner kronor, en ökning med 323 miljoner kronor. Organisk tillväxt uppgick till 5,3 procent och förvärvad tillväxt till 1,2 procent.

Resultat

Andra kvartalet

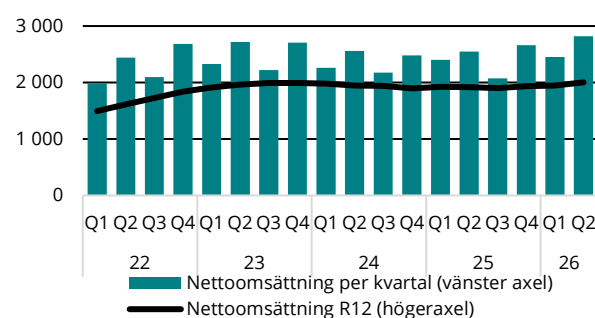
EBITA för kvartalet uppgick till 197 (169) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,0 (6,6) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 181 (153) miljoner kronor. Den starkare marginalen och det förbättrade resultatet speglar högre volymer och operationella förbättringar, med stöd av en successivt förbättrad marknad.

Januari – juni

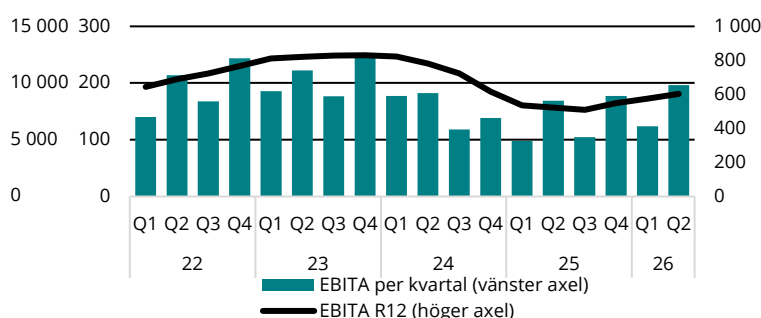
EBITA för perioden uppgick till 320 (267) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,1 (5,4) procent. Rörelseresultatet uppgick till 292 (235) miljoner kronor.

Föregående år uppgick marginalen exklusive jämförelsestörande poster till 6,8 procent. Då 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 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	2 818	2 550	10,5	5 274	4 951	6,5	10 012	9 690
EBITA	197	169	16,3	320	267	20,0	602	549
EBITA-marginal, %	7,0	6,6		6,1	5,4		6,0	5,7
Orderstock	7 534	6 662	13,1	7 534	6 662	13,1	7 534	6 612

Verksamheten i Norge

Marknad

I Norge är marknaden fortsatt utmanande, men signalerna om en successiv återhämtning består. Aktiviteten är störst i Oslo och södra delarna av landet, där offentliga investeringar inom sjukhus, försvar, infrastruktur och datacenter driver efterfrågan. Bostadsmarknaden är fortsatt svag, medan kommersiella projekt utvecklas stabila.

Konkurrensen är fortsatt hög men präglas av en mer rationell prissättning än tidigare. Flera projektstarter har skjutits fram, främst till följd av externa tillstånds- och beslutsprocesser, vilket innebär en tidsförskjutning snarare än ett bortfall av efterfrågan.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 2 584 (1 834) miljoner kronor, en ökning med 40,9 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, ökade orderstocken rensat för valutaeffekter med 35,3 procent. De förvärvade bolagens orderstock bidrog med en tillväxt om 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med 5,6 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Lysteknikk tecknat avtal avseende elinstallationer för ett nytt vård- och omsorgsboende i Oslo. Uppdraget omfattar projektering och installation av elsystem, belysning, brandlarm, säkerhetssystem samt tele- och datainstallationer. Ordervärdet för Instalco uppgår till cirka 112 miljoner norska kronor. Projektet är en totalentreprenad och genomförs som en del av utvecklingen av moderna omsorgsboenden i den norska huvudstaden. Färdigställande planeras till 2028.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 625 (565) miljoner kronor, en ökning med 10,6 procent. Organiska tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 4,9 procent och den förvärvade tillväxten till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med 5,7 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 1 177 (1 111) miljoner kronor, en ökning med 66 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 4,3 procent och förvärvad tillväxt till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med 1,6 procent.

Resultat

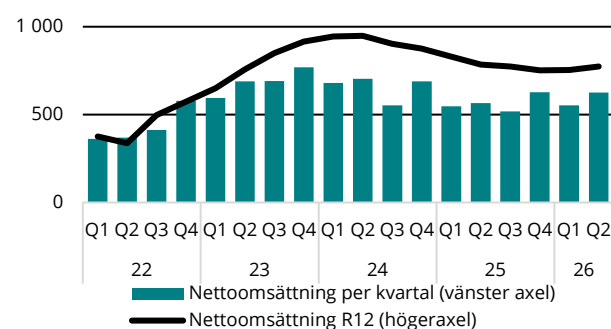
Andra kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 42 (36) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,8 (6,5) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 28 (22) miljoner kronor. Den förbättrade marginalen och tillväxten speglar bolagens förmåga att kompensera för försenade projektstarter genom hög aktivitet i övriga delar av verksamheten.

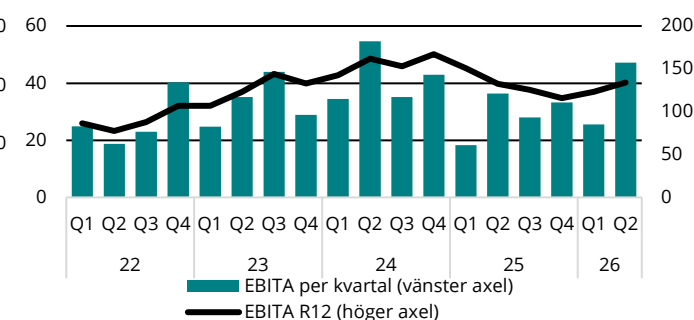
Januari – juni

EBITA för perioden uppgick till 68 (55) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 5,8 (4,9) procent. Rörelseresultatet uppgick till 39 (26) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Norge

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	625	565	10,6	1 177	1 111	5,9	2 321	2 255
EBITA	42	36	16,3	68	55	24,2	129	116
EBITA-marginal, %	6,8	6,5		5,8	4,9		5,6	5,1
Orderstock	2 584	1 834	40,9	2 584	1 834	40,9	2 584	2 188

Verksamheten i Finland

Marknad

I Finland är aktivitetsnivån fortsatt låg, men marknaden bedöms ha bottnat under kvartalet. Bostadsbyggandet och större privata investeringar är fortfarande svaga, medan industriprojekt och renovering står för en stor del av den pågående aktiviteten. Någon bredare marknadsåterhämtning väntas inte på kort sikt, men sentimentet har förbättrats något.

Samtidigt fortsätter investeringar inom energiomställning, försvar och digital infrastruktur att skapa underliggande efterfrågan, där datacenter utvecklas till en allt viktigare marknadsdrivare.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 819 (851) miljoner kronor, en förändring om -3,8 procent. Organiskt, för jämförbara enheter, minskade orderstocken rensat för valutaeffekter med -3,3 procent. Den förvärvade tillväxten i orderstocken uppgick till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med -0,5 procent.

Under kvartalet har till exempel Instalcobolaget Twinputki tecknat avtal om sprinklerinstallationer i ett hälsocenter och ett köpcentrum i Helsingfors respektive Uleåborg i Finland. Uppdragen omfattar installation av kompletta sprinklersystem. Det sammanlagda ordervärdet för Instalco uppgår till mer än 1 miljon euro. Projekten genomförs för två olika kunder och omfattar även sprinklerpumpsystem. Färdigställande planeras till 2027-2028.

Nettoomsättning

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 432 (398) miljoner kronor, en ökning med 8,6 procent. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 9,3 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med -0,7 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 862 (743) miljoner kronor, en ökning med 119 miljoner kronor. Organisk tillväxt, justerat för valutaeffekter uppgick till 19,3 procent och förvärvad tillväxt till 0 procent. Valutakursförändringar påverkade med -3,2 procent.

Resultat

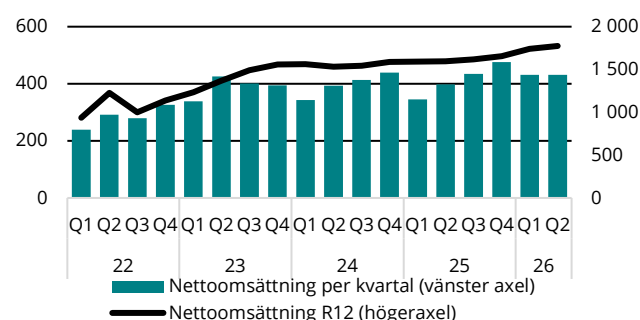
Andra kvartalet

EBITA för kvartalet uppgick till 35 (30) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 8,1 (7,3) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32 (27) miljoner kronor. Förbättringen förklaras främst av ett fortsatt starkt bidrag från bolag med projekt mot industrikunder, samtidigt som utvecklingen i den finska installationsverksamheten varit mer dämpad.

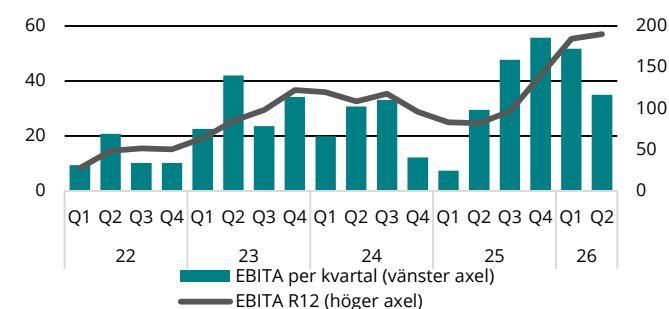
Januari – juni

EBITA för perioden uppgick till 87 (37) miljoner kronor vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,0 (5,0) procent. Rörelseresultatet uppgick till 82 (30) miljoner kronor.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



EBITA per kvartal, MSEK



Nyckeltal Finland

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	432	398	8,6	862	743	16,1	1 773	1 653
EBITA	35	30	18,2	87	37	134,8	190	140
EBITA-marginal, %	8,1	7,3		10,0	5,0		10,7	8,5
Orderstock	819	851	-3,8	819	851	-3,8	819	710

Förvärv

Instalco genomförde under perioden januari till juni ett förvärv. Förvärvet har delfinansierats genom överlåtelse av de 310 545 aktier som Instalco innehaft i eget förvar. Värdet av aktierna uppgick till 11,7 miljoner kronor. Förvärvskostnaderna för perioden uppgick till 3 (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 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 5 313 (5 265) 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 190 miljoner kronor.

Fabri

Gällande ägarskap i Fabri har Instalco en optionsbaserad plan i flera steg. Den 17 mars 2025 genomfördes steg ett, då Instalco förvärvade 24 procent av rösterna och kapitalet i Fabri AG. Den 16 juli 2026 meddelade Instalco att bolaget ingått avtal om att genomföra steg två genom förvärv av ytterligare 27 procent av aktierna i Fabri AG. Efter transaktionen kommer Instalco att äga 51 procent av rösterna och kapitalet i Fabri och därmed bli majoritetsägare. Fabri kommer att konsolideras i Instalcos koncernredovisning från och med den 1 augusti 2026 och redovisas med en månads eftersläpning. Steg tre omfattar en option att förvärva ytterligare 17 procent av aktierna, villkorat av avtalade resultatrösklar för Fabrigruppen.

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 2026

Tillträde	Förvärv	Disciplin	Segment	Andel röster och aktier	Netto-omsättning, MSEK ¹	Antal anställda
April	TSM Taksäkerhetsmontörerna (Defensio Invest AB)	Industri	Sverige	70%	190	60
Totalt					190	60

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

Finansiell rapportering

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Nettoomsättning	3	3 874	3 512	7 313	6 805	14 106	13 598
Övriga rörelseintäkter		20	26	42	68	106	132
Rörelsens intäkter		3 895	3 538	7 354	6 873	14 212	13 730
Material och köpta tjänster		-1 835	-1 634	-3 448	-3 173	-6 654	-6 379
Övriga externa kostnader		-296	-261	-559	-587	-1 095	-1 123
Personalkostnader		-1 376	-1 312	-2 651	-2 559	-5 096	-5 004
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-140	-134	-273	-267	-547	-541
Övriga rörelsekostnader		-5	-5	-12	-7	-20	-15
Rörelsens kostnader		-3 652	-3 346	-6 942	-6 593	-13 411	-13 062
Rörelseresultat (EBIT)		242	192	412	280	800	668
Finansnetto		-63	-40	-124	-66	-203	-145
Resultat före skatt		179	151	288	214	597	523
Skatt på periodens resultat		-35	-31	-57	-44	-160	-147
Periodens resultat		145	120	231	169	438	376
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser		26	11	130	-83	56	-158
Periodens totalresultat		171	130	361	86	494	218
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare		149	122	325	70	442	186
Innehav utan bestämmande inflytande		22	9	36	17	52	33
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		0,46	0,42	0,73	0,57	1,44	1,28
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,45	0,42	0,72	0,57	1,43	1,28
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹		268 754 752	266 734 001	268 754 752	266 734 001	266 271 720	267 744 377
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		271 004 752	266 734 001	271 004 752	266 734 001	266 271 720	267 744 377

¹ Instalco har tre utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 6 550 000 aktier.

Koncernens balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Goodwill		5 313	5 265	5 210
Nyttjanderättstillgångar		740	676	677
Övriga anläggningstillgångar	5	1 246	1 114	1 049
Summa anläggningstillgångar		7 299	7 055	6 936
Kundfordringar		2 009	1 828	1 839
Avtalstillgångar		808	751	551
Övriga omsättningstillgångar		461	593	594
Likvida medel		4	421	348
Summa omsättningstillgångar		3 282	3 593	3 331
SUMMA TILLGÅNGAR		10 581	10 648	10 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 487	3 219	3 228
Innehav utan bestämmande inflytande		235	202	170
Summa eget kapital		3 722	3 422	3 397
Långfristiga skulder		3 155	3 704	3 421
Leasingskulder		422	389	382
Summa långfristiga skulder		3 577	4 092	3 803
Leasingskulder		299	268	276
Leverantörsskulder		1 165	1 070	989
Avtalsskulder		598	550	521
Övriga kortfristiga skulder		1 220	1 245	1 280
Summa kortfristiga skulder		3 282	3 134	3 066
Summa skulder		6 859	7 226	6 870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 581	10 648	10 267
Varav räntebärande skulder		3 565	3 993	3 791
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare		3 487	3 219	3 228
Innehav utan bestämmande inflytande		235	202	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	3 228	170	3 397
Periodens resultat	-	-	-	195	195	36	231
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-	-	130	-	130	-1	129
Periodens totalresultat	-	-	130	195	325	35	360

Transaktioner med ägarna

Utdelningar	-	-	-	-135	-135	-0	-135
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	69	69	31	100
Summa transaktioner med ägarna	-	-	-	-66	-66	31	-35
Utgående balans 2026-06-30	1	1 264	-18	2 239	3 487	235	3 722

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

Nyemissioner	0	138	-	-	138	-	138
Utdelningar	-	-	-	-182	-182	0	-182
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I MSEK	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten							
Resultat före skatt		179	151	288	214	597	523
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		157	141	315	279	643	605
Betald skatt		-100	-78	-207	-205	-312	-310
Förändringar av rörelsekapital		-133	-12	-58	138	-4	192
Kassaflöde från den löpande verksamheten		104	202	338	426	923	1 010
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	4	-51	-37	-56	-151	-60	-155
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	5	-0	-1	-	-32	-67	-99
Övrigt		-33	-22	-76	-42	-128	-94
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-84	-60	-132	-224	-255	-348
Finansieringsverksamheten							
Teckningsoptioner		-	-0	-	-0	2	2
Ändring av innehav utan bestämmande inflytande		61	-	61	-	-99	-160
Utdelning		-134	-182	-135	-182	-135	-183
Nettoförändring av lån		40	456	-338	370	-526	181
Amortering av leasingskuld		-87	-80	-171	-159	-338	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-120	193	-583	29	-1 097	-487
Periodens kassaflöde		-101	335	-377	230	-429	176
Likvida medel vid periodens början		102	87	348	208	421	208
Omräkningsdifferens i likvida medel		3	-1	33	-16	11	-35
Likvida medel vid periodens slut		4	421	4	421	4	348

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Rullande 12 mån	Helår 2025
Nettoomsättning	4	4	8	9	13	14
Rörelsens kostnader	-5	-16	-11	-22	-17	-28
Rörelseresultat (EBIT)	-1	-12	-2	-13	-4	-14
Finansnetto	134	178	129	176	121	167
Resultat efter finansnetto	133	166	127	163	118	153
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	24	24
Resultat före skatt	133	166	127	163	141	177
Skatt	-	-	-	-	-1	-1
Periodens resultat och totalresultat	133	166	127	163	140	175

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

BELOPP I MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	1 526	1 514	1 514
Uppskjuten skattefordran	3	3	3
Summa anläggningstillgångar	1 529	1 517	1 517
Övriga omsättningstillgångar	2	3	24
Likvida medel	5	17	5
Summa omsättningstillgångar	7	20	29
SUMMA TILLGÅNGAR	1 536	1 537	1 546
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 385	1 363	1 378
Summa eget kapital	1 385	1 363	1 378
Långfristiga skulder	144	147	144
Kortfristiga skulder	7	27	24
Summa skulder	151	174	168
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 536	1 537	1 546

Kvartalsdata

BELOPP I MSEK	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 874	3 438	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144
Nettoomsättningstillväxt %	10,3	4,4	4,3	-3,7	-3,9	0,3	-6,8	-5,0
EBITDA	382	303	380	282	325	222	302	297
EBITDA-marginal, %	9,9	8,8	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4
EBITA	274	201	272	180	225	123	195	188
EBITA-marginal, %	7,1	5,8	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0
Rörelseresultat (EBIT)	242	170	240	148	192	88	126	149
Rörelsemarginal (EBIT) %	6,2	5,0	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7
Resultat före skatt	179	109	217	92	151	63	72	106
Periodens resultat	145	87	132	75	120	49	34	88
Eget kapital, avsättningar och skulder								
Avkastning på eget kapital %	13,2	12,7	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,1	10,5	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5
Räntebärande nettoskuld	3 562	3 343	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793
Nettoskuldsättningsgrad, %	102,2	98,5	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6
Nettoskuld/i relation till EBITDA, ggr	2,6	2,6	2,8	3,3	3,1	2,9	2,7	2,7
Finansiella nyckeltal								
Rörelsekapital	321	150	220	459	328	325	314	443
Soliditet, %	35,2	35,0	33,1	32,5	32,1	34,1	32,8	32,0
Kassakonvertering, % (Rullande 12 månader)	90	100	108	112	107	96	89	87
Kassaflöde från den löpande verksamheten	104	234	451	133	202	223	471	119
Orderstock								
Orderstock	10 937	10 375	9 510	9 026	9 347	9 019	9 002	8 533
Nyckeltal medarbetare								
Medelantal anställda	6 085	6 001	6 042	6 050	5 997	6 076	6 139	6 126
Antal anställda vid periodens slut	6 291	6 163	6 123	6 180	6 215	6 199	6 197	6 208
Förvärvsrelaterade poster								
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	1	1	5	10	-2	2	15	10
Förvärvskostnader	-3	-0	-	-	-0	-0	-1	-1
Summa förvärvsrelaterade poster	-2	0	5	10	-2	2	14	10
Nyckeltal per aktie								
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	268 754 752	268 754 752	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	271 004 752	268 754 752	268 754 752	268 754 752	266 734 001	264 713 250	264 107 025	264 107 025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	122	73	125	66	111	42	37	85
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	0,46	0,27	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	0,45	0,27	0,47	0,24	0,42	0,16	0,14	0,32
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	0,38	0,87	1,68	0,49	0,76	0,84	1,78	0,40
Eget kapital per aktie, kr	12,87	12,63	12,01	11,79	12,07	12,40	12,15	12,01
Aktiekurs vid periodens slut, kr	38,24	31,16	25,88	25,50	24,30	30,80	32,96	41,00

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 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
(A) Nettoomsättning	3 874	3 438	3 766	3 028	3 512	3 293	3 610	3 144
(B) EBITDA	382	303	380	282	325	222	302	297
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella, ej förvärvade, anläggningstillgångar	-107	-103	-108	-102	-101	-99	-107	-109
(C) EBITA	274	201	272	180	225	123	195	188
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	-32	-30	-32	-33	-33	-34	-69	-39
(D) Rörelseresultat (EBIT)	242	170	240	148	192	88	126	149
(B/A) EBITDA-marginal, %	9,9	8,8	10,1	9,3	9,3	6,7	8,4	9,4
(C/A) EBITA-marginal, %	7,1	5,8	7,2	6,0	6,4	3,7	5,4	6,0
(D/A) Rörelsemarginal, (EBIT) %	6,2	5,0	6,4	4,9	5,5	2,7	3,5	4,7

Kapitalstruktur

BELOPP I MSEK	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning								
Varulager	184	190	188	199	207	208	209	207
Kundfordringar	2 009	1 759	1 839	1 802	1 828	1 715	1 943	1 971
Avtalstillgångar	808	814	551	777	751	796	648	814
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	159	144	241	233	230	226	204	206
Övriga omsättningstillgångar	118	129	164	158	156	139	157	162
Leverantörsskulder	-1 165	-1 187	-989	-1 128	-1 070	-1 085	-905	-1 100
Avtalsskulder	-598	-545	-521	-592	-550	-545	-528	-504
Övriga kortfristiga skulder	-260	-233	-386	-223	-366	-292	-606	-612
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inklusive avsättningar	-935	-920	-867	-768	-858	-835	-808	-701
(A) Rörelsekapital	321	150	220	459	328	325	314	443
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	14 106	13 744	13 598	13 442	13 557	13 700	13 690	13 956
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning, %	2,3	1,1	1,6	3,4	2,4	2,4	2,3	3,2

BELOPP I MSEK	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad								
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	3 263	3 162	3 510	3 561	3 722	3 292	3 396	3 496
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	303	282	281	275	272	274	269	420
Likvida medel	-4	-102	-348	-67	-421	-87	-208	-122
(C) Räntebärande nettoskuld	3 562	3 343	3 444	3 769	3 573	3 479	3 458	3 793
(D) Eget kapital	3 487	3 394	3 228	3 169	3 219	3 283	3 209	3 172
(C/D) Nettoskuldsättningsgrad, %	102,2	98,5	106,7	118,9	111,0	106,0	107,8	119,6
(E) EBITDA (rullande 12 månader)	1 347	1 290	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382
(C/E) Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12 månader)	2,6x	2,6x	2,8x	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	2,7x
Beräkning av operativt kassaflöde och kassakonvertering (rullande 12 månader)								
(F) EBITDA	1 347	1 290	1 209	1 131	1 146	1 180	1 278	1 382
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-128	-117	-94	-80	-114	-118	-100	-97
Förändringar i rörelsekapital	-4	117	192	219	193	72	-37	-83
(G) Operativt kassaflöde (rullande 12 månader)	1 215	1 290	1 307	1 271	1 225	1 134	1 142	1 202
(G/F) Kassakonvertering % (rullande 12 månader)	90	100	108	112	107	96	89	87
(H) Periodens resultat (rullande 12 månader)	438	414	376	279	292	303	364	506
(H/D) Avkastning på eget kapital %	13,2	12,7	11,7	8,7	9,1	9,5	11,3	15,7
(I) EBIT	242	170	240	148	192	88	126	149
(J) Finansiella intäkter	-6	9	21	10	13	21	7	10
(K) Balansomslutning	10 581	10 233	10 267	10 241	10 648	10 193	10 310	10 426
(L) Räntefria skulder	3 293	3 202	3 078	3 072	3 232	3 152	3 262	3 171
(I+J)/(K-L) Avkastning på sysselsatt kapital %	11,1	10,5	9,6	7,9	7,9	8,6	10,1	12,5

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	Apr-jun 2026					Apr-jun 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel
Service	989	165	206	1 360	35%	945	94	217	1 255	36%
Entreprenad	1 829	459	225	2 514	65%	1 605	471	181	2 257	64%
Totalt	2 818	625	432	3 874	100%	2 550	565	398	3 512	100%

BELOPP I MSEK	Jan-jun 2026					Jan-jun 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel	Sverige	Norge	Finland	Totalt	Andel
Service	1 763	310	422	2 494	34%	1 798	263	387	2 448	36%
Entreprenad	3 511	867	441	4 818	66%	3 153	847	356	4 356	64%
Totalt	5 274	1 177	862	7 313	100%	4 951	1 111	743	6 805	100%

Segmentsredovisning

BELOPP I MSEK	Apr-jun 2026					Apr-jun 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Övrigt	Totalt	Sverige	Norge	Finland	Övrigt	Totalt
Nettoomsättning	2 818	625	432	-	3 874	2 550	565	398	-	3 512
Andel av totalen, %	73%	16%	11%	-	100%	73%	16%	11%	-	100%
EBITA	197	42	35	1	274	169	36	30	-10	225
EBITA-marginal, %	7,0%	6,8%	8,1%	-	7,1%	6,6%	6,5%	7,4%	-	6,4%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-15	-15	-3	-	-32	-16	-14	-3	-	-33
Finansnetto	-5	-2	-1	-56	-63	-5	-1	-0	-34	-40
Resultat före skatt	177	26	32	-55	179	148	21	27	-44	151

BELOPP I MSEK	Jan-jun 2026					Jan-jun 2025				
	Sverige	Norge	Finland	Koncern-gemensamt	Totalt	Sverige	Norge	Finland	Koncern-gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	5 274	1 177	862	-	7 313	4 951	1 111	743	-	6 805
Andel av totalen, %	72%	16%	12%	-	100%	73%	16%	11%	-	100%
EBITA	320	68	87	0	475	267	55	37	-11	348
EBITA-marginal, %	6,1%	5,8%	10,0%	-	6,5%	5,4%	4,9%	5,0%	-	5,1%
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-29	-29	-5	-	-63	-32	-29	-6	-	-68
Finansnetto	-9	-3	-1	-111	-124	-12	-3	-1	-50	-66
Resultat före skatt	283	36	81	-111	288	223	23	29	-61	214

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	30
Uppskjuten skattefordran	-
Övriga anläggningstillgångar	90
Övriga omsättningstillgångar	45
Likvida medel	9
Uppskjuten skatteskuld	-15
Övriga skulder	-85
Totala identifierbara tillgångar och skulder (netto)	74
Koncerngoodwill	21
Överförd ersättning	
Likvida medel	55
Tilläggsköpeskilling	28
Egna aktier	12
Totalt överförd ersättning	95
Påverkan på likvida medel	
Kontant erlagd köpeskilling	55
Likvida medel i förvärvade enheter	-9
Summa påverkan på likvida medel	46
Reglerade villkorade köpeskillingar hänförlig till förvärv tidigare år	10
Kursdifferens	-
Total påverkan på likvida medel	56
Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderad i Instalcokoncernens nettoomsättning	
Nettoomsättning	40
Rörelseresultat (EBIT)	4
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat fram till förvärvstidpunkten om förvärven hade genomförts den 1 januari 2026	
Nettoomsättning	76
Rörelseresultat (EBIT)	5

Villkorade tilläggsköpeskillningar värderas enligt IFRS till verkligt värde via resultatet (hänförligt till nivå 3 i hierarkin) och redovisas under Långfristiga skulder samt Övriga kortfristiga skulder i balansräkningen. Verkliga värden på övriga finansiella tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden. Vid utgången av perioden uppgick koncernens beräknade villkorade tilläggsköpeskillningar till 50 miljoner kronor.

Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas uppgår till 240 miljoner. Omvärdering av villkorade köpeskillningar har netto påverkat perioden med 1 (0) miljoner kronor, vilka redovisas under Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Förändringar i redovisade villkorade köpeskillningar

	Jan-jun 2026	Jan-dec 2025
BELOPP I MSEK		
Ingående redovisade värden	33	180
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	-1	-15
Betalade villkorade köpeskillningar	-10	-131
Tillkommit pga förvärv under perioden	28	2
Kursdifferens	-	-3
Utgående redovisade värden	50	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.

Instalcokoncernens 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%	245
Totalt				245

Aktien

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

Instalcos tio största aktieägare, 2026-06-30	Number of shares	Share of the votes and capital
1 Per Sjöstrand	22 999 835	8,6%
2 AMF Pension & Fonder	17 531 799	6,5%
3 Capital Group	17 436 715	6,5%
4 Wipunen varainhallinta Oy	13 200 000	4,9%
5 Torpanmaa Oy	13 200 000	4,9%
6 Handelsbanken Fonder	11 621 251	4,3%
7 ODIN	10 690 515	4,0%
8 Vanguard	8 978 023	3,4%
9 Fjärde AP-fonden	8 450 000	3,1%
10 Baillie Gifford & Co	7 610 412	2,8%
Summa, 10 största aktieägarna	131 718 550	49,1%
Övriga	137 036 202	50,9%
Totalt	268 754 752	100,0%

De tio största kända ägarna (grupperat) i Instalco AB per den 30 juni 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 6 550 000 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
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
2026/2029	1 950 000	0,7%	4,52 kr	44,37 kr	21 maj 2029 - 15 juni 2029

Underskrift

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – september 2026	23 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027
Delårsrapport januari – mars 2027	28 april 2027

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 17 juli 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 17 juli kl 11:00 CET via
<https://instalco.events.inderes.com/q2-report-2026>

Deltagande per telefon sker med registrering via
<https://events.inderes.com/instalco/q2-report-2026/dial-in>

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 17 juli 2026 kl. 07:30 CET.

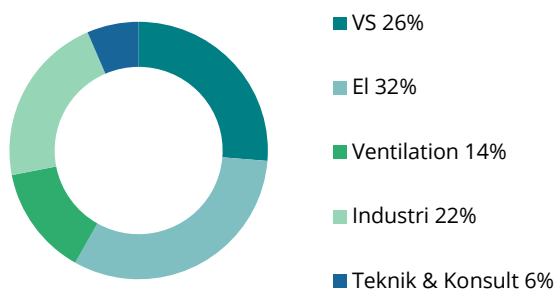
Ytterligare information

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

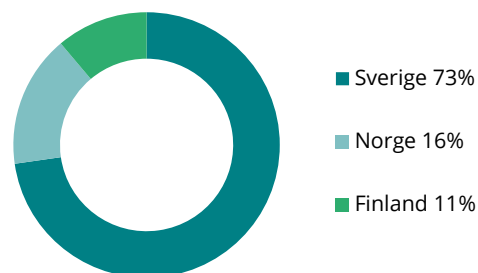
Instalco i korthet

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

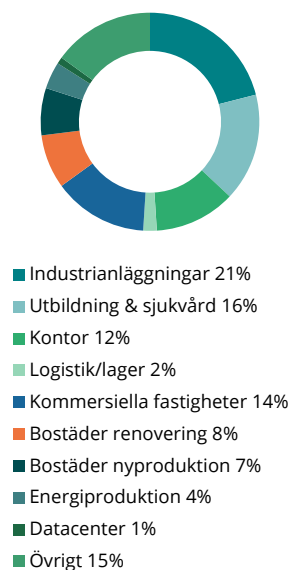


Nettoomsättning per segment¹

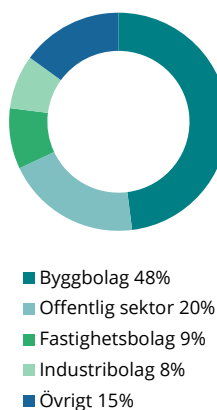


¹ Ackumulerad fördelning av nettoomsättning för rapporteringsperioden

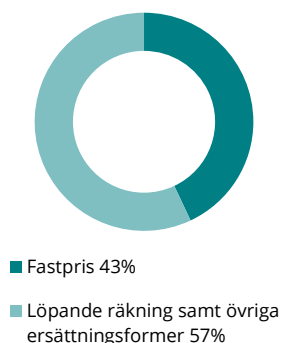
Omsättning per slutmarknad²



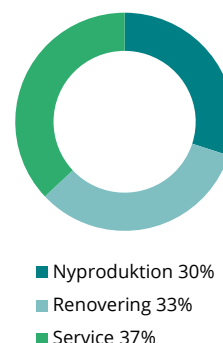
Omsättning per kundgrupp²



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.

