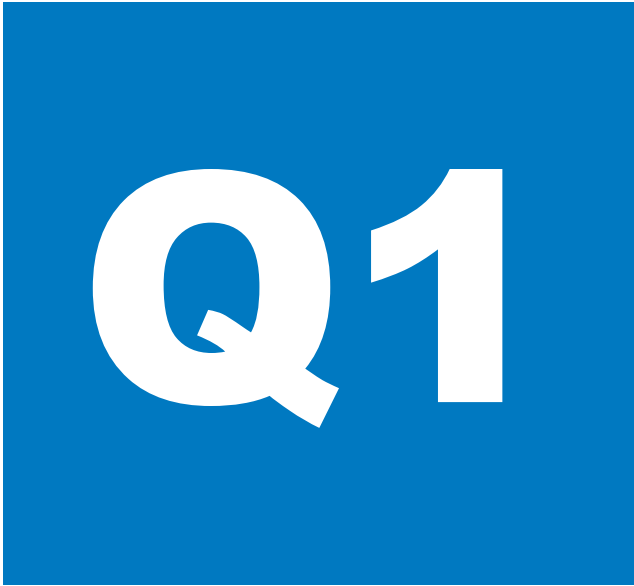




Q1

DELÅRSRAPPORT

1 SEPTEMBER 2017 – 30 NOVEMBER 2017

Dustin

Delårsrapport september 2017–november 2017

”Positiv inledning av verksamhetsåret”

Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 13,5 procent till 2 592 miljoner kronor (2 284). Den organiska tillväxten i fasta växelkurser var 8,8 procent (4,4).
- Bruttomarginalen ökade till 15,6 procent (14,9).
- Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade till 131 miljoner kronor (116).
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 108 miljoner kronor (98), inklusive jämförelsestörande poster om -3 miljoner kronor (-2).
- Kvartalets resultat uppgick till 76 miljoner kronor (68).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,00 kronor (0,89).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 453 miljoner kronor (305).
- Nettoskulden i relation till justerat EBITDA under den senaste 12-månadersperioden var 2,0 (1,4).

Finansiella nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Nettoomsättning	2 591,8	2 283,6	9 614,4	9 306,2
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,8	4,4	9,7	8,6
Bruttomarginal (%)	15,6	14,9	15,0	14,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	130,9	115,8	441,2	426,1
Justerad EBITA-marginal (%)	5,1	5,1	4,6	4,6
Rörelseresultat (EBIT)	108,5	97,5	360,5	349,5
Periodens resultat	75,8	67,8	247,1	239,1
Jämförelsestörande poster*	-3,5	-2,4	-8,4	-7,3
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,00	0,89	3,24	3,14
Kassaflödet från den löpande verksamheten	453,1	304,8	361,9	213,6
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	2,0	2,3
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	15,8	16,1

För definitioner se sidan 26.

*Se not 4 Jämförelsestörande poster för mer information.

Positiv inledning av verksamhetsåret

Det är med stor tillförsikt och framtidstro jag som nytitillträdd VD och koncernchef för Dustin presenterar delårsrapporten för verksamhetsårets första kvartal. Kvartalet var starkt i både omsättning och resultat, där nettoomsättningen ökade till 2 592 miljoner kronor (2 284) och det justerade rörelseresultatet (EBITA) steg till 131 miljoner kronor (116). Vår strategi ligger fast och vi fortsätter nu framåt utifrån en mycket gynnsam position.

Personlig reflektion

Det är mycket inspirerande och spännande att nu med full kraft vara på plats på Dustin. Under min första tid har jag sett stora delar av verksamheten och träffat många av våra fantastiska medarbetare. Den positiva bild jag hade av företaget sedan tidigare har förstärkts ytterligare. Dustin har en stark marknadsposition, hög kompetens och professionella medarbetare som hela tiden strävar mot att göra tillvaron enklare för våra kunder och därmed göra Dustin bättre som företag. Jag ser stor potential för fortsatt stark utveckling framåt.

Stark finansiell utveckling

Vi inleder verksamhetsåret positivt med en omsättningsökning på 13,5 procent, varav den organiska tillväxten uppgick till 8,8 procent. Samtliga tre segment levererar organisk tillväxt i linje med eller över vårt finansiella mål. Det justerade rörelseresultatet, EBITA, steg med 13,0 procent, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 5,1 procent (5,1). Det är glädjande att se att våra genomförda förvärv bidrar positivt till utvecklingen. I samband med det första kvartalet har vi genomfört en förändring av vår segmentsredovisning för att ytterligare öka förståelsen för dynamiken i vår verksamhet. Vi delar nu upp det tidigare segmentet B2B i två nya segment baserat på kundgrupp, dels SMB, små och medelstora företag och dels LCP, stora företag och offentlig sektor.

Välbesökt kapitalmarknadsdag

Dustin höll sin första och välbesökta kapitalmarknadsdag för en drygt en månad sedan, där en tydlig plan för framtida tillväxt presenterades samt hur vi på medellång sikt ska nå vårt marginalmål. Vi känner oss trygga i att, över tid, bibehålla en organisk tillväxttakt i nivå med vårt finansiella mål. Vi gynnas av underliggande trender som en ökande andel onlinehandel samt en stark tillväxt inom mobilitet, säkerhets- och molnbaserade tjänster. Med stöd

i genomförda och fortsatta förvärv tillsammans med en ökande andel försäljning av egna märkesvaror samt managerade tjänster har vi goda förutsättningar att nå vårt marginalmål och ytterligare stärka kundlojaliteten genom en större andel abonnemangstjänster.

Kompletterande förvärv

Vi har under det första kvartalet ytterligare breddat vår portfölj av mer avancerade produkter och tjänster genom tre kompletterande förvärv. Danska Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster ger oss ytterligare spetskompetens kring hostinglösningar och breddar vårt erbjudande på den danska marknaden. Samtidigt får vi en strategisk partner i Norriq vilket ger ytterligare möjligheter att växa vår affär inom abonnemangstjänster. Genom förvärvet av norska Core Services, som är en av de ledande aktörerna inom den nya generationens datacenterlösningar "Software Defined Datacenter", stärker vi positionen som helhetsleverantör för IT-infrastruktur och säkerhetslösningar. Förvärvet av JML-System, som är en av Sveriges ledande leverantörer av audio/video lösningar, kompletterar vårt erbjudande med avancerade lösningar för möten och konferenser.

Stark marknadsposition

Jag ser fram emot att tillsammans med ledningsgruppen och alla medarbetare styra Dustin vidare mot en starkare marknadsposition. Vår strategi ligger fast och vi har en tydlig och realiserbar plan för att över tid nå våra finansiella mål. Vår finansiella ställning är stark och vi står väl rustade för fortsatt expansion, såväl organisk som via förvärv.

Sammanfattningsvis har Dustin utvecklats väl under verksamhetsårets första kvartal och vi har en positiv syn på vår framtid. Som Nordens ledande e-handlare mot företagsmarknaden kan vi genom fortlöpande utveckling av vårt produkt- och tjänsteerbjudande tillsammans med en ökande andel onlineförsäljning och ett aktivt hållbarhetsarbete stärka vår position ytterligare och skapa betydande värden för våra kunder, våra ägare och samhället.

Nacka i januari 2018

Thomas Ekman,
VD och koncernchef

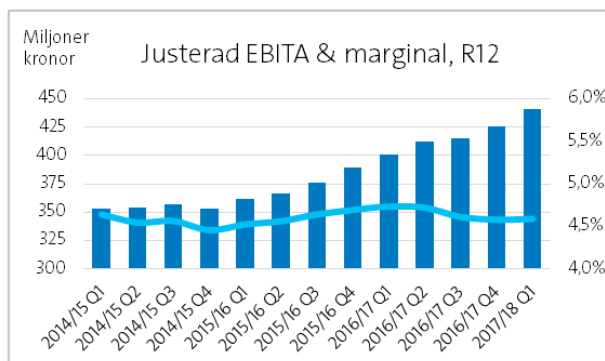
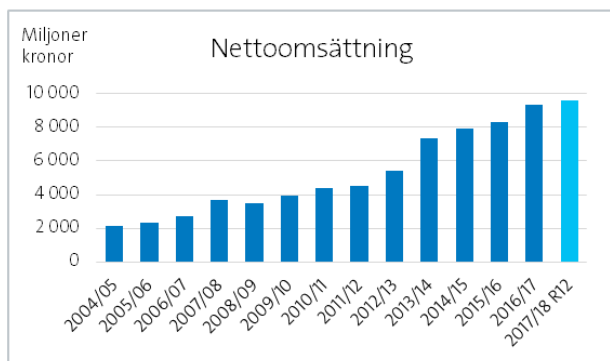
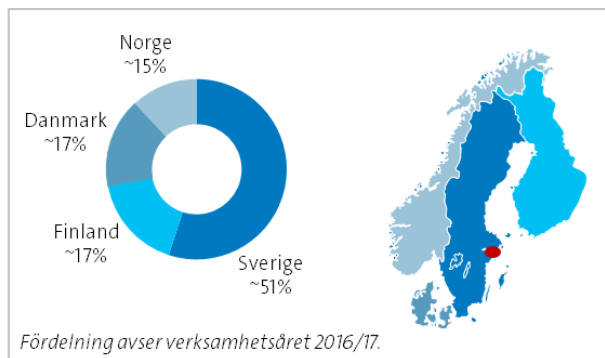
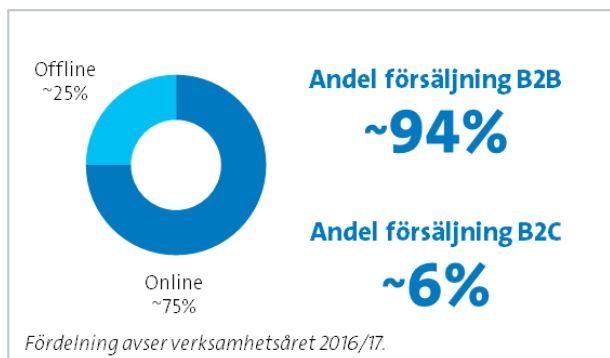
Dustin i korthet

Dustin är en av Nordens ledande IT-återförsäljare med ett brett utbud av hårdvara, mjukvara samt tillhörande tjänster och lösningar. Vi säkerställer snabba och tillförlitliga leveranser genom vårt centraliserade lager och en effektiv logistikplattform. Genom att addera en hög IT-kompetens och konkurrenskraftiga priser tillgodoser vi behoven hos främst små och medelstora företag, men också hos stora företag, offentlig sektor och konsumentmarknaden.

Dustin verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker online kompletterat med relationsbaserad och rådgivande försäljning över telefon eller genom kundbesök. Dustin bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland och Norge genom tre affärssegment, SMB (små och medelstora företag), LCP (stora företag och offentlig sektor) och B2C (konsumentmarknaden) som i sin tur understöds av ett antal skalbara och gemensamma centrala funktioner, innefattande bland annat onlineplattformen, inköp, lager och logistik, prissättning, marknadsföring, IT och HR.

Som en av Nordens största e-handlare mot företagssegmentet, är Dustin väl positionerat på marknaden genom sin effektiva onlineplattform, då en allt större del av försäljningen av både produkter och bastjänster sker online. Vår position på marknaden gynnas dessutom av vårt fokus på den mer lätttrörliga och snabbt växande kundgruppen små och medelstora företag. Vi ser en ökande efterfrågan på mer avancerade tjänster i takt med att kraven på mobilitet och tillgänglighet växer. Genom att kombinera produkter och tjänster till integrerade lösningar samt genom att addera mer avancerade tjänster via förvärv breddar vi kontinuerligt kunderbudandet. Det innebär att vi i linje med vår vision kan lösa en allt större del av kundens IT-behov. Vårt erbjudande innefattar bland annat paketerade tjänster och lösningar innefattande klienter, licenser, nätverk, datalagring, säkerhet, IT-drift, mobilitet och print.

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



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.

Vårt hållbarhetsarbete

Ansvarsfullt företagande är en förutsättning för ett sunt och framgångsrikt bolag. Ett aktivt hållbarhetsarbete har alltid varit en del av Dustins verksamhet i olika former, under senare år har vi strukturerat upp och intensifierat detta arbete. I dag rymmer begreppet hållbar IT så mycket mer än bara miljö och arbetsförhållanden. Som återförsäljare har Dustin en betydande roll, med möjligheter att påverka såväl leverantörer som kunder.

För oss innebär ansvarsfullt företagande inte bara hur vi själva bedriver vår verksamhet utan även vad som sker före och efter oss i värdekedjan. Vår vision avseende effektiv och hållbar IT handlar om hur produkterna tillverkas och transporteras, hur de används och hur de återanvänds eller återvinns. Det innebär också att kombinera produkter med tjänster och lösningar som i sin tur kan bidra till en minskad miljöpåverkan.

Fokusområden där vi gör skillnad

Våra fem fokusområden ligger i linje med vår uppdaterade vision och täcker in vår egen verksamhet samt påverkan både tidigare och senare i värdekedjan. Vår uppfattning är att hållbarhetsarbetet måste vara en naturlig del av hela verksamheten för att det ska ha effekt. Våra fem fokusområden är: Ansvarsfull tillverkning (1) med fokus på hur produkterna tillverkas medan Ansvarsfull resursanvändning (2) handlar om vad som händer efter att produkterna använts. Mångfald och jämställdhet (3) samt

Affärsetik (4) handlar om hur vi själva bedriver vår verksamhet medan Minskad klimatpåverkan (5) omfattar samtliga delar av verksamheten.

Framsteg under kvartalet

Som en del av fokusområdet Ansvarsfull tillverkning utförde Dustin under kvartalet fem fabriksinspektioner i Kina. Samtliga revisioner leddes av Dustins hållbarhetschef tillsammans med lokala experter som utbildats i vår uppförandekod för leverantörer. Totalt identifierades 110 avvikelser, vilket var bättre än förväntat. Majoriteten av avvikelserna var lindriga till sin natur och inga så kallade nolltoleransavvikelser konstaterades. Dustin är aktivt involverat i åtgärdsarbetet hos fabrikerna. Regelbundna uppföljningsmöten hålls mellan fabrikerna och Dustins inköpsorganisation, hållbarhetschef och externa experter.

Under första kvartalet återtog 6 122 sålda produkter, vilket ligger i linje med plan. Av dessa produkter kunde 5 568 återanvändas och resterande 554 återvanns. Totalt har vi idag återtagit 35 068 produkter sedan 2014/15. Dustins mål är att totalt 140 000 produkter skall återtas fram till 2019/20.

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 2017–november 2017.

Första kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 13,5 procent under kvartalet till 2 592 miljoner kronor (2 284), varav den organiska tillväxten i fasta växelkurser uppgick till 8,8 procent (4,4). Den förvärvade tillväxten uppgick till 5,4 procent (1,1).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under kvartalet med 63 miljoner kronor, motsvarande 18,4 procent, till 404 miljoner kronor (341). Bruttomarginalen uppgick till 15,6 procent (14,9), där uppgången främst är hänförlig till positiva effekter från tidigare och under kvartalet genomförda förvärv.

Justerat rörelseresultat

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade med 13,0 procent under kvartalet till 131 miljoner kronor (116). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 5,1 procent (5,1). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster, vilka specificeras i not 4 Jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat, se not 2 Segmenten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 108 miljoner kronor (98). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om -3 miljoner kronor (-2) som i kvartalet avser förvärvsrelaterade kostnader, se not 4 Jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 11 miljoner kronor (11) där kvartalets kostnader främst avser kostnader för extern finansiering om 10 miljoner kronor (9). De finansiella intäkterna uppgick till 0,3 miljoner kronor (0,3).

Skatt

Kvartalets skattekostnad uppgick till 22 miljoner kronor (20) motsvarande en effektiv skattesats om 22,3 procent, jämfört med 22,4 procent i motsvarande kvartal föregående år.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till 76 miljoner kronor (68). Resultat per aktie uppgick till 1,00 kronor (0,89) före utspädning och 0,99 kronor (0,89) efter utspädning.

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 117 miljoner kronor (280).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 453 miljoner kronor (305) varav 372 miljoner kronor (219) hänför sig till förändringar i rörelsekapitalet där den positiva effekten främst är relaterad till ökade leverantörsskulder. Leverantörsskulder har liksom tidigare perioder påverkats av förmånliga betalningsvillkor. Dessa villkor avser överenskommelse med en leverantör och gäller tillsvidare. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -336 miljoner kronor (-24) och avser huvudsakligen förvärv av rörelser. Utbetalad köpeskilling i kvartalet för det danska bolaget Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster uppgick till 141 miljoner kronor, det norska bolaget Core Services AS uppgick till 104 miljoner kronor varav 73 miljoner kronor har reglerats i kvartalet och för JML-System AB uppgick köpeskilling till 107 miljoner kronor varav 106 miljoner kronor reglerats i kvartalet. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -8 miljoner kronor (-5), varav -4 miljoner kronor (-4) avser IT-utveckling.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,5 miljoner kronor (-0,2) och avser under kvartalet amorteringar av finansiell leasingsskuld.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -198 miljoner kronor (-174) vid kvartalets slut. Den låga nivån på rörelsekapitalet vid periodens slut förklaras liksom för jämförelseperioden av högre leverantörsskulder till följd av förmånligare betalningsvillkor. Nettorörelsekapitalet påverkades även av högre kundfordringar som en följd av ökad försäljning. Säsongsmissigt är nivån lägre, som andel av försäljningen, vid första kvartalets utgång jämfört med övriga kvartal.

Miljoner kronor	17-11-30	16-11-30	17-08-31
Varulager	356,1	301,8	261,9
Kundfordringar	1 180,0	1 095,6	1 047,1
Skattefordringar, övriga kortfristiga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	248,5	167,5	173,7
Leverantörsskulder	-1 522,6	-1 386,8	-956,3
Skatteskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-459,5	-352,1	-408,2
Nettorörelsekapital	-197,5	-174,0	118,1

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid kvartalets slut till 920 miljoner kronor (576). Totalt uppgick likvida medel till 181 miljoner kronor (522), en minskning med 340 miljoner kronor. Därutöver fanns vid kvartalets utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 270 miljoner kronor (270) samt en kreditfacilitet om totalt 400 miljoner kronor (-).

Nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick vid kvartalets slut till 2,0 (1,4).

Miljoner kronor	17-11-30	16-11-30	17-08-31
Skulder till kreditinstitut	1 092,3	1 094,4	1 068,6
Finansiell leasingsskuld	8,4	2,6	1,2
Likvida medel	-181,2	-521,5	-71,5
Nettoskuld	919,5	575,5	998,3

Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 063 under kvartalet jämfört med 917 under motsvarande kvartal föregående år. Ökningen är hänförlig till årets förvärv.

Viktiga händelser under första kvartalet

Thomas Ekman ny VD och koncernchef för Dustin

Styrelsen i Dustin har som tidigare meddelats utsett Thomas Ekman till ny VD och koncernchef. Han tillträdde den 1 januari 2018. Thomas Ekman kommer närmast från rollen som VD för Cabonline Group och har dessförinnan bland annat varit VD för Tele2 Sverige och är idag styrelseledamot i Com Hem. Han efterträder Georgi Ganev som lämnade sin tjänst vid årsskiftet.

Hostingförvärv i Danmark

I september förvärvade Dustin, genom ett inkråmsförvärv, det danska bolaget Norriq AS affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster. Genom förvärvet stärker Dustin sitt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar på den danska marknaden och breddar kundbasen inom kärnsegmentet små och medelstora företag. Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster har 28 medarbetare och omsatte cirka 57 miljoner danska kronor 2016. Förvärvet bedöms ha en marginell påverkan på Dustins resultat per aktie under innevarande räkenskapsår.

Förvärv av Core Services AS

I oktober förvärvade Dustin samtliga utestående aktier i det norska bolaget Core Services AS som är en av de ledande aktörerna inom den nya generationens datacenterlösningar, Software Defined Datacenter. Förvärvet breddar Dustins utbud inom avancerade produkter och tjänster och stärker positionen som helhetsleverantör för IT-infrastruktur. Core Services omsatte 236 miljoner norska kronor under 2016 och har 20

anställda. Förvärvet bedöms ha en marginell påverkan på Dustins vinst per aktie under innevarande räkenskapsår.

Förvärv av JML-System AB

I november förvärvades samtliga aktier i det svenska bolaget JML-System AB. JML-System erbjuder installation och service av audio-/videolösningar för mötesrum och konferenser. JML-System har 55 medarbetare och omsatte cirka 160 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016/17. Förvärvet bedöms ha en marginell påverkan på Dustins vinst per aktie under innevarande räkenskapsår.

För mer information avseende kvartalets förvärv, se not 3 Periodens förvärv av rörelser.

Presentation av ny segmentsrapportering

I slutet av november presenterade Dustin en ny segmentsrapportering, där tidigare segmentet B2B delas upp i två nya segment. De nya segmenten är SMB, små och medelstora företag, LCP, stora företag och offentlig sektor samt som tidigare B2C. Förändring av segmenten är gjord för att harmonisera den externa rapporteringen med Dustins interna organisation och styrning. Rapportering enligt de nya segmenten sker från och med första kvartalet 2017/18.

Händelser efter balansdagen

Årsstämma 2016/17

Dustins årsstämma hölls den 13 december 2017. Årsstämman röstade för att stödja samtliga förslag som styrelsen och valberedningen presenterade vid stämman.

Årsstämman omvalde styrelseledamöterna Caroline Berg, Mia Brunell Livfors, Gunnel Duveblad, Johan Fant, Tomas Franzén och Mattias Miksche samt valde Morten Strand till ny styrelseledamot. Tidigare styrelseordförande Fredrik Cappelen samt styrelseledamot Maija Strandberg avböjde omval och stämman valde Mia Brunell Livfors till ny styrelseordförande. Årsstämman beslutade att omvälja det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2017/18. Jennifer Rock-Baley kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.

Årsstämma fastställde årsredovisningen för 2016/17 och beslutade om en utdelning om 2,80 kronor per aktie.

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämman den 13 december 2017 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2018, som omfattar koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin, totalt cirka 35 personer. Programmet består av en emission av högst 1 017 956 teckningsoptioner, fördelade på en serie, inom ramen för incitamentsprogrammet. Rätten att teckna teckningsoptioner ska tillkomma det helägda dotterbolaget Dustin Aktiebolag, som ska överlåta optionerna till anställda i koncernen. Överlåtelse av optioner till deltagarna ska ske till ett pris motsvarande

optionsrättens marknadsvärde. Baserat på befintligt antal aktier respektive röster i bolaget innebär det föreslagna incitamentsprogrammet, vid utnyttjande av samtliga 1 017 956 teckningsoptioner, en full utspädning motsvarande cirka 1,32 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Incitamentsprogrammet innefattar även en möjlighet för deltagare i Norge att delta i ett syntetiskt optionsprogram. Syftet med incitamentsprogrammet är att öka ägandet bland nyckelmedarbetare, motivera dessa att stanna kvar i bolaget och att öka engagemanget för Dustins resultatutveckling.

Dustin säljer IT-Hantverkarna

Dustin sålde i början på december IT-Hantverkarna Sverige AB till extern part. Genom försäljningen av IT-Hantverkarna ges möjlighet för Dustin att renodla erbjudandet och fokusera på standardiserade IT-driftstjänster för mindre företag och mer avancerade tjänster och lösningar för större företag. Den verksamhet inom IT-Hantverkarna som avser standardiserade tjänster har integrerats i Dustin inför försäljningen. Drygt 80 medarbetare i IT-Hantverkarna följer med till den nya ägaren.

Den avyttrade verksamheten har inte bedömts som väsentlig ur ett finansiellt perspektiv och redovisas då inte som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5. Anläggningar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Total omsättning för den avyttrade delen uppgick till 98 miljoner kronor för räkenskapsår 2016/17 och rörelseresultatet uppgick till 1 miljon kronor. Försäljningen har i allt väsentligt genomförts till bokfört värde.

Domstolstvist Norge

Efter kvartalets utgång har en tidigare domstolstvist i Norge avslutats genom förlikning. Utfallet ligger i linje med tidigare reserveringar, vilket medför att domen ej bedöms ha någon väsentlig effekt på resultatet.

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.

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 i kvartalet till 0,1 miljoner kronor (0,1). Kvartalets resultat uppgick till -24 miljoner

kronor (-27) och förändringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av ett förbättrat valutaneo om -22 miljoner kronor (-26) hänförligt till extern finansiering.

Utöver transaktioner med dotterbolagen har moderbolaget inga transaktioner med närstående.

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 2016/17 sidan 50-53.

Skulder och transaktioner med närstående

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

Aktien

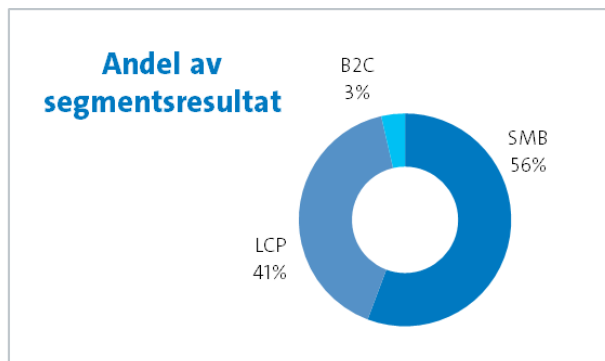
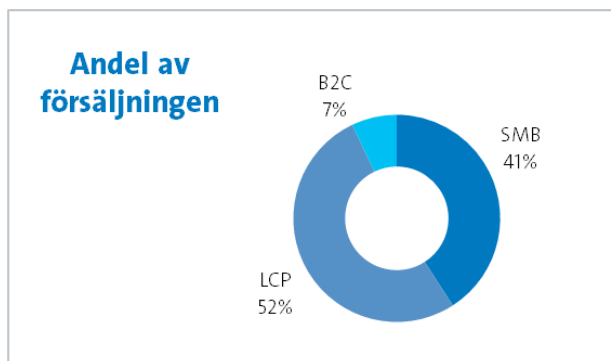
Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 30 november 2017 till 75,75 kronor per aktie (60,75), motsvarande ett totalt marknadsvärde om 5 770 miljoner kronor (4 628).

Vid kvartalets slut hade bolaget totalt 6 384 aktieägare (6 555). Bolagets tre största aktieägare var per den 30 november 2017 Axmedia AB (Axel Johnson AB) med 25,0 procent, Swedbank Robur Fonder med 11,6 procent samt Franklin Templeton med 5,1 procent. Dustins ägarförteckning med de största aktieägarna presenteras på bolagets hemsida.

Redovisning av affärssegmenten

I slutet av november presenterade Dustin en ny segmentsrapportering där det tidigare segmentet B2B delades upp i två nya segment. Dustins verksamhet är nu uppdelat 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 enbart via onlineplattformen och genom detta kundsegment får Dustin bland annat insikter i trender och prissättning samt en ökad försäljning med begränsade merkostnader.



SMB - Small and Medium-sized Businesses

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges

	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 16/17	Förändring %
SMB						
Nettoomsättning	1 059,8	893,2	18,7	3 697,4	3 530,8	4,7
Segmentsresultat	121,8	97,6	24,8	401,7	377,5	6,4
Segmentsmarginal, %	11,5	10,9	-	10,9	10,7	-

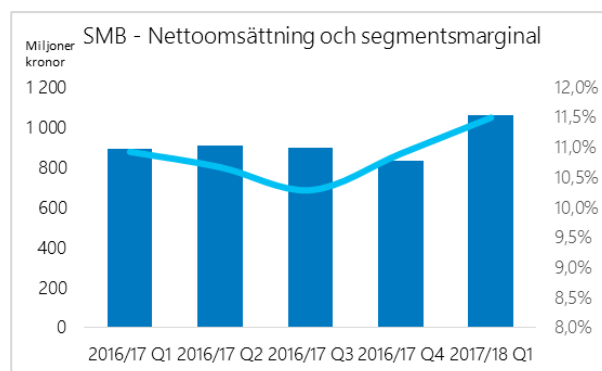
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 18,7 procent i kvartalet till 1 060 miljoner kronor (893). Den organiska tillväxten i fasta växelkurser var 9,5 procent (3,6) och förklaras av en stark försäljning primärt i Sverige och Norge. Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster konsoliderades från den 1 oktober och JML-System från den 1 november.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet ökade med 24 miljoner kronor under kvartalet till 122 miljoner kronor (98). Det förbättrade resultatet förklaras dels av den högre försäljningen och dels av en generellt förbättrad produktmix i jämförbara enheter samt genom gjorda förvärv. Segmentsmarginalen uppgick till 11,5 procent (10,9). Våra satsningar på mer avancerade produkter och tjänster har fortsatt och vid

utgången av kvartalet uppgick kundbasen för SaaS-tjänster via plattformen för molnbaserade tjänster till 1 040 aktiva kunder (431) motsvarande 33 400 användare (10 241).



LCP - Large Corporate and Public sector

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 16/17	Förändring %
LCP						
Nettoomsättning	1 348,4	1 219,8	10,5	5 313,2	5 184,6	2,5
Segmentsresultat	88,8	88,9	-0,1	355,3	355,4	0,0
Segmentsmarginal, %	6,6	7,3	-	6,7	6,9	-

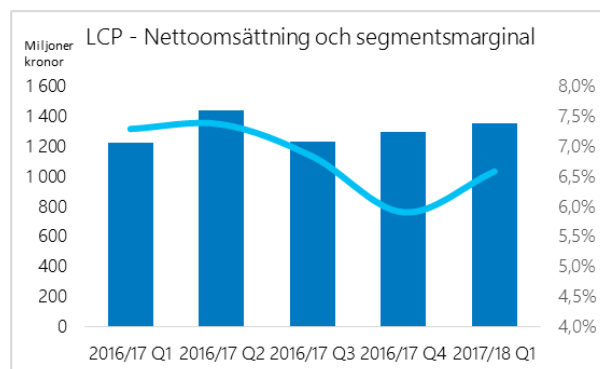
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10,5 procent i kvartalet till 1 348 miljoner kronor (1 220). Den organiska tillväxten i fasta växelkurser var 8,3 procent (3,3). Ökningen i kvartalet förklaras främst av fortsatt stor försäljning inom nya ramavtal, huvudsakligen gentemot offentlig sektor (offentlig sektor motsvarar cirka 2/3 av den totala nettoomsättningen inom LCP). Norge och Finland utmärkte sig positivt, medan tillväxttakten i Sverige och Danmark påverkades negativt av höga jämförelsetal för motsvarande kvartal föregående år. Core Services konsoliderades från den 1 november.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet var 89 miljoner kronor (89) vilket var i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Segmentsmarginalen uppgick till 6,6 procent (7,3) där nedgången förklaras av den högre andelen försäljning inom ramavtal

men också av förändrad produktmix med en högre andel klienter. Segmentskostnaderna påverkades även av fortsatta investeringar i erbjudandet av mer avancerade produkter och tjänster.



B2C – Business to Consumer

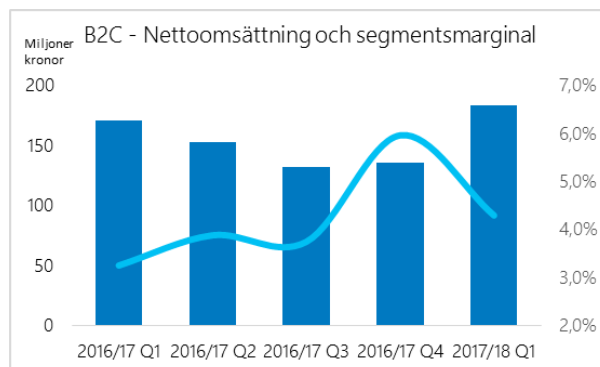
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 16/17	Förändring %
B2C						
Nettoomsättning	183,5	170,6	7,6	603,7	590,8	2,2
Segmentsresultat	7,9	5,5	42,1	26,9	24,6	9,5
Segmentsmarginal, %	4,3	3,3	-	4,5	4,2	-

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 7,6 procent under kvartalet till 184 miljoner kronor (171). Den organiska tillväxten i fasta växelkurser uppgick till 8,5 procent (17,4). Kvartalet påverkades positivt av ökad försäljning i både Finland och Danmark. Försäljningen var även positivt påverkad av aktiviteter hänförliga till "Black Friday".

Segmentsresultat

Segmentsresultatet i kvartalet ökade till 8 miljoner kronor (6) och segmentsmarginalen uppgick till 4,3 procent (3,3).



Centrala funktioner

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges

Centrala funktioner	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 16/17	Förändring %
Kostnad för centrala funktioner	-87,5	-76,2	14,8	-342,6	-331,3	3,4
Kostnaden i relation till nettoomsättningen (%)	-3,4	-3,3	-	-3,6	-3,6	-

Dustins centrala funktioner är nyckeln till att effektivt kunna leverera koncernens erbjudanden på samtliga marknader, generera skalfördelar och för att förenkla integrationen av förvärvade verksamheter. Det första kvartalets kostnader för centrala funktioner uppgick till 3,4 procent (3,3) i relation till omsättningen. Kostnaderna för de centrala funktionerna uppgick till 88 miljoner

kronor (76), 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 samt Segmentsinformation per kvartal på sidan 25.

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 10 januari 2018

Thomas Ekman, VD och koncernchef
enligt styrelsens bemyndigande

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Nettoomsättning	2	2 591,8	2 283,6	9 614,4	9 306,2
Kostnader för sålda varor och tjänster		-2 188,1	-1 942,7	-8 172,1	-7 926,7
Bruttoresultat		403,6	340,9	1 442,3	1 379,5
Försäljnings- och administrationskostnader		-288,6	-240,3	-1 064,6	-1 016,3
Jämförelsestörande poster	4	-3,5	-2,4	-8,4	-7,3
Övriga rörelseintäkter		0,9	1,3	5,5	5,9
Övriga rörelsekostnader		-4,0	-1,9	-14,4	-12,3
Rörelseresultat	2	108,5	97,5	360,5	349,5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,3	0,3	1,2	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-11,3	-10,5	-43,4	-42,6
Resultat efter finansiella poster		97,5	87,3	318,3	308,1
Skatt		-21,7	-19,5	-71,2	-69,0
Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		75,8	67,8	247,1	239,1
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)					
Omräkningsdifferenser		23,6	28,7	-8,3	-3,2
Kassaflödessäkring		-20,1	-21,8	12,3	10,6
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring		4,4	4,8	-2,7	-2,3
Övrigt totalresultat		8,0	11,7	1,4	5,1
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		83,8	79,4	248,5	244,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,00	0,89	3,24	3,14
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,99	0,89	3,23	3,13

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	17-11-30	16-11-30	17-08-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		2 564,0	1 966,2	2 105,8
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		390,4	355,9	357,9
Övriga immateriella tillgångar	5	112,3	111,3	115,1
Materiella anläggningstillgångar	5	34,2	18,0	24,6
Uppskjutna skattefordringar		9,2	5,0	8,4
Övriga anläggningstillgångar		3,3	2,8	2,9
Summa anläggningstillgångar		3 113,4	2 459,2	2 614,7
Omsättningstillgångar				
Varulager		356,1	301,8	261,9
Kundfordringar		1 180,0	1 095,6	1 047,1
Derivatinstrument	6	0,2	-	-
Skattefordringar		4,5	6,9	7,6
Övriga fordringar		10,8	2,2	7,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		233,3	158,4	158,5
Likvida medel		181,2	521,5	71,5
Summa omsättningstillgångar		1 966,0	2 086,4	1 554,1
SUMMA TILLGÅNGAR		5 079,4	4 545,6	4 168,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 568,9	1 501,6	1 485,1
Summa eget kapital		1 568,9	1 501,6	1 485,1
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		138,4	121,2	133,3
Skulder till kreditinstitut		1 092,3	1 094,4	1 068,6
Förvävsrelaterade skulder	6	223,5	48,0	78,3
Derivatinstrument	6	6,9	4,6	6,5
Summa långfristiga skulder		1 461,0	1 268,2	1 286,6
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 522,6	1 386,8	956,3
Skatteskulder		47,2	29,4	59,3
Derivatinstrument	6	-	-	0,1
Övriga kortfristiga skulder		112,0	76,1	115,1
Förvävsrelaterade skulder	6	59,0	34,3	31,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		308,7	249,2	235,0
Summa kortfristiga skulder		2 049,5	1 775,8	1 397,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 079,4	4 545,6	4 168,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	17-11-30	16-11-30	17-08-31
Ingående balans per den 1 september	1 485,1	1 422,2	1 422,2
Periodens resultat	75,8	67,8	239,1
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens	23,6	28,7	-3,2
Kassaflödessäkring	-20,1	-21,8	10,6
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring	4,4	4,8	-2,3
Summa övrigt totalresultat	8,0	11,7	5,1
Summa totalresultat	83,8	79,4	244,1
Utdelning	-	-	-182,8
Teckning med stöd av teckningsoptioner	-	-	1,6
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-181,2
Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 568,9	1 501,6	1 485,1

Koncernens rapport över kassaflöden

Miljoner kronor	Not	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Helår 16/17
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		108,5	97,5	349,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		23,3	19,5	58,1
Erhållen ränta		0,3	0,3	1,2
Erlagd ränta		-9,1	-8,8	-27,4
Betald inkomstskatt		-41,6	-22,4	-57,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		81,4	86,1	323,4
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		-84,9	-70,2	-28,5
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-101,1	-217,4	-143,8
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		557,7	506,3	62,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		371,8	218,7	-109,9
Kassaflödet från den löpande verksamheten		453,1	304,8	213,6
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	5	-4,4	-4,5	-18,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	-3,1	-0,1	-9,2
Förvärv av verksamheter	3	-328,2	-19,8	-147,2
Erlagd villkorad köpeskilling		-	-	-26,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-335,7	-24,4	-201,0
Finansieringsverksamheten				
Inbetalningar teckningsoptioner		-	-	1,6
Utdelning		-	-	-182,8
Betalda låneupptagningskostnader		-	-	-3,3
Betalning av finansiell leasingsskuld		-0,5	-0,2	-1,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0,5	-0,2	-186,1
Periodens kassaflöde		116,9	280,2	-173,6
Likvida medel vid periodens början		71,5	242,9	242,9
Periodens kassaflöde		116,9	280,2	-173,6
Kursdifferenser i likvida medel		-7,3	-1,5	2,2
Likvida medel vid periodens slut		181,1	521,5	71,5

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Nettoomsättning	0,1	0,1	0,4	0,4
Försäljnings-och administrationskostnader	-1,8	-2,3	-9,9	-10,4
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Rörelseresultat	-1,8	-2,2	-9,6	-10,0
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	3,7	10,4	13,3	20,0
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-32,1	-42,6	-35,3	-45,9
Resultat efter finansiella poster	-30,2	-34,5	-31,6	-35,9
Bokslutsdispositioner	-	-	212,4	212,4
Skatt	6,6	7,7	-39,9	-38,8
Periodens resultat	-23,5	-26,8	140,9	137,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Periodens resultat	-23,5	-26,8	140,9	137,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-23,5	-26,8	140,9	137,6

Moderbolagets balansräkning

Miljoner kronor	17-11-30	16-11-30	17-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 211,6	1 211,6	1 211,6
Summa anläggningstillgångar	1 211,6	1 211,6	1 211,6
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	543,2	489,1	619,9
Skattefordran	1,3	0,6	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6,3	7,9	6,3
Övriga fordringar	0,6	0,2	0,2
Kassa och bank	83,7	122,0	42,9
Summa omsättningstillgångar	635,0	619,9	669,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 846,6	1 831,4	1 881,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	380,9	380,9	380,9
Summa bundet eget kapital	380,9	380,9	380,9
Fritt eget kapital			
Överkursfond	388,1	388,1	388,1
Balanserat resultat	-113,8	-70,3	-251,5
Periodens resultat	-23,5	-26,8	137,6
Summa fritt eget kapital	250,8	291,0	274,3
Summa eget kapital	631,6	671,9	655,2
Obeskattade reserver	109,4	50,6	109,4
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 092,3	1 094,6	1 068,6
Summa långfristiga skulder	1 092,3	1 094,6	1 068,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	0,0	0,5	0,2
Skatteskulder	11,2	12,0	45,1
Övriga kortfristiga skulder	0,1	0,2	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,9	1,7	2,6
Summa kortfristiga skulder	13,3	14,3	48,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 846,6	1 831,4	1 881,4

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 2016/17 med undantag av den information som lämnades om segmentsrapportering på sidan 73 i årsredovisningens beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper. Under kvartalet presenterades en ny segmentsrapportering, se sidan 7 Presentation av ny segmentsrapportering.

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

Inga av de ändringar och tolkningar som har tillämpats från och med räkenskapsåret som började den 1 september 2017 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018. Dessa har ej tillämpats vid upprättandet av denna rapport. De ändringar som bedöms få effekter på Dustins finansiella rapportering är följande:

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den omfattar regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument samt säkringsredovisning. Bedömning görs att denna standard ej påverkar redovisningen av finansiella instrument utan främst påverkar upplysningar och kategorisering.

Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden behandlar redovisningen av intäkter från avtal med kunder och försäljningen av vissa icke-finansiella tillgångar. Den nya standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden ska tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket för Dustin innebär räkenskapsåret som börjar 1 september 2018. Dustin började under föregående räkenskapsår att kartlägga effekter av standarden vad gäller intäktsredovisning och upplysningskrav. Kartläggningen omfattar genomgång av befintliga kundavtal, kategorisering av intäkter och etablering av processer för att säkerställa att standarden efterföljs. Dustin har ännu inte kvantifierat de nya reglernas effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 Leasing

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 och arbete med att utvärdera effekterna pågår. Dustin har ännu inte kvantifierat de nya reglernas effekt på koncernens finansiella rapporter.

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

Not 2 Segmenten

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Nettoomsättning				
LCP	1 348,4	1 219,8	5 313,2	5 184,6
SMB	1 059,8	893,2	3 697,4	3 530,8
B2C	183,5	170,6	603,7	590,8
Summa	2 591,8	2 283,6	9 614,4	9 306,2
Segmentsresultat				
LCP	88,8	88,9	355,3	355,4
SMB	121,8	97,6	401,7	377,5
B2C	7,9	5,5	26,9	24,6
Summa	218,5	192,0	783,8	757,4
Centrala funktioner	-87,5	-76,2	-342,6	-331,3
Justerat rörelseresultat (EBITA)	130,9	115,8	441,2	426,1
Segmentsmarginal				
LCP, segmentsmarginal (%)	6,6	7,3	6,7	6,9
SMB, segmentsmarginal (%)	11,5	10,9	10,9	10,7
B2C, segmentsmarginal (%)	4,3	3,3	4,5	4,2
Kostnaden för centrala funktioner, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%)	-3,4	-3,3	-3,6	-3,6
Avstämning mot resultat efter finansiella poster				
Jämförelsestörande poster	-3,5	-2,4	-8,4	-7,3
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-18,9	-15,9	-72,3	-69,3
Rörelseresultat, koncernen	108,5	97,5	360,5	349,5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	0,3	0,3	1,2	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-11,3	-10,5	-43,4	-42,6
Resultat efter finansiella poster, koncernen	97,5	87,3	318,3	308,1

Not 3 Kvartalets förvärv av rörelser

Förvärv av Norriq AS affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster

I september förvärvade Dustin, genom ett inkråmsförvärv, det danska bolaget Norriq AS affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster. Dustin stärker genom förvärvet sitt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar på den danska marknaden och breddar kundbasen inom kärnsegmentet små och medelstora företag. Det förvärvade affärsområdet har 28 medarbetare och omsatte cirka 57 miljoner danska kronor 2016. Köpeskillingen uppgick till 216 miljoner kronor varav 75 miljoner kronor avser bedömd tilläggsköpeskillning. Inkråmsförvärvet inkluderades i koncernen från och med 1 oktober.

Förvärv av Core Services AS

I oktober förvärvade Dustin samtliga utestående aktier i det norska bolaget Core Services AS som är en av de ledande aktörerna inom den nya generationens datacenterlösningar, Software Defined Datacenter. Kundbasen består främst av bolag inom LCP-segmentet. Förvärvet breddar Dustins utbud inom avancerade

produkter och tjänster och stärker positionen som helhetsleverantör för IT-infrastruktur. Core Services omsatte 236 miljoner norska kronor under 2016 och har 20 anställda. Förvärvet ger Dustin 100 procent av totala rösträtter. Köpeskillning uppgick till 186 miljoner kronor varav 42 miljoner kronor avser bedömd tilläggsköpeskillning och 31 miljoner kronor avser ännu ej reglerad tillträdesköpeskillning. Bolaget konsoliderades från och med 1 november.

Förvärv av JML-System AB

I november förvärvades samtliga aktier i det svenska bolaget JML-System AB. JML-System erbjuder installation och service av audio-/videolösningar för mötesrum och konferenser, främst till små och medelstora bolag. Bolaget omsatte cirka 160 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016/17 och har 55 anställda. Förvärvet ger Dustin 100 procent av totala rösträtter. Köpeskillningen uppgick till 136 miljoner kronor varav 33 miljoner kronor avser bedömd tilläggsköpeskillning och 1 miljon kronor avser ännu ej reglerad tillträdesköpeskillning. Bolaget konsoliderades från och med 1 november.

Preliminära förvärvsanalyser

	Norriq Infrastructure & Cloud Services	Core Services AS	JML-System AB	Summa
Verkligt värde förvärvade tillgångar och skulder				
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. koncerngoodwill)	32,8	7,0	7,4	47,2
Materiella anläggningstillgångar	1,3	0,0	8,2	9,5
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	0,1	0,1
Varulager	0,1	-	6,9	7,0
Kundfordringar och övriga fordringar	-	41,2	51,2	92,4
Likvida medel	-	39,9	-4,2	35,7
Övriga kortfristiga skulder	11,8	30,1	44,3	86,1
Summa identifierbara nettotillgångar	22,4	58,1	25,3	105,8
Koncerngoodwill	193,3	127,9	110,6	431,9
Köpeskillning inklusive bedömd villkorad köpeskillning	215,8	186,0	135,9	537,7
Avgår:				
Likvida medel	-	39,9	-4,2	35,7
Oreglerad köpeskillning	-	31,3	1,1	32,4
Bedömd villkorad köpeskillning	74,6	42,0	32,9	149,5
Netto kassautflöde	141,2	72,8	106,1	320,0

Maximal resultatbaserad tilläggsköpeskillning för kvartalets förvärv uppgår till totalt 184 miljoner kronor. Förvärven är strategiskt viktiga för att komplettera Dustins tjänsteutbud avseende mer avancerade produkter och tjänster. Totala förvärvskostnader framgår av not 4 Jämförelsestörande poster. Förvärvad goodwill består av

nya distributionskanaler, nya säljkanaler avseende mer avancerade produkter och tjänster samt medarbetarkompetens. Det verkliga värdet av de förvärvade fordringarna förväntas bli reglerade fullt ut. De avtalade bruttovärdena motsvarar i allt väsentligt fordringarnas verkliga värden.

Not 4 Jämförelsestörande poster

Kostnader hänförliga till förvärv har under verksamhetsåret uppgått till 3 miljoner kronor. Dessa kostnader avser i huvudsak ersättning till konsulter och

jurister för finansiell och legal rådgivning i samband med förvärv.

Miljoner kronor	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	-3,5	-2,4	-12,6	-11,6
Värdeförändring förvärvsrelaterad skuld	-	-	22,3	22,3
Avsättning för återbetalningskrav	-	-	-18,0	-18,0
Summa	-3,5	-2,4	-8,4	-7,3

Not 5 Investeringar

Miljoner kronor	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Aktiverade utgifter för IT-utveckling (integrerad IT-plattform samt andra långsiktigt strategiska IT-system)	-3,8	-4,5	-16,3	-16,9
Övriga investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-0,1	-14,0	-10,3
Investeringar i finansiella leasingtillgångar	-0,8	-	-0,8	-
Summa	-8,4	-4,6	-31,0	-27,3

Not 6 Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde består av derivatinstrument samt förvärvsrelaterade 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. 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 2017-08-31.

Verkligt värde på skuld för derivatinstrument uppgick per 2017-11-30 till 7 miljoner kronor (5).

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. 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 under kvartalet avser det danska bolaget Norriq affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster (75 miljoner kronor), det norska bolaget Core Services (73 miljoner kronor) och det svenska förvärvet av JML-System (34 miljoner kronor).

Förändring i förvärvsrelaterade skulder värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	17-11-30	16-11-30	17-08-31
Ingående balans	109,6	52,6	52,6
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen:			
Orealiserad omvärdering på villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Jämförelsestörande poster	-	-	-22,3
Diskontering av villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	0,9	-	0,9
Omvärderingar redovisade under övrigt totalresultat:			
Orealiserade valutakurseffekter redovisade under Omräkningsdifferenser	-1,8	0,6	-3,1
Förändringar redovisade via balansräkningen:			
Utbetalning hänförlig till tidigare förvärv	-8,1	-	-26,6
Förvärv	182,0	29,1	108,0
Utgående balans	282,5	82,3	109,6

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges

	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,8	4,4	9,7	8,6
Bruttomarginal (%)	15,6	14,9	15,0	14,8
Rörelseresultat	108,5	97,5	360,5	349,5
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	134,4	118,5	454,3	438,4
Justerat rörelseresultat (EBITA)	130,9	115,8	441,2	426,1
Justerad EBITA-marginal (%)	5,1	5,1	4,6	4,6
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	15,8	16,1
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	-197,5	-174,0	-197,5	118,1
Sysselsatt kapital	-38,5	-36,9	-38,5	269,1
Nettoskuld	919,5	575,5	919,5	998,3
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	2,0	2,3
Underhållsinvesteringar	-4,6	-0,1	-31,7	-27,3
Soliditet (%)	-	-	30,9	35,6
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	501,6	337,0	465,8	301,2
Kassaflödet från den löpande verksamheten	453,1	304,8	361,9	213,6
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,00	0,89	3,24	3,14
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,99	0,89	3,23	3,13
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	20,60	19,71	20,60	19,50
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	5,95	4,00	4,75	2,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	5,93	4,00	4,74	2,80
Genomsnittligt beräknat antal aktier	76 173 115	76 173 115	76 173 115	76 173 115
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	76 444 213	76 193 089	76 413 884	76 338 787
Antal emitterade aktier vid periodens slut	76 173 115	76 173 115	76 173 115	76 173 115

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 samt 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 26 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.

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	13,5	7,5	13,6	12,1
Förvärvad tillväxt (%)	-5,4	-1,1	-2,9	-1,7
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	0,7	-2,0	-1,0	-1,8
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,8	4,4	9,7	8,6

SMB	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	18,6	7,2	15,0	11,9
Förvärvad tillväxt (%)	-9,6	-2,1	-6,5	-4,4
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	0,5	-1,4	-0,8	-1,3
Organisk omsättningstillväxt (%)	9,5	3,6	7,8	6,2

LCP	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	10,5	6,3	15,0	14,0
Förvärvad tillväxt (%)	-3,0	-0,5	-0,8	-0,1
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	0,8	-2,6	-1,2	-2,1
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,3	3,3	12,9	11,8

B2C	Kv 1 17/18	Kv 1 16/17	Rullande 12 mån	Helår 16/17
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	7,7	18,8	-3,4	-1,2
Förvärvad tillväxt (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	0,9	-1,5	-0,8	-1,5
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,5	17,3	-4,1	-2,7

Segmentsinformation per kvartal

	Kv 1 17/18	Kv 4 16/17	Kv 3 16/17	Kv 2 16/17	Kv 1 16/17	Kv 4 15/16	Kv 3 15/16	Kv 2 15/16	Kv 1 15/16
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges									
Nettoomsättning	2 591,8	2 262,4	2 257,4	2 502,9	2 283,6	1 951,8	1 988,9	2 236,6	2 123,6
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,8	12,2	9,2	8,7	4,4	10,2	3,6	2,4	2,5
Bruttomarginal (%)	15,6	14,3	15,1	14,9	14,9	15,3	15,4	14,7	14,8
Justerad EBITA	130,9	91,9	94,3	124,1	115,8	80,7	91,4	112,7	104,8
Justerad EBITA-marginal (%)	5,1	4,1	4,2	5,0	5,1	4,1	4,6	5,0	4,9
Nettoomsättning per segment:									
LCP*	1 348,4	1 296,1	1 228,0	1 440,7	1 219,8	-	-	-	-
SMB*	1 059,8	831,1	897,2	909,2	893,2	-	-	-	-
B2B	2 408,2	2 127,2	2 125,3	2 349,9	2 113,0	1 806,2	1 847,6	2 069,4	1 980,1
B2C	183,5	135,2	132,0	153,0	170,6	145,6	141,3	167,2	143,4
Segmentsresultat:									
LCP*	88,8	76,5	83,9	106,1	88,9	-	-	-	-
SMB*	121,8	90,6	92,3	97,0	97,6	-	-	-	-
B2B	210,6	167,1	176,2	203,1	186,5	150,3	155,6	183,2	171,1
B2C	7,9	8,1	4,9	5,9	5,5	5,6	6,7	6,0	4,1
Segmentmarginal (%):									
LCP*	6,6	5,9	6,8	7,4	7,3	-	-	-	-
SMB*	11,5	10,9	10,3	10,7	10,9	-	-	-	-
B2B	8,7	7,9	8,3	8,6	8,8	8,3	8,4	8,9	8,6
B2C	4,3	6,0	3,7	3,9	3,3	3,8	4,7	3,6	2,9
Centrala funktioner									
Centrala funktioner	-87,5	-83,3	-86,8	-84,9	-76,2	-75,2	-70,9	-76,5	-70,4
Som % av nettoomsättningen	-3,4	-3,7	-3,8	-3,4	-3,3	-3,9	-3,6	-3,4	-3,3

*För kvartalen 2015/16 har jämförelsesiffror ej räknats om.

Definitioner

IFRS-mått:	Definition/Beräkning	
Resultat per aktie	Nettoresultat 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.
Förvärvad tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade företag, i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Förvärvad 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 intäcks- 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 och aktie- ägarlån, minus likvida medel samt fordringar från finansiell leasing, vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till EBITDA.	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
Organisk tillväxt	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärvad tillväxt och 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.	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.
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

2018-04-11

Delårsrapport kvartal 2, 1 dec 2017– 28 feb 2018

2018-07-04

Delårsrapport kvartal 3, 1 mar 2018– 31 maj 2018

2018-10-17

Bokslutskommuniké, 1 sep 2017– 31 aug 2018

2018-11-15

Årsredovisning för perioden 1 sep 2017– 31 aug 2018

2018-12-11

Årsstämma i Stockholm

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 10 januari 2018 kl. 08:00 CET.