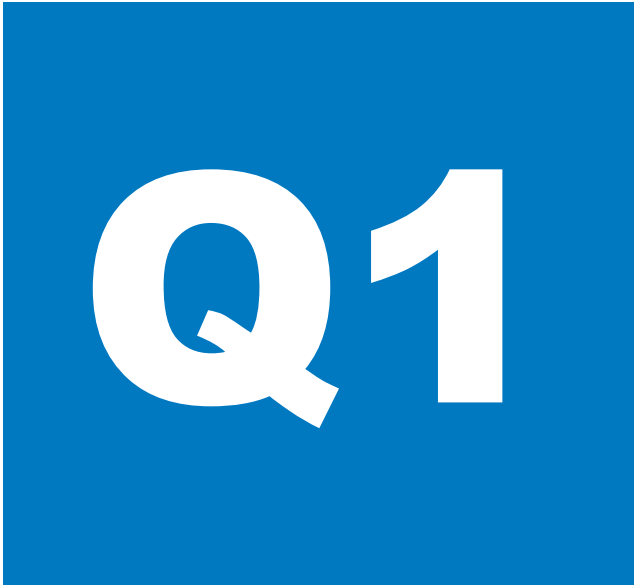




Q1

DELÅRSRAPPORT

1 SEPTEMBER 2018 – 30 NOVEMBER 2018

Dustin

Delårsrapport september – november 2018

”Stark tillväxt och förbättrade marginaler”

Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 20,6 procent till 3 127 miljoner kronor (2 592).
- Den organiska tillväxten var 5,9 procent (8,8) varav SMB 7,8 procent (9,5), LCP 4,9 procent (8,3) och B2C 2,0 procent (8,5).
- Bruttomarginalen ökade till 17,4 procent (15,6).
- Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade till 162 miljoner kronor (131) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 5,2 procent (5,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 149 miljoner kronor (108), inklusive jämförelsestörande poster om 3 miljoner kronor (-3).
- Kvartalets resultat uppgick till 111 miljoner kronor (76).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,38 kronor (0,98).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -51 miljoner kronor (453).
- Nettoskulden vid periodens slut i relation till justerat EBITDA under den senaste tolv månadersperioden var 2,0 (3,3 vid utgången av 2017/18).

Finansiella nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Nettoomsättning	3 126,7	2 591,8	10 835,4	10 300,5
Organisk omsättningstillväxt (%)	5,9	8,8	1,4	2,0
Bruttomarginal (%)	17,4	15,6	16,4	15,9
Justerat rörelseresultat (EBITA)	162,3	130,9	532,1	500,6
Justerad EBITA-marginal (%)	5,2	5,1	4,9	4,9
Rörelseresultat (EBIT)	149,3	108,5	484,6	443,8
Periodens resultat	110,7	75,8	340,0	305,1
Jämförelsestörande poster*	3,2	-3,5	7,7	1,0
Resultat per aktie före utspädning (SEK)**	1,38	0,98	4,32	3,91
Kassaflödet från den löpande verksamheten	-51,4	453,1	243,4	747,9
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	2,0	3,3
Avkastning på eget kapital (%)***	-	-	14,0	18,5

För definitioner se sidan 25.

* Se not 3 Jämförelsestörande poster för mer information.

** Nyckeltalen har räknats om i jämförelseperioder med hänsyn till villkoren i nyemissionen genomförd i november 2018.

*** Årets resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.

Stark tillväxt och förbättrade marginaler

Vi inleder verksamhetsåret med en stark försäljningstillväxt och fortsatt marginalförstärkning i det första kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 21 procent, drivet av genomförda förvärv och organisk tillväxt inom samtliga segment, där LCP åter bidrar positivt och SMB utvecklas i linje med våra finansiella mål. Vi redovisar fortsatt lönsamhetsförbättring med en kraftigt ökad bruttomarginal med närmare två procentenheter och ett justerat EBITA-resultat som ökar till 162 miljoner kronor (131).

Organisk tillväxt i samtliga segment

Kvartalets nettoomsättning ökade med 21 procent till 3 127 miljoner kronor (2 592), varav en organisk tillväxt om 6 procent. Segment SMB (små och medelstora företag) visar en kraftig tillväxt om 33 procent, varav 8 procent organiskt. Segment LCP (stora företag och offentlig sektor) redovisar tillväxt på 13 procent, varav 5 procent organiskt, vilket förklaras av en fortsatt stark utveckling för kundgruppen Stora företag samt nytecknade ramavtal inom kundgruppen Offentlig sektor i Danmark och Sverige.

Försäljningsmix stödjer marginalförstärkning

Bruttomarginalen ökade till 17,4 procent (15,6) under första kvartalet, främst som en följd av tidigare genomförda förvärv. De förvärvade tjänstebolagen har en något annorlunda kostnadsstruktur i jämförelse med hårdvaruförsäljning, med en generellt högre bruttomarginal, men också högre försäljnings- och administrationskostnader relaterade till införsäljning av tjänsterna.

Det justerade rörelseresultatet, EBITA, steg till 162 miljoner kronor (131), motsvarande en marginal om 5,2 procent (5,1). Marginalförbättringen förklaras i huvudsak av förvärv och en mer gynnsam försäljningsmix där vi ser en ökad andel avancerade produkter, tjänster och lösningar och en relativt högre försäljningsandel inom segmentet SMB. Försäljningen av våra egna märkesvaror, som exempelvis kablar och adapttrar, har utvecklats väl vilket också bidragit positivt.

Företrädesemission för vidare tillväxt

I syfte att öka vår finansiella flexibilitet för att fullfölja vår tillväxtstrategi på befintliga marknader i Norden och Nederländerna genomförde vi under kvartalet en företrädesemission om cirka 695 miljoner kronor. Emissionen övertecknades och vid utgången av kvartalet var vår nettoskuld i relation till justerat EBITDA tillbaka på 2,0 (2,0). Vi ser en ökad förvärvsaktivitet på marknaden och ett kontinuerligt inflöde av förvärvskandidater, vilket ger oss goda förutsättningar att fortsätta stärka vår

marknadsposition samt bredda och utveckla vårt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar.

Ny organisation för ökat fokus

Under kvartalet har vi stärkt organisationen för fortsatt lönsam tillväxt genom att skapa större tydlighet i segmenten och ytterligare öka skalbarheten i supportfunktionerna. Med den nya organisationen får vi rätt förutsättningar att stärka vår position och fortsätta vår expansion i både Norden och Nederländerna och därmed större möjlighet att maximera den potential som finns inom bolaget. Genom att ha de bästa erbjudandena och skapa tydliga supportfunktioner blir vi en stark IT-partner till våra kunder oavsett marknad och segment.

Hållbar affärsstrategi

Vi strävar efter att skapa en långsiktigt hållbar affärsstrategi genom att integrera hållbarhetsaspekter som en naturlig del i samtliga delar av bolaget. Jag är stolt över det vi hittills har åstadkommit och den ambitionsnivå vi har. Under första kvartalet återtog vi över 16 000 uttjänta IT-produkter inom vårt fokusområde Ansvarsfull resursanvändning och gjorde fem fabriksinspektioner för att säkerställa att våra leverantörer följer vår uppförandekod.

Sammanfattning av kvartalet

Sammanfattningsvis har vi utvecklats väl under verksamhetsårets första kvartal och vi har en fortsatt positiv syn på vår framtid. Expansionen till Nederländerna genom förvärvet av Vincere har ökat vår adresserbara marknad och ger oss en bra plattform för vidare tillväxt. Vi har fått likheterna mellan marknaderna i Nederländerna och Norden bekräftade, både vad gäller marknadsstruktur och kundbehov, och ser stor potential i fortsatt erfarenhetsutbyte verksamheterna emellan.

Kombinationen av en mer fördelaktig försäljningsmix med ett högre värdeinnehåll, genom en större andel mer avancerade produkter och tjänster, har resulterat i fortsatt marginalförstärkning. Dustin är väl positionerat med en hållbar affärsstrategi på en växande marknad och gynnas av trender som en ökande andel handel online samt en tilltagande efterfrågan på mobilitet och molnbaserade tjänster. Vi har en stark finansiell ställning efter den genomförda företrädesemissionen och står väl rustade för fortsatt lönsam tillväxt, såväl organisk som via förvärv.

Nacka i januari 2019

Thomas Ekman
VD och koncernchef

Dustin i korthet

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner i Norden med ett brett utbud av hårdvara, mjukvara samt tillhörande tjänster och lösningar. Vi säkerställer snabba och tillförlitliga leveranser genom vårt centraliserade lager samt en effektiv logistik- och onlineplattform. Genom att addera en hög IT-kompetens blir vi en strategisk IT-partner för främst små och medelstora företag, men också för stora företag, offentlig sektor och konsumenter. Med förvärvet av Vincere under slutet av verksamhetsåret 2017/18 får vi nu även en stark position i Nederländerna, framför allt inom avancerade produkter och tjänster.

Dustin verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker online, kompletterat med relations baserad och rådgivande försäljning över telefon eller genom kundbesök. Dustin bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge och Nederländerna genom tre affärssegment, SMB - Small and Medium-sized Businesses (små och medelstora företag), LCP – Large Corporate and Public sector (stora företag och offentlig sektor) och B2C - Business to Consumer (konsumenter).

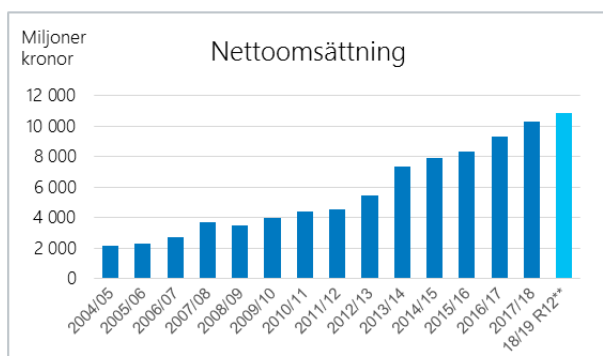
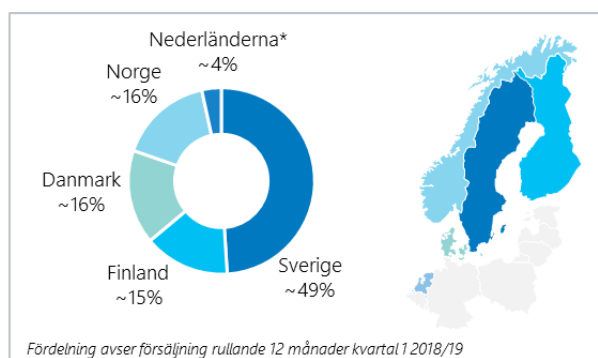
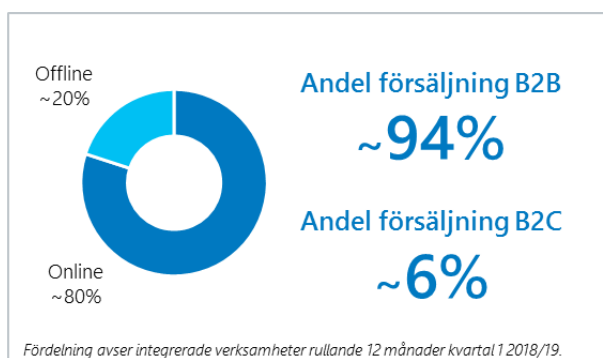
Som Nordens största e-handlare till företagssegmentet och med vår nyförvärvade verksamhet i Nederländerna, är Dustin väl positionerat på marknaden genom vår effektiva onlineplattform, då en allt större del av försäljningen av

både produkter och bastjänster sker online. Verksamheten understöds av skalbara och gemensamma centrala funktioner, innefattande bland annat onlineplattformen, inköp, lager och logistik, prissättning, marknadsföring, IT och HR.

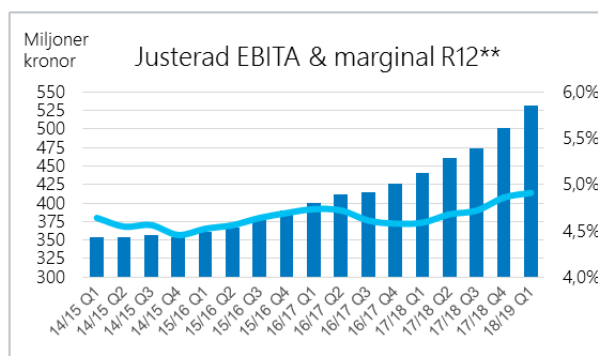
Vi ser en ökande efterfrågan på mer avancerade och managerade tjänster i takt med att kraven på mobilitet och tillgänglighet växer. Vi breddar kontinuerligt kunderbjudandet och vår marknad, dels genom att kombinera produkter och tjänster till integrerade lösningar och dels genom att via förvärv addera mer avancerade tjänster. Det innebär att vi i linje med vår vision kan lösa en allt större del av kundernas IT-behov.

Ansvarsfullt företagande är en förutsättning för ett sunt och framgångsrikt företag. För oss omfattar ett ansvarsfullt företagande koncernens långsiktiga påverkan på samhället och miljön där vårt ansvar sträcker sig genom hela värdekedjan. Genom vår storlek har vi en betydande roll som ger oss möjlighet att påverka både leverantörer och kunder. Nu inriktar vi oss på att göra hållbar IT mer tillgängligt för våra kunder.

Dustin Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag med huvudkontor i Nacka Strand. Aktien noterades i segmentet Mid Cap på Nasdaq Stockholm 2015.



*Konsoliderades den 4 juli 2018 **Avser rullande 12 månader



Vision och Mission

Vision

Vara kundernas förstahandsval och sätta standarden för effektiv och hållbar IT.

Mission

Göra det möjligt för kunderna att fokusera på sin kärnverksamhet.

Varumärkeslöfte

Dustin löser dina IT-utmaningar.

Finansiella mål

Styrelsen i Dustin har fastslagit följande finansiella mål:

Tillväxt

Dustins mål är att över en konjunkturcykel uppnå en genomsnittlig årlig organisk tillväxt om 8 procent. Utöver detta avser Dustin att växa genom förvärv.

Marginal

Dustins mål är att öka den justerade EBITA-marginalen över tid, för att på medellång sikt uppnå en justerad EBITA-marginal på mellan 5 och 6 procent.

Kapitalstruktur

Dustins kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Bolagets målsättning är att nettoskuldssättningen ska uppgå till 2,0–3,0 gånger justerad EBITDA för den senaste tolv månaders perioden.

Utdelningspolicy

Dustins mål är att dela ut mer än 70 procent av årets resultat. Hänsyn ska dock tas till bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

Vårt hållbarhetsarbete

Dustin integrerar hållbarhetsaspekter som en naturlig del i samtliga delar av bolaget för att främja ett ansvarsfullt företagande och kunna hjälpa kunderna att göra mer hållbara val. Under kvartalet gjorde vi goda framsteg inom ramen för vårt hållbarhetsarbete.

För oss omfattar ansvarsfullt företagande hela koncernens långsiktiga påverkan på samhället och miljön. Vårt ansvar sträcker sig genom hela värdekedjan från tillverkning och transporter till hur produkterna används samt återanvänds eller återvinns.

Fem fokusområden där vi gör skillnad

Inom ramen för hållbarhetsarbetet har Dustin identifierat fem fokusområden som vi kontinuerligt följer upp och utvecklar; Ansvarsfull tillverkning, Minskad klimatpåverkan, Ansvarsfull resursanvändning, Affärsetik och anti-korruption samt Mångfald och jämställdhet.

Framsteg under första kvartalet

Som en del i fokusområdet Ansvarsfull tillverkning utförde Dustin under första kvartalet fem (fem) fabriksinspektioner i Kina. Samtliga revisioner leddes av Dustins hållbarhetsteam tillsammans med lokala experter som utbildats i vår uppförandekod för leverantörer. Granskningarna identifierade avvikelser, vilka systematiskt korrigeras och följs upp. Majoriteten av avvikelserna var

lindriga till sin natur och inga så kallade nolltolerans-avvikelser uppmärksammades under revisionerna. Vi arbetar kontinuerligt med att säkerställa att nya leverantörer antar Dustins uppförandekod för leverantörer samt att de genomför en riskutvärdering avseende sin förmåga att efterleva denna.

Inom fokusområdet Ansvarsfull resursanvändning har vi som delmål att återta 38 000 produkter under verksamhetsåret 2018/19. Under första kvartalet återtog 16 603 produkter (6 122), varav 15 868 kunde återanvändas och resterande 735 har återvunnits. Totalt har Dustin vid utgången av det första kvartalet återtagit 80 891 produkter sedan 2014/15.

	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Helår 17/18
Andel leverantörer* som antagit uppförandekoden	99,5%	99,9%	99,8%
Andel leverantörer* som genomfört riskutvärdering	99,5%	78,6%	96,0%
Antal återtagna produkter sedan 2014/15	16 603	6 122	64 288

* Avser hårdvaruleverantörer där den årliga inköpsvolymen överstiger 200 000 kronor.

Finansiell översikt

Resultatposter och kassaflöde jämförs med motsvarande tidsperiod föregående år. Balansposter avser ställningen vid periodens utgång och jämförs med motsvarande tidpunkt föregående år. Kvartalet avser september – november 2018.

Första kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 20,6 procent under kvartalet till 3 127 miljoner kronor (2 592). Den organiska tillväxten uppgick till 5,9 procent (8,8), varav SMB 7,8 procent (9,5), LCP 4,9 procent (8,3) och B2C 2,0 procent (8,5). Den förvärvade tillväxten uppgick till 11,5 procentenheter (5,4) och valutakursförändringar har påverkat positivt med 3,2 procentenheter (-0,7).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under kvartalet med 141 miljoner kronor, motsvarande 34,9 procent, till 545 miljoner kronor (404). Bruttomarginalen steg till 17,4 procent (15,6), huvudsakligen beroende på en mer gynnsam försäljningsmix med en högre andel tjänster och lösningar, främst som en följd av genomförda förvärv.

Justerat rörelseresultat

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade med 24,0 procent under kvartalet till 162 miljoner kronor (131). Den justerade EBITA-marginalen ökade till 5,2 procent (5,1). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om 3 miljoner kronor (-3), vilka specificeras i not 3 Jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat, se not 2 Segmenten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 149 miljoner kronor (108). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om 3 miljoner kronor (-3) som i kvartalet främst avser förvärvsrelaterade kostnader om 1 miljon kronor och en positiv effekt från förändring av förvärvsrelaterade skulder om 5 miljoner. För ytterligare information hänvisas till not 3 Jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 10 miljoner kronor (11) där kvartalets kostnader främst avser kostnader för extern finansiering om 9 miljoner kronor (10). Under förra kvartalet ingicks ett nytt bankavtal, vilket trots högre skulder har reducerat räntekostnaderna jämfört med motsvarande kvartal förra året. Övriga finansiella kostnader avser främst diskontering av förvärvsrelaterade skulder om 1,3 miljon kronor (0,9). De finansiella intäkterna uppgick till 0,1 miljoner kronor (0,3).

Skatt

Kvartalets skattekostnad uppgick till 29 miljoner kronor (22) motsvarande en effektiv skattesats om 20,5 procent (22,3). Den lägre effektiva skattesatsen är främst hänförlig till avdragsgilla emissionskostnader som är redovisade

mot eget kapital samt ej skattepliktiga resultateffekter från justering av tilläggsköpeskillningar under kvartalet.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till 111 miljoner kronor (76). Resultat per aktie uppgick till 1,38 kronor (0,98) före utspädning och 1,37 kronor (0,97) efter utspädning.

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 563 miljoner kronor (117).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -51 miljoner kronor (453). Förändringen mot föregående år är främst hänförlig till kassaflöde från förändringar i rörelsekapital där ökningen av leverantörsskulder under innevarande period är lägre än ökningen under motsvarande period föregående år. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -53 miljoner kronor (-336). Under kvartalet har erlagd villkorad tilläggsköpeskillning betalats avseende JML (20 miljoner kronor), Core (6 miljoner kronor) samt IKT (5 miljoner kronor). Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -22 miljoner kronor (-8), varav -9 miljoner kronor avser IT-utveckling (-4), 13 miljoner kronor avser huvudsakligen investeringar i hårdvara till datacenter, inköp av datorer för internt bruk och bilar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 668 miljoner kronor (-0,5) och består huvudsakligen av effekt från den genomförda nyemissionen om 681 miljoner kronor samt återbetalning av en nyttjad kreditfacilitet om -12 miljoner kronor.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -22 miljoner kronor (-198) vid kvartalets slut. Förändringen i nettorörelsekapitalet jämfört med föregående år förklaras främst av högre kundfordringar förklarar av större affärsvolym och genomförda förvärv samt ökat lager som en följd av ett bredare sortiment av egna märkesvaror och kundspecifika buffertlager.

Miljoner kronor	18-11-30	17-11-30	18-08-31
Varulager	480,3	356,1	395,8
Kundfordringar	1 446,3	1 180,0	1 272,6
Skattefordringar samt övriga kortfristiga fordringar	239,6	248,5	191,8
Leverantörsskulder	-1 695,0	-1 522,6	-1 568,5
Skatteskulder samt övriga kortfristiga skulder	-493,2	-459,5	-483,6
Nettorörelsekapital	-22,0	-197,5	-192,0

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till 1 092 miljoner kronor (920). Totalt uppgick likvida medel till 850 miljoner kronor (181), en ökning med 669 miljoner kronor vilket främst beror på den under kvartalet genomförda företrädesemissionen, vilken ökade likvida medel med 695 miljoner, före avdrag av emissionskostnader. Därutöver fanns vid räkenskapsårets utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 270 miljoner kronor (270) samt en outnyttjad kreditfacilitet om 5 miljoner euro (-) i det nederländska dotterbolaget.

Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerad EBITDA under den senaste tolv månadersperioden var 2,0 (2,0).

Miljoner kronor	18-11-30	17-11-30	18-08-31
Skulder till kreditinstitut	1 932,5	1 092,3	1 984,8
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	12,6
Finansiell leasingsskuld	10,0	8,4	10,9
Likvida medel	-850,3	-181,2	-277,6
Nettoskuld	1 092,3	919,5	1 730,6

Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 536 under kvartalet jämfört med 1 063 under motsvarande kvartal föregående år. Ökningen är främst hänförlig till förvärv.

Viktiga händelser under första kvartalet

Förändring i Dustins koncernledning

För att skapa större tydlighet i segmenten och ytterligare öka skalbarheten i supportfunktionerna har Dustin genomfört förändringar i organisationen under kvartalet. Organisationens har också anpassats till expansionen i Nederländerna. Som ett resultat av detta har förändringar i Dustins koncernledning genomförts, där nya roller har tillkommit medan andra funktioner inte längre ingår. Förändringarna implementerades från och med 1 oktober 2018. För mer information hänvisas till Dustins hemsida där den nya ledningsgruppen finns presenterad.

Företrädesemission

Under kvartalet genomförde Dustin Group AB en företrädesemission för att fortsätta bolagets förvärvsambitioner på befintliga marknader i Norden och Nederländerna. Det slutliga resultatet av företrädesemissionen, vilken löpte ut 7 november 2018, var att 10 846 232 aktier motsvarande 98,3 procent av de slutliga aktierna, tecknades med stöd av teckningsrätter. Därtill mottogs teckningsanmälningar motsvarande 4 548 204 aktier för teckning utan stöd av teckningsrätter, vilka tilldelades 186 125 aktier. Genom företrädesemissionen tillfördes Dustin Group AB cirka 695 miljoner kronor före avdrag av emissionskostnader. Genom företrädesemissionen ökade Dustins Groups aktiekapital med 55 161 786 kronor till 441 294 304 kronor.

Antalet aktier ökade med 11 032 357 aktier till ett totalt antal aktier om 88 258 859 aktier.

Extra bolagsstämma

Med anledning av den aviserade företrädesemissionen kallade Dustin Group AB till en extra bolagsstämma. Bolagsstämman ägde rum den 10 oktober 2018 klockan 13:00 på Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB:s kontor på Hamngatan 2, Stockholm.

Händelser efter balansdagen

Årsstämma

Dustins årsstämma hölls den 11 december 2018. Årsstämman omvalde styrelseledamöterna Mia Brunell Livfors, Caroline Berg, Gunnel Duveblad, Johan Fant, Tomas Franzén, Mattias Miksche och Morten Strand för tiden intill nästa årsstämma. Årsstämman beslutade att omvälja det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018/19. Jennifer Rock-Baley kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade även att godkänna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vid årsstämman beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2019, som omfattar koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Emissionen består av högst 1 323 882 teckningsoptioner.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2017/18 och beslutade om en utdelning som efter erforderlig omräkning för verkställande uppgick till totalt 239 181 508 kronor, motsvarande 2,71 kronor per aktie.

Rekrytering till koncernledningen

Den 13 december offentliggjordes rekryteringen av Alexandra Fürst till ny EVP IT & Digitalisation (CIO) och Jenny Ring till EVP Supply Chain, vilka båda tar plats i Dustins koncernledning. Jenny Ring tillträdde sin roll omedelbart och Alexandra Fürst tillträder senast den 1 april 2019.

Moderbolaget

Dustin Group AB (organisationsnummer 556703-3062), med säte i Nacka, Sverige, bedriver enbart holdingverksamhet. Vidare är den externa finansieringen samlad i moderbolaget.

Nettoomsättningen uppgick under kvartalet till 0,1 miljoner kronor (0,1) och kvartalets resultat uppgick till 37 miljoner kronor (-24) vilket förklaras med att valutanettot under perioden har uppgått till 54 miljoner kronor (-22). Valutanettot är hänförligt till den externa finansieringen. I koncernen tillämpas säkringsredovisning varpå valutanettot redovisas mot eget kapital.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Dustin har en strukturerad och koncernövergripande process för att identifiera, klassificera, hantera och följa upp ett antal strategiska, operativa och externa risker.

- De strategiska riskerna identifieras vanligen vid riskdiskussioner kopplade till ett strategiskt initiativ. Riskerna omfattar bland annat förvärvs- och integrationsprojekt samt framtagande av lönsamma och attraktiva kunderbjudanden.
- De operationella riskerna uppstår inom verksamheten och identifieras främst genom processgenomgångar. Riskerna omfattar bland annat förmågan att attrahera och behålla kunder.
- De externa riskerna utgörs av risker som ligger utanför koncernens direkta kontroll. Riskerna omfattar bland annat regelförändringar eller ändrade marknadsförhållanden.

En detaljerad beskrivning av de risker som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling finns i Dustins årsredovisning för 2017/18 sidan 58-63.

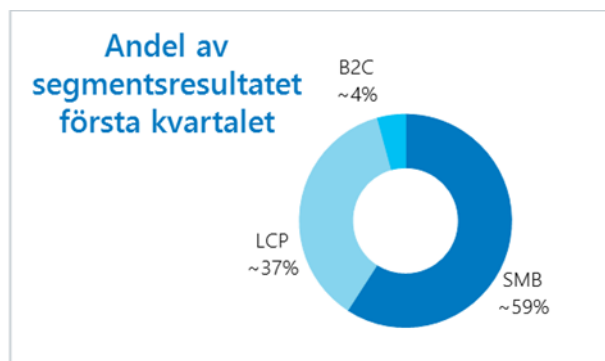
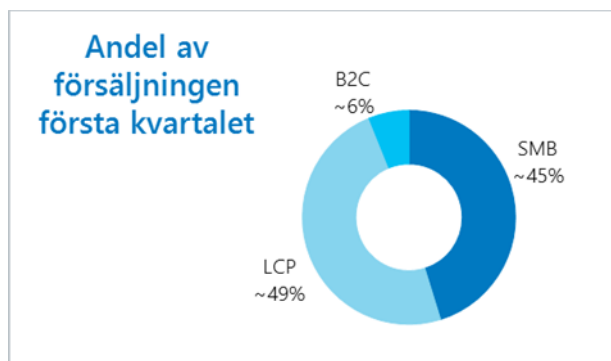
Aktien

Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 30 november 2018 till 81,20 kronor per aktie (75,75), motsvarande ett totalt marknadsvärde om 7 167 miljoner kronor (5 770). Per den 30 november hade bolaget totalt 7 135 aktieägare (6 384). Bolagets tre största aktieägare var Axel Johnson AB med 26,0 procent, Swedbank Robur Fonder med 11,0 procent samt Capital Group med 5,5 procent. Dustins ägarförteckning med de största aktieägarna presenteras på bolagets hemsida.

Den under perioden genomförda företrädesemissionen ökade Dustins aktiekapital med 55 161 786 kronor till 441 294 305 kronor. Antalet aktier ökade med 11 032 357 aktier till ett totalt antal aktier om 88 258 859.

Redovisning av affärssegmenten

Dustin bedriver sin verksamhet i tre affärssegment: SMB (Small and Medium-sized Businesses), LCP (Large Corporate and Public sector) och B2C (Business to Consumer). Inom segmenten SMB och LCP betjänas kunderna både via onlineplattformen och genom relationsbaserad försäljning. Inom segmentet B2C betjänas kunderna via onlineplattformen.



SMB - Small and Medium-sized Businesses

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 17/18	Förändring %
Nettoomsättning	1 413,4	1 059,8	33,4	4 728,7	4 375,1	8,1
Segmentsresultat	160,5	121,8	31,8	546,9	508,2	7,6
Segmentsmarginal, %	11,4	11,5	-	11,6	11,6	-

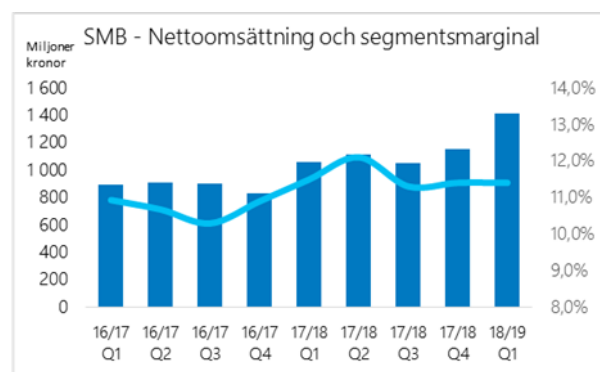
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 33,4 procent i kvartalet till 1 413 miljoner kronor (1 060), där 23,4 procentenheter av ökningen förklaras av föregående års förvärv och avyttringar samt 2,2 procentenheter av valutakursförändringar jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 7,8 procent under kvartalet (9,5), där samtliga nordiska marknader bidragit positivt.

Segmentsresultat

Kvartalets segmentsresultat ökade med 31,8 procent, motsvarande närmare 39 miljoner kronor, till 161 miljoner kronor (122). Det förbättrade resultatet förklaras av den högre försäljningen, en förbättrad produktmix med en högre andel mjukvara och tjänster (se not 2 Segmenten) främst som en följd av förvärv samt en ökad försäljning av egna märkesvaror. Segmentsmarginalen uppgick till 11,4 procent (11,5), där försvagningen förklaras av förvärvade men ännu inte fullt integrerade bolag.

Satsningar på mer avancerade produkter och tjänster har fortsatt, bland annat har andelen mjukvara och tjänster som andel av omsättningen ökat till 20 procent (14) i segmentet och kundbasen för SaaS-tjänster via plattformen för molnbaserade tjänster har vid utgången av det första kvartalet ökat till totalt 55 615 (33 400) användare i Norden.



LCP - Large Corporate and Public sector

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 17/18	Förändring %
Nettoomsättning	1 521,7	1 348,4	12,8	5 457,4	5 284,1	3,3
Segmentsresultat	99,3	88,8	11,9	341,1	330,5	3,2
Segmentsmarginal, %	6,5	6,6	-	6,2	6,3	-

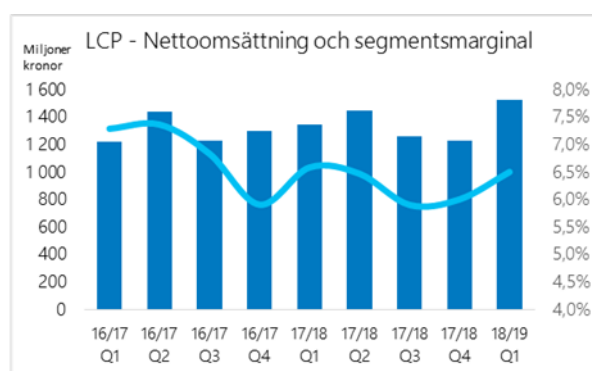
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 12,8 procent i kvartalet till 1 522 miljoner kronor (1 348), positivt påverkat av förvärv motsvarande 3,8 procentenheter och valutakursförändringar om 4,1 procentenheter. Den organiska tillväxten uppgick till 4,9 procent (8,3) och förklaras i hög grad av nya ramavtal i Danmark och Sverige inom kundgruppen Offentlig sektor. Den utmanande konkurrenssituationen inom vissa ramavtal i Finland har fortsatt under kvartalet, vilket har påverkat försäljningen negativt som en följd av att Dustin valt att prioritera lönsamhet före volym. Kundgruppen Stora företag har utvecklats starkt på samtliga marknader och redovisar en total tillväxt om drygt 16 procent.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet uppgick till 99 miljoner kronor (89), vilket är en ökning med 11,9 procent jämfört med

motsvarande kvartal föregående år. Segmentsmarginalen försämrades marginellt till 6,5 procent (6,6), där en förbättrad produktmix (se Not 2 Segmenten) inte fullt ut kunnat kompensera för en högre andel nytecknade ramavtal med lägre initial marginal.



B2C – Business to Consumer

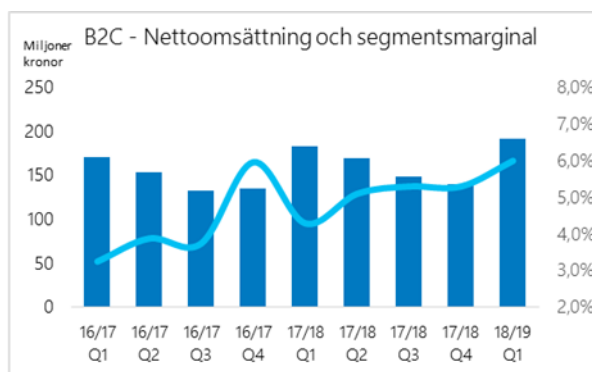
Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 17/18	Förändring %
Nettoomsättning	191,7	183,5	4,4	649,4	641,2	1,3
Segmentsresultat	11,5	7,9	45,4	35,1	31,5	11,4
Segmentsmarginal, %	6,0	4,3	-	5,4	4,9	-

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,4 procent under kvartalet till 192 miljoner kronor (184). Den organiska tillväxten uppgick till 2,0 procent (8,5). Kvartalets omsättning påverkades positivt av en god utveckling i samband med Black Friday samt av en god försäljningsutveckling i Danmark och Norge.

Segmentsresultat

Kvartalets segmentsresultat förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 12 miljoner kronor (8), medan segmentsmarginalen ökade till 6,0 procent (4,3).



Centrala funktioner

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 17/18	Förändring
Kostnad för centrala funktioner	-109,0	-87,5	24,5	-391,0	-369,5	5,8
Kostnad i relation till nettoomsättningen (%)	-3,5	-3,4	-	-3,6	-3,6	-

Centrala funktioner

Dustins centrala funktioner är nyckeln till att effektivt leverera koncernens erbjudanden på samtliga marknader, generera skalfördelar och förenkla integrationen av förvärvade verksamheter. Det första kvartalets kostnader för centrala funktioner uppgick till motsvarande 3,5 procent (3,4) i relation till omsättningen. Kostnaderna för de centrala funktionerna uppgick till 109 miljoner kronor

(88), där ökningen förklaras av fortsatta investeringar i produkt- och tjänsteutbudet samt integration av förvärvade verksamheter.

För ytterligare finansiell data avseende segmenten hänvisas till not 2 Segmenten på sidan 18 samt Segmentsinformation per kvartal på sidan 24.

Undertecknad försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Nacka den 9 januari 2019

Thomas Ekman, VD och koncernchef
enligt styrelsens bemyndigande

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Nettoomsättning	2	3 126,7	2 591,8	10 835,4	10 300,5
Kostnader för sålda varor och tjänster		-2 582,1	-2 188,1	-9 057,7	-8 663,7
Bruttoresultat		544,6	403,6	1 777,8	1 636,8
Försäljnings- och administrationskostnader		-396,9	-288,6	-1 291,6	-1 183,3
Jämförelsestörande poster	3	3,2	-3,5	7,7	1,0
Övriga rörelseintäkter		1,8	0,9	7,7	6,8
Övriga rörelsekostnader		-3,4	-4,0	-17,0	-17,5
Rörelseresultat	2	149,3	108,5	484,6	443,8
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,1	0,3	0,9	1,1
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-10,2	-11,3	-59,3	-60,3
Resultat efter finansiella poster		139,2	97,5	426,3	384,6
Skatt		-28,5	-21,7	-86,2	-79,4
Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		110,7	75,8	340,0	305,1
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)					
Omräkningsdifferenser		-47,3	23,6	44,4	115,3
Kassaflödessäkring		53,2	-20,1	-55,2	-128,5
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring		-11,7	4,4	12,1	28,2
Övrigt totalresultat		-5,8	8,0	1,3	15,0
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		104,9	83,8	341,3	320,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)*		1,38	0,98	4,32	3,91
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)*		1,37	0,97	4,29	3,89

* Nyckeltalen har räknats om i jämförelseperioder med hänsyn tagen till villkoren i nyemissionen genomförd i november 2018.

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	18-11-30	17-11-30	18-08-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		3 172,1	2 564,0	3 221,7
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		556,4	390,4	572,0
Övriga immateriella tillgångar	4	129,5	112,3	127,0
Materiella anläggningstillgångar	4	90,9	34,2	91,7
Avyttringsrelaterade fordringar	7	1,6	-	1,6
Uppskjutna skattefordringar		1,8	9,2	2,1
Derivatinstrument	7	1,7	-	2,0
Övriga anläggningstillgångar		16,3	3,3	16,2
Summa anläggningstillgångar		3 970,3	3 113,4	4 034,1
Omsättningstillgångar				
Varulager		480,3	356,1	395,8
Kundfordringar		1 446,3	1 180,0	1 272,6
Derivatinstrument	7	0,3	0,2	0,2
Skattefordringar		9,4	4,5	9,0
Övriga fordringar		230,2	244,1	182,7
Avyttringsrelaterade fordringar	7	5,0	-	5,0
Likvida medel		850,3	181,2	277,6
Summa omsättningstillgångar		3 021,8	1 966,0	2 143,0
SUMMA TILLGÅNGAR		6 992,1	5 079,4	6 177,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 432,9	1 568,9	1 646,6
Summa eget kapital		2 432,9	1 568,9	1 646,6
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		185,3	138,4	186,5
Skulder till kreditinstitut		1 932,5	1 092,3	1 984,8
Förvävsrelaterade skulder	7	149,5	223,5	202,5
Derivatinstrument	7	6,8	6,9	7,3
Summa långfristiga skulder		2 274,1	1 461,0	2 381,1
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		-	-	12,6
Leverantörsskulder		1 695,0	1 522,6	1 568,5
Skatteskulder		2,8	47,2	20,0
Derivatinstrument	7	-	-	0,1
Övriga kortfristiga skulder		500,5	420,7	474,5
Förvävsrelaterade skulder	7	86,9	59,0	73,9
Summa kortfristiga skulder		2 285,1	2 049,5	2 149,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 992,1	5 079,4	6 177,1

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	18-11-30	17-11-30	18-08-31
Ingående balans per den 1 september	1 646,6	1 485,1	1 485,1
Periodens resultat	110,7	75,8	305,1
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens	-47,3	23,6	115,3
Kassaflödessäkring	53,2	-20,1	-128,5
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring	-11,7	4,4	28,2
Summa övrigt totalresultat	-5,8	8,0	15,0
Summa totalresultat	104,9	83,8	320,1
Utdelning	-	-	-213,3
Innehav av egna optioner	-	-	-5,9
Nyemission	695,0	-	55,4
Emissionskostnader	-13,6	-	-
Teckning med stöd av teckningsoptioner	-	-	5,1
Summa transaktioner med aktieägare	681,5	-	-158,7
Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 432,9	1 568,9	1 646,6

Koncernens rapport över kassaflöden

Miljoner kronor	Not	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Helår 17/18
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		149,3	108,5	443,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		21,9	23,3	51,7
Erhållen ränta		0,1	0,3	1,1
Erlagd ränta		-8,2	-9,1	-34,6
Betald inkomstskatt		-56,7	-41,6	-99,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		106,4	81,4	362,3
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		-86,8	-84,9	-87,1
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-243,1	-101,1	21,8
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		172,1	557,7	451,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-157,8	371,8	385,7
Kassaflödet från den löpande verksamheten		-51,4	453,1	747,9
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	4	-10,3	-4,4	-27,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	4	-11,6	-3,1	-24,9
Förvärv av verksamheter		-	-328,2	-1 023,0
Avyttring av verksamheter		-	-	1,5
Erlagd tilläggsköpeskilling		-31,2	-	-53,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-53,1	-335,7	-1 127,4
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		681,5	-	-
Kassaflöde från LTI program		-	-	54,6
Utdelning		-	-	-213,3
Nyupptagna lån		-	-	2 165,0
Återbetalning av lån		-12,3	-	-1 383,6
Betalda låneupptagningskostnader		-	-	-8,4
Betalning av finansiell leasingkuld		-1,2	-0,5	-3,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		668,0	-0,5	610,8
Periodens kassaflöde		563,4	116,9	231,3
Likvida medel vid periodens början		277,6	71,5	71,5
Periodens kassaflöde		563,4	116,9	231,3
Kursdifferenser i likvida medel		9,2	-7,3	-25,1
Likvida medel vid periodens slut		850,3	181,1	277,6

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Nettoomsättning	0,1	0,1	0,4	0,4
Försäljnings-och administrationskostnader	-2,0	-1,8	-11,9	-11,8
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Rörelseresultat	-1,9	-1,8	-11,5	-11,5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	53,5	3,7	364,0	314,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-8,6	-32,1	-164,1	-187,6
Resultat efter finansiella poster	43,1	-30,2	188,4	115,1
Bokslutsdispositioner	-	-	269,4	269,4
Skatt	-6,5	6,6	-31,8	-18,7
Periodens resultat	36,6	-23,5	426,0	365,9

Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Periodens resultat	36,6	-23,5	426,0	365,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	36,6	-23,5	426,0	365,9

Moderbolagets balansräkning

Miljoner kronor	18-11-30	17-11-30	18-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	1 211,6	1 211,6	1 211,6
Omsättningstillgångar	2 457,3	635,0	1 791,1
SUMMA TILLGÅNGAR	3 668,8	1 846,6	3 002,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	441,3	380,9	386,1
Summa bundet eget kapital	441,3	380,9	386,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 064,6	388,1	438,3
Balanserat resultat	43,8	-113,8	-322,0
Periodens resultat	36,6	-23,5	365,9
Summa fritt eget kapital	1 145,0	250,8	482,1
Summa eget kapital	1 586,3	631,6	868,2
Obeskattade reserver	137,7	109,4	137,7
Långfristiga skulder	1 932,5	1 092,3	1 984,8
Kortfristiga skulder	12,4	13,3	12,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 668,8	1 846,6	3 002,7

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017/18 med undantag av nya standarder som beskrivs nedan.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Rapporten har upprättats i miljoner kronor om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna rapport.

Inga av de ändringar och tolkningar som har tillämpats från och med räkenskapsåret som började den 1 september 2018 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter samt alternativa nyckeltal.

Nya redovisningsprinciper 2018/19 och framåt

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden tillämpas för första gången innevarande räkenskapsår och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Tillämpningen har inte inneburit väsentliga effekter på värderingen av finansiella tillgångar eller skulder. Kundfordringar och övriga fordringar uppfyller villkoret för att få redovisas till upplupet anskaffningsvärde, avyttringsrelaterade skulder och övriga skulder redovisas fortsatt till verkligt värde. Dustin kommer att utnyttja undantaget att inte räkna om jämförande information för tidigare perioder vad gäller ändringar i klassificering och värdering. Den nya standarden innebär en förändring i princip för nedskrivning av förväntade kundförluster men den förändrade principen har inte gett någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna. Dustin har vidare bedömt att existerande säkringstransaktioner uppfyller kraven på säkringsredovisning enligt IFRS 9.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden behandlar redovisningen av intäkter från avtal med kunder. Den nya standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden trädde i kraft för räkenskapsår som började den 1 januari 2018 eller senare, vilket för Dustin innebär räkenskapsåret som började den 1 september 2018.

Dustin bedömer att koncernens intäktsredovisning är förenlig med IFRS 15 varpå den nya standarden inte medför någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter utöver ökade upplysningskrav. För genomgång av de olika intäktsflödena hänvisas till årsredovisning 2017/18.

Utöver segmentsrapporteringen har Dustin valt att upplysa om koncernens intäkter utifrån en uppdelning på hårdvara samt mjukvara och tjänster. Syftet med uppdelningen är att ge ökad insikt kring hur fördelningen mellan Dustins största intäktsström hårdvara förhåller sig till övrig försäljning.

IFRS 16 Leasingavtal

Denna standard, som omfattar redovisning av leasingavtal, träder i kraft den 1 januari 2019, vilket för Dustin innebär räkenskapsåret som börjar 1 september 2019. De finansiella rapporterna kommer att påverkas av denna standard, dels som en följd av att nuvärdet av de framtida operativa leasingavgifterna kommer att redovisas som en tillgång respektive en räntebärande skuld i balansräkningen, samt då de nuvarande hyreskostnaderna i resultaträkningen kommer att ersättas av en avskrivning och en räntekostnad i finansnettot. De avtal som kommer att redovisas i Dustins balansräkning avser huvudsakligen byggnader (kontor och lager), transport (bilar och truckar) och övrig utrustning (t.ex. IT och maskiner). Dustin har påbörjat ett arbete med IFRS 16 Leasing och systemimplementering pågår. Val av övergångsmetod har ännu inte gjorts. Standarden kommer inte att förtidstillämpas. Arbetet med att utvärdera effekterna pågår och Dustin har ännu inte slutfört kvantifieringen av de nya reglernas effekt på koncernens finansiella rapporter.

Not 2 Segmenten

Miljoner kronor	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Nettoomsättning				
LCP	1 521,7	1 348,4	5 457,4	5 284,1
varav hårdvara	1 381,4	1 236,6	4 827,9	4 683,1
varav mjukvara och tjänster	140,3	111,8	629,5	601,0
SMB	1 413,4	1 059,8	4 728,7	4 375,1
varav hårdvara	1 126,5	908,2	3 920,1	3 701,8
varav mjukvara och tjänster	286,9	151,6	808,5	673,2
B2C	191,7	183,5	649,4	641,2
varav hårdvara	190,3	181,7	644,2	635,6
varav mjukvara och tjänster	1,3	1,8	5,2	5,7
Summa	3 126,7	2 591,8	10 835,4	10 300,5
varav hårdvara	2 698,2	2 326,6	9 392,2	9 020,5
varav mjukvara och tjänster	428,5	265,2	1 443,2	1 279,9
Segmentsresultat				
LCP	99,3	88,8	341,1	330,5
SMB	160,5	121,8	546,9	508,2
B2C	11,5	7,9	35,1	31,5
Summa	271,3	218,5	923,1	870,2
Centrala funktioner	-109,0	-87,5	-391,0	-369,5
Justerat rörelseresultat (EBITA)	162,3	130,9	532,1	500,6
Segmentsmarginal				
LCP, segmentsmarginal (%)	6,5	6,6	6,2	6,3
SMB, segmentsmarginal (%)	11,4	11,5	11,6	11,6
B2C, segmentsmarginal (%)	6,0	4,3	5,4	4,9
Total, segmentsmarginal (%)	8,7	8,4	8,5	8,4
Kostnaden för centrala funktioner, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%)	-3,5	-3,4	-3,6	-3,6
Avstämning mot resultat efter finansiella poster				
Jämförelsestörande poster	3,2	-3,5	7,7	1,0
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-16,2	-18,9	-55,2	-57,8
Rörelseresultat	149,3	108,5	484,6	443,8
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	0,1	0,3	0,9	1,1
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-10,2	-11,3	-59,3	-60,3
Resultat efter finansiella poster	139,2	97,5	426,3	384,6

Not 3 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till 3 miljon kronor (-4) och bestod främst av förvärvskostnader för genomförda förvärv om -1,4 miljoner kronor (-3,5) samt positiva effekter från justeringar av resultatbaserade tilläggsköpeskillingar om 4,6 miljoner kronor (0). Kostnader för förvärv och avyttring avser i huvudsak

ersättning till konsulter och jurister för finansiell och legal rådgivning i samband med förvärv och avyttring.

Periodens värdeförändring förvärvsrelaterad skuld är hänförlig till tidigare genomfört förvärv av JML-System AB samt Core Services AS.

	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Miljoner kronor				
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	-1,4	-3,5	-18,1	-20,2
Rekryteringskostnader ledande befattningshavare	-	-	-2,9	-2,9
Värdeförändring förvärvsrelaterad skuld	4,6	-	28,3	23,7
Resultat hänförlig till avyttring av verksamhet	-	-	0,4	0,4
Summa	3,2	-3,5	7,7	1,0

Not 4 Investeringar

	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Miljoner kronor				
Aktiverade utgifter för IT-utveckling (integrerad IT-plattform samt andra långsiktigt strategiska IT-system)	9,0	3,8	28,1	22,9
Övriga investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	12,9	3,8	38,3	29,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar genom finansiell leasing	0,6	0,8	3,8	4,0
Summa	22,5	8,4	70,2	56,1

Not 5 Säsongsvariationer

Dustin påverkas av säsongsmässiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Försäljningsvolymerna är normalt sett högre i november och december samt lägre under sommarmånaderna när försäljnings- och marknadsföringsaktiviteterna minskar i omfattning. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Not 6 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner av betydande omfattning har skett med närstående under innevarande period eller jämförelseperioden.

Not 7 Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde består av derivatinstrument samt förvärvs- och avyttringsrelaterade tillgångar och skulder. Vad gäller övriga finansiella poster överensstämmer i allt väsentligt verkliga värden med bokförda värden.

Derivatinstrument

Derivatinstrument värderade till verkligt värde består av räntederivat och valutaterminer. Derivatinstrument har utformats som säkringar av rörlig ränta på externa banklån. Valutaterminer avser säkringar av inköp i dollar från Kina och säkring av investeringar av utländska dotterbolag. Koncernen använder sig av säkringsredovisning för derivat och valutaterminer, och verkligt värde beräknas inom nivå 2, i enlighet med definitionen i IFRS 13. Värderingsnivån är oförändrad jämfört med 2018-08-31.

Verkligt värde på skuld för derivatinstrumenten uppgick per 2018-11-30 till 5 miljoner kronor (7).

Förvärvsrelaterade skulder

Förvärvsrelaterade skulder avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Värdering sker löpande till verkligt värde och skulden regleras vid behov via resultaträkningen. Om värdeförändring sker innan förvärvsanalys är fastställd och inte är ett resultat av händelser efter förvärvstidpunkten sker värdering dock via balansräkningen. Avyttringsrelaterade fordringar avser villkorade tilläggsköpeskillingar för avyttring av IT-hantverkarna i Sverige AB. Det verkliga värdet beräknas så som definierats för nivå 3 i IFRS 13, det vill säga utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Beräkning av den villkorade tilläggsköpeskillingen baseras på parametrar i respektive förvärvsavtal. Dessa parametrar är vanligen kopplade till utfall på resultatmått mätt i upp till tre år från förvärv. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

Förvärv- och avyttringsrelaterade tillgångar och skulder

Förändring i förvärvsrelaterade skulder värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	18-11-30	18-08-31
Ingående balans	276,3	109,6
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen:		
Orealiserad omvärdering på villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Jämförelsestörande poster	-4,6	-23,7
Diskontering av villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	1,3	4,3
Omvärderingar redovisade under övrigt totalresultat:		
Orealiserade valutakurseffekter redovisade under Omräkningsdifferenser	-5,9	12,2
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Utbetalning hänförlig till tidigare förvärv	-30,8	-53,7
Förvärv	-	227,7
Utgående balans	236,3	276,3
Förändring i avyttringsrelaterade fordringar värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	18-11-30	18-08-31
Ingående balans	6,6	-
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Bedömd köpeskillning avyttring av dotterbolag, lång och kort	-	6,6
Utgående balans	6,6	6,6

Nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	5,9	8,8	1,4	2,0
Bruttomarginal (%)	17,4	15,6	16,4	15,9
Rörelseresultat (EBIT)	149,3	108,5	484,6	443,8
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	172,4	134,4	559,2	521,2
Justerat rörelseresultat (EBITA)	162,3	130,9	532,1	500,6
Justerad EBITA-marginal (%)	5,2	5,1	4,9	4,9
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	14,0	18,5
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	-22,0	-197,5	-22,0	-192,0
Sysselsatt kapital	219,8	-38,5	219,8	48,5
Nettoskuld	1 092,3	919,5	1 092,3	1730,6
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	2,0	3,3
Underhållsinvesteringar	-21,9	-4,6	-66,4	-52,1
Soliditet (%)	-	-	34,8	26,7
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	-7,3	501,6	335,0	854,8
Kassaflödet från den löpande verksamheten	-51,4	453,1	243,4	747,9
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)*	1,38	0,98	4,32	3,91
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)*	1,37	0,97	4,29	3,89
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	27,57	20,60	27,57	21,32
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK) *	-0,64	5,83	3,09	9,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK) *	-0,63	5,81	3,07	9,53
Genomsnittligt beräknat antal aktier *	80 439 221	77 696 577	78 762 774	78 078 991
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning *	81 006 254	77 937 346	79 343 647	78 449 771
Antal emitterade aktier vid periodens slut	88 258 859	76 173 115	88 258 859	77 226 502

*Nyckeltalen har räknats om i jämförelseperioderna med hänsyn tagen till villkoren i nyemissionen genomförd i november 2018.

Härledning av alternativa nyckeltal

Dustin använder sig av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Dustin anser att dessa finansiella mått ger värdefull information till läsaren av rapporten då de utgör ett komplement vid utvärdering av Dustins prestation. Nyckeltalen Dustin valt att presentera är relevanta beaktande verksamheten och i förhållande till de finansiella målen avseende tillväxt, marginal och kapitalstruktur samt i förhållande till Dustins utdelningspolicy. De alternativa nyckeltalen är inte alltid

jämförbara med mått som används av andra företag eftersom andra företag kan ha beräknat dem på annat vis. I Definitioner på sidan 25 anges hur Dustin definierar sina nyckeltal samt syftet med respektive nyckeltal. Nedan angiven data är kompletterande information för att kunna härleda samtliga nyckeltal. Härledning av Nettorörelsekapital samt Nettoskuld återfinns på sidan 6 och 7.

	Kv 1 18/19	Kv 1 17/18	Rullande 12 mån	Helår 17/18
Totalt				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	20,6	13,5	12,7	10,7
Förvärvad tillväxt (%)	-11,5	-5,4	-8,9	-7,3
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-3,2	0,7	-2,4	-1,4
Organisk omsättningstillväxt (%)	5,9	8,8	1,4	2,0
SMB				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	33,4	18,6	27,9	23,9
Förvärvad tillväxt (%)	-23,4	-9,6	-17,1	-13,3
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-2,2	0,5	-1,7	-1,0
Organisk omsättningstillväxt (%)	7,8	9,5	9,1	9,6
LCP				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	12,8	10,5	2,7	1,9
Förvärvad tillväxt (%)	-3,8	-3,0	-4,2	-4,0
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-4,1	0,8	-3,0	-1,7
Organisk omsättningstillväxt (%)	4,9	8,3	-4,5	-3,8
B2C				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	4,4	7,7	7,6	8,6
Förvärvad tillväxt (%)	-	-	-	-
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-2,4	0,9	-1,6	-0,7
Organisk omsättningstillväxt (%)	2,0	8,5	6,0	7,9
Justerat rörelseresultat (EBITA)				
Rörelseresultat	149,3	108,5	484,6	443,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	16,2	18,9	55,2	57,8
Jämförelsestörande poster	-3,2	3,5	-7,7	-1,0
Justerat rörelseresultat (EBITA)	162,3	130,9	532,1	500,6
Justerat rörelseresultat (EBITDA)				
Rörelseresultat	149,3	108,5	484,6	443,8
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10,1	3,5	27,2	20,5
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	16,2	18,9	55,2	57,8
Jämförelsestörande poster	-3,2	3,5	-7,7	-1,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	172,4	134,4	559,2	521,2

Segmentsinformation per kvartal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 18/19	Kv 4 17/18	Kv 3 17/18	Kv 2 17/18	Kv 1 17/18	Kv 4 16/17	Kv 3 16/17	Kv 2 16/17	Kv 1 16/17
Nettoomsättning	3 126,7	2 524,2	2 461,7	2 722,9	2 591,8	2 262,4	2 257,4	2 502,9	2 283,6
Organisk omsättningstillväxt (%)	5,9	-4,7	1,6	1,7	8,8	12,2	9,2	8,7	4,4
Bruttomarginal (%)	17,4	16,5	16,1	15,4	15,6	14,3	15,1	14,9	14,9
Justerad EBITA	162,3	118,8	107,9	143,1	130,9	91,9	94,3	124,1	115,8
Justerad EBITA-marginal (%)	5,2	4,7	4,4	5,3	5,1	4,1	4,2	5,0	5,1
Nettoomsättning per segment:									
LCP	1 521,7	1 230,1	1 261,5	1 444,1	1 348,4	1 296,1	1 228,0	1 440,7	1 219,8
SMB	1 413,4	1 154,4	1 051,3	1 109,6	1 059,8	831,1	897,2	909,2	893,2
B2C	191,7	139,6	148,9	169,2	183,5	135,2	132,0	153,0	170,6
Segmentsresultat:									
LCP	99,3	74,1	74,3	93,4	88,8	76,5	83,9	106,1	88,9
SMB	160,5	131,7	118,9	135,7	121,8	90,6	92,3	97,0	97,6
B2C	11,5	7,2	7,9	8,4	7,9	8,1	4,9	5,9	5,5
Segmentmarginal (%):									
LCP	6,5	6,0	5,9	6,5	6,6	5,9	6,8	7,4	7,3
SMB	11,4	11,4	11,3	12,2	11,5	10,9	10,3	10,7	10,9
B2C	6,0	5,2	5,3	5,0	4,3	6,0	3,7	3,9	3,3
Centrala funktioner									
Centrala funktioner	-109,0	-94,3	-93,2	-94,4	-87,5	-83,3	-86,8	-84,9	-76,2
Som % av nettoomsättningen	-3,5	-3,7	-3,8	-3,5	-3,4	-3,7	-3,8	-3,4	-3,3

Definitioner

IFRS-mått:	Definition/Beräkning	
Resultat per aktie	Nettoreultat i kronor i relation till genomsnittligt antal aktier, enligt IAS 33.	
Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.	Dustin anser att nyckeltalet mäter hur lönsamt bolaget är för dess aktieägare.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.	Används för att mäta produkt- och tjänstelönsamheten.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.	Visar Dustins egna kapital per aktie.
Förvärvat tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.	Förvärvat tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.
Justerat rörelseresultat (EBITA)	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerad EBITA-marginal	Justerat rörelseresultat (EBITA) i relation till nettoomsättning.	Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.
Jämförelsestörande poster	Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- eller kostnadposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp.	Dustin anser att särredovisning av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av rörelseresultatet över tid.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten per aktie.
Nettorörelsekapital	Summa omsättningstillgångar minus likvida medel, kortfristiga finansiella leasingtillgångar och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.	Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbindning.

Nettoskuld	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvärvsrelaterade skulder, minus likvida medel vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till Justerat rörelseresultat (EBITDA).	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
Organisk tillväxt	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärv och avyttringar samt valutaeffekter.	Ger ett mått på den tillväxt som Dustin åstadkommit av egen kraft.
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Syftar till att visa nettoomsättningens utveckling.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar plus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten och som finns kvar till utbetalningar hänförliga till utdelningar, räntor och skatter.
Rörelseresultat	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.	Detta mått visar på Dustins lönsamhet från rörelsen.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i relation till totala tillgångar vid periodens slut.	Dustin anser att detta mått ger en bild av bolagets betalningsförmåga på sikt.
Segmentsresultat	Segmentets rörelseresultat exklusive avskrivningar och jämförelsestörande poster.	Dustin anser att nyckeltalet mäter segmentets intjänandeförmåga.
Sysselsatt kapital	Rörelsekapital plus totala anläggningstillgångar, exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv samt räntebärande fordringar avseende finansiell leasing, vid periodens slut.	Sysselsatt kapital mäter kapitalanvändning och effektivitet.
Underhållsinvesteringar	Investeringar som krävs för att upprätthålla nuvarande verksamhet exklusive finansiell leasing.	Används för beräkning av operativt kassaflöde.
Valutaeffekter	Skillnaden mellan nettoomsättning i SEK för jämförelseperioden och nettoomsättning i lokal valuta för jämförelseperioden, omräknat till SEK med den aktuella periodens genomsnittsvaluta.	Valutaeffekter rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.

Ordlista

Ord/Begrepp	Definition/Beräkning
B2B	Avser all försäljning till företag och organisationer, delas upp i LCP och SMB enligt nedan definition.
B2C	Avser all försäljning till konsumenter.
Centrala funktioner	Inkluderar samtliga icke-allokerade centrala kostnader, inklusive avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.
Klienter	Samlingsnamn för produktkategorierna datorer, mobiltelefoner och surfplattor.
LCP	Avser all försäljning till stora företag och offentlig sektor (Large Corporate and Public sector). Som huvudregel definieras detta segmentet som företag och organisationer med mer än 500 anställda alternativt offentlig verksamhet.
LTI	Långsiktigt incitamentsprogram som omfattar koncernledning och andra nyckelpersoner inom Dustin.
SaaS	Software as a service (SaaS) är en typ av molntjänst som tillhandahåller programvara över internet.
SMB	Avser all försäljning till små och medelstora företag (Small and Medium-sized Businesses).

Finansiell kalender

2019-04-10

Delårsrapport för andra kvartalet,
1 december 2018 – 28 februari 2019

2019-07-03

Delårsrapport för tredje kvartalet,
1 mars 2019 – 31 maj 2019

2019-10-09

Bokslutskommuniké,
1 september 2018 – 31 augusti 2019

2019-11-14

Årsredovisning 2018/19

2019-12-11

Årsstämma 2018/19

För mer information, kontakta:

Dustin Group AB

Johan Karlsson, CFO
johan.karlsson@dustin.se
0708-67 79 97

Fredrik Sätterström, Head of Investor Relations
fredrik.satterstrom@dustin.se
0705-10 10 22

Denna information är sådan information som Dustin Group AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 januari 2019 kl. 08:00 CET.